Goldman Sachs International ("İhraççı") aracılığı ile ihraç edilecek yatırım kuruluşu varantlarının ve sertifikalarının halka arzına ilişkin 09 Ocak 2025 tarihinde 2/21 sayı ile Sermaye Piyasası Kurulu tarafından onaylanan İhraççı Bilgi Dokümanı'nın

I. **"4. RİSK FAKTÖRLERİ"**
II. **"6.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ihraççının bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi"**
III. **"7.1 İhraççının dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ihraççıyla olan ilişkileri ve ihraççının grup içindeki yeri"**
IV. **"10.2.1 İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi"**
V. **"11.1. İhraççının denetimden sorumlu komite üyeleri ile diğer komite üyelerinin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımları"**
VI. **"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"**

başlıklı bölümleri aşağıdaki şekilde değiştirilmektedir:

I. 4. RİSK FAKTÖRLERİ

ESKİ METİN

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. ~~Bir kategoride birden fazla risk faktörüne yer verilmesi durumunda, en önemli olan risk faktörleri ilk önce belirtilecektir. Risk faktörlerinin önem derecesi, meydana gelme olasılıkları ve olumsuz etkilerinin beklenen boyutuna dayanır.~~

~~Aşağıda, yalnızca~~ GSI'ya özgü olan ve GSI'nın görüşüne göre, bilinçli bir yatırım kararı almak açısından önemli olan risk faktörleri ~~verilmektedir~~. Ayrıca, herhangi bir Sermaye Piyasası Aracı satın almadan evvel, yatırımcılar, Sermaye Piyasası Aracı Notunda açıklanan ve GSI'nın görüşüne göre, bu

Goldman Sachs International
Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.
ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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

~~"Likidite Riskleri" kategorisinde yer alan riskler, önem derecesine göre sınıflandırılmaktadır. Öncelikli olarak en önemli risklerden söz edilmektedir.~~

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.

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

Goldman Sachs International

Av. Arda Barın Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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, GSI da dahil olmak üzere büyük finans kuruluşlarına ~~daha~~ sıkı likidite gereksinimleri ~~getiren çok sayıda düzenleme kabul edilmiştir~~. Bu düzenlemeler, GSI'nin büyük miktarlarda ve yüksek derecede likit varlık tutmasını gerektirmekte ve GSI'nın fon sağlama ve dağıtma esnekliğini azaltmaktadır.

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, uzun vadeli borç ihraç ederek, banka iştiraklerine mevduat kabul ederek, karma finansal araçlar ihraç ederek ~~ve kredi limitleri yahut banka kredileri elde 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 müşteriler, 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 olması sebebiyle, GSI'nın finansal danışmanlık ve aracılık yüklenimi faaliyetleri üzerinde olumsuz etkiye sahiptir.

GSI'nın kredi faaliyetleri, kredilere 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.

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

4.1.1.3. GSI, kredi derecelendirme notunun indirilmesi veya kredi marjlarının 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 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 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 arttırabilir. 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 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

~~"Piyasa Riskleri" kategorisinde yer alan riskler, önem derecelerine göre sınıflandırılmaktadır. Öncelikli olarak en önemli risklerden söz edilmektedir.~~

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

Goldman Sachs International

Av. Arda Bulan Çakır,
Emürekli Hukuk Bürosu

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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; devletlerin temerrüdü ile ilgili endişeler; mali politika veya para politikasına ilişkin belirsizlik; vergi ~~kapsamı ve vergiyle~~ ilgili belirsizlik ~~ve yasal düzenlemeler ile ilgili diğer değişiklikler~~; uluslararası ticaret ve seyahate gümrük vergileri veya başka sınırlamalar getirilmesi; 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 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

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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, 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.

Haziran 2023'te ABD hükümeti federal borç tavanı limitini 2025 yılına kadar askıya almıştır. Kongre borç tavanını yükseltmezse, ABD, finansal piyasalarda ayrılmaz bir rol oynayan Hazine menkul kıymetleri de 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 daha fazla 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.

Goldman Sachs International

Av. Arda Baran Çakır
Erivürekli Hukuk Bürosu

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

2024 yılında dünya çapında çok sayıda seçim yapılmış ~~olup 2025 yılında da yapılması beklenmektedir~~. Sonuç olarak, seçimlerden önceki dönemlerde önemli bir piyasa belirsizliği olabilir ve bu durum GSI'nın işletmeleri için daha yüksek volatiliteye, daha düşük piyasa faaliyeti seviyelerine ve diğer olumsuz koşullara neden olabilir.

Seçimlerin sonuçları aynı zamanda siyasette ~~önemli~~ değişikliklere yol ~~açabilir~~ ve bu da GSI veya GSI'nın daha genel olarak faaliyet gösterdiği iş ortamı üzerinde olumsuz etkilere neden olabilir.

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

Belirli durumlarda (bilhassa kredi ürünleri, özel sermaye yatırımları, serbestçe işlem görmeyen veya yerleşik ve likit işlem piyasaları bulunmayan diğer menkul kıymetler söz konusu ~~olduğunda), GSI için bu tür 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.~~

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

Goldman Sachs International

Av. Arda Baran Çakır
Ayrıcalıklı Hukuk Bürosu

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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 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 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

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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 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.

~~Enflasyonist~~ baskılar dünya genelinde ekonomileri, finansal piyasaları ve piyasa katılımcılarını etkilemiştir. ~~Enflasyonist~~ baskılar GSI'nın belirli faaliyet giderlerini artırmış olup, tüketici duyarlılığını ve yönetici güvenini olumsuz yönde etkilemiştir. Merkez bankalarının enflasyonist baskılara verdiği

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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 ~~devam ederse~~, GSI'nın giderleri ~~daha da~~ 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 ~~etmeye devam 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

~~"Kredi Riskleri" kategorisinde yer alan riskler, önem derecelerine göre sınıflandırılmaktadır. Öncelikli olarak en önemli risklerden söz edilmektedir.~~

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 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 sözleşmeleri ~~kapsamında~~ 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

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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 rakipler 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 ~~kuruluşların~~ herhangi bir başarısızlığı, derecelendirme notlarının düşürülmesi veya temerrüdü, GSI'nın ticari faaliyetlerine, önemli 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 da dahil olmak üzere, mevzuat reformları, belirli takas merkezleri, ~~merkezi kayıt kuruluşları~~ 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 ~~ve~~ borsalar, yüksek hacimde işlem gerçekleştirilmektedir. Bu da piyasa yapıcılığı, aracılık yüklenimi ve yatırım faaliyetlerinde önemli kayıplara yönelik potansiyeli arttıran 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;

T.C. Ticaret Bakanlığı 2023 Sermaye Piyasası Kurulu
Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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 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.

Goldman Sachs International

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

4.1.4. Mevzuata İlişkin ve Yasal Riskler

~~"Mevzuata İlişkin ve Yasal Riskler" kategorisinde yer alan riskler, önem derecelerine göre sınıflandırılmaktadır. Öncelikli olarak en önemli risklerden söz edilmektedir.~~

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 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, 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 gereklilikler 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 ~~ve~~ yasal düzenlemeler genellikle karmaşık olup, pek çok durumda GSI'nın, söz konusu kanun ~~ve~~ yasal düzenlemelerin 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 sermaye çerçevesi ("**Basel III**") kapsamında, asgari sermaye gerekliliklerinde yapılan değişiklikler de dahil olmak üzere, Birleşik Krallık sermaye

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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.

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.

~~Temmuz 2023'te, ABD federal banka düzenleyici otoriteleri,~~ Basel Komitesi'nin, Basel III kriz sonrası düzenleme reformlarını ("**Basel III Revizyonları**") uygulamaya yönelik bir kural önermiştir. 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 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

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

beklememektedir. ~~Ancak teklif edilen kuralların etkisi, ABD düzenleyici otoriteleri ve PRA tarafından nihai hale getirilene ve ilgili mevzuat yürürlüğe girene kadar belirsizliğe tabidir. 2024 yılının Eylül ayında, PRA tarafından kredi riskine, sermaye tabanına ve raporlama ve açıklama gerekliliklerine yönelik nihai hale getirilmemiş politika açıklamaları yayınlanmış ve Basel III Revizyonlarının 01 Ocak 2026 tarihinden itibaren yürürlüğe gireceği ilan edilmiştir. GSI, söz konusu kurallar kendisi tarafından uygulandıkça, önerilen kuralların etkisini değerlendirmeye devam etmektedir. 2024 yılının Ekim ayında, PRA tarafından büyük risklere, İngiltere Merkez Bankası tarafından ise öz kaynaklara ve birinci derece yükümlülüklere (MREL) yönelik asgari gereklilik konusunda bir istişare yayınlanmıştır. GSI söz konusu önerilen istişarelerin etkisini değerlendirmeyi, PRA ve İngiltere Merkez Bankası tarafından bunlar nihai hale getirildikçe, sürdürmektedir.~~ 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 kaynaklar ayrılmasını ve yeni kontrollerin, politikaların ve prosedürlerin işleyişinin ve etkinliğinin test edilmesini gerektirmektedir.

Goldman Sachs International

Av. Ayda Baran Çakır
Ayrıcalıklı Hukuk Bürosu

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

4.1.4.2. Potansiyel çıkar çatışmalarının uygun bir şekilde saptanmaması ve ele alınmaması, GSI'nın ticari ~~faaliyetlerine~~ olumsuz yönde ~~tesir edebilir.~~

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 veya yaptırım işlemlerine sebebiyet verebilir. Ayrıca, GSG'nin "Tek Goldman Sachs" girişimi, işletmeleri arasındaki iş birliğinin arttırılması planlanmakta olup; söz konusu durum gerçek veya algılanan çıkar çatışmaları ve uygun olmayan bilgi paylaşımı ihtimalini arttırabilecektir. ~~GSG'nin faaliyetleri ve yeni faaliyet alanlarının yeniden düzenlenmesi de benzer riskler doğurmaktadır.~~

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 soruşturmalarına ve incelemelerine tabi tutulmakta olup, bazı hallerde, belge ve bilgi talepleri almıştır. GSI, piyasa gerileme dönemlerinde müşterilerin hukuki taleplerinde 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.

Goldman Sachs International

Av. Arda Bülent Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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 düzenlemelerle ilgili 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 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

Goldman Sachs International

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

ÜNLÜ Menkul
ÜNLÜ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 2025 SİVAS 22

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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

4.1.4.5. Büyük finansal kuruluşların yasal tasfiyesini kolaylaştıran yasal düzenleme stratejileri ve gereklilikler, 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

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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 (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.

Goldman Sachs International

Av. Arda Baran Çakır,
Eryürekli Hukuk Bürosu

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

UNLÜ Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

GSI veya herhangi bir iştiraki hakkında Federal Mevduat Sigorta Kanunu veya Dodd-Frank ~~Wall Street Reformu'nun~~ 2'nci Başlığı ~~ve Tüketici Koruma Kanunu~~ (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 üstlenir. Bu faaliyetlere dahil olan emtialar ham petrol, rafine petrol ürünleri, doğal gaz, sıvılaştırılmış doğal gaz, elektrik enerjisi, tarım ürünleri, metaller ~~(baz ve değerli)~~, 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 düzenlemelere, düzenleyici incelemelere ve açıklama yükümlülüklerine yol açmıştır.

Goldman Sachs International

Ay Ayda Baran Çakır
Ervürekli Hukuk Bürosu

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

GSI'nın emtialarla ilgili faaliyetleri ve yatırımlarıyla ilgili mevcut veya gelecekteki yasa ve yönetmeliklere uymanın önemli maliyetleri olabilir. Bu yasa ve yönetmeliklere uyum, çevresel izleme, ~~depolama tesislerinin veya nakliye gemilerinin yenilenmesi~~, 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, 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 ~~ve hammaddelerin makul fiyatlarla temin edilememesi veya~~ 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.

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

~~"Operasyonel Riskler" kategorisinde yer alan riskler, önem derecelerine göre sınıflandırılmaktadır. Öncelikli olarak en önemli risklerden söz edilmektedir.~~

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

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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 gerekliliklcri) arttıkça, GSI'nın operasyonel sistemlerini ve altyapısını geliştirmek ve sürdürmek daha zor hale gelmiştir. Bu tür işlemlerle bağlantılı olarak sistem veya insan hatası riski, söz konusu işlemlerin hızı ve hacmi nedeniyle bu ~~tür~~ 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 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 piyasalardaki değişikliklere yanıt vermek için ~~söz konusu~~ 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.

~~Hesaplama araçlarının ve~~ telefonların 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, ~~özellikle hibrit çalışma yöntemlerinin uygulamaya alınmasıyla~~ birlikte artmaya devam etmiştir. Bilgisayarlar ve bilgisayar ağları, diğerlerinin yanı sıra siber saldırılar, içsel teknolojik kusurlar, sistem arızaları ve insanlar tarafından yapılan hatalar da dahil olmak üzere, çeşitli risklere maruz kalmaktadır. Örneğin, geçmişte, bu ~~hesaplama araçlarının~~ ve telefonların pek çok türlerinde bulunan bilgisayar çiplerinde önemli güvenlik açıkları rapor edilmiştir ve gelecekte de bu tür açıklar meydana

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

gelebilecektir. 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 uygulanmasında operasyonel risklere ~~maruz kalınabilir~~ ve artık güvenlik riskleri söz konusu olabilir.

Teknolojinin ve teknolojiye dayalı risk ve kontrol sistemlerinin yaygınlaşmasına rağmen, GSI'nın işleri nihayctinde 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 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 etkileyebilecck 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

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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.

~~Takas kuruluşları~~, 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 berhangi bir başarısızlık, sonlandırma veya kısıtlama, GSI'nın; işlemleri etkileme, GSI müşterilerine hizmet verme, 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.

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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.

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 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. 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.

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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.

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. ~~GSI tarafından yürütülen haberleşmenin GSI tarafından temin edilen cihazlardan çalışanlara~~ ait olan ~~cihazlara geçişi, ve~~ hibrit çalışma yöntemlerinde de olduğu gibi, ek siber saldırı riskleri ortaya çıkarmaktadır. Buna ek olarak, üçüncü taraf hizmet sağlayıcılar (ve bunların ilgili hizmet sağlayıcıları), ~~merkezi kayıt kuruluşları~~, 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

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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 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, yeni 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 zafiyetlerin 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.

Goldman Sachs International

Av. Arda Baran Şakir,
Eryürekli Hukuk Bürosu

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Müşterilerin ~~kişisel elektronik cihazlarının~~ gizliliğinin ifşa edilmesi sebebiyle ~~veya~~ herhangi bir ilgisiz şirketteki herhangi bir veri güvenliği ihlali ~~sonucunda~~, 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 yeni hesaplama teknolojilerinin ~~hızı ve~~ mevcut hesaplama 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 kalabilir.

GSI, risk tutarlarını, birbirinden ayrı ancak tamamlayıcı nitelikteki çeşitli finansal, krediye ilişkin, operasyonel, mevzuata uyum ve yasal ~~raporlama~~ 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 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

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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 ~~kolerasyonlu~~ 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 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 fonlama ~~maliyetini~~ veya riskten korunma faaliyetlerini arttırabilecek olan karşı taraflara, coğrafi bölgelere veya piyasalara karşı olan risk tutarının sınırlandırılmasına sebebiyet verebilecektir.

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.

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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, 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.

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

4.2.2. Rekabet riskleri

~~"Rekabet Riskleri" kategorisinde yer alan riskler, önem derecelerine göre sınıflandırılmaktadır. Öncelikli olarak en önemli risklerden söz edilmektedir.~~

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

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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 ~~tür~~ 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 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.

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

GSI'nın ticari faaliyetlerindeki fiyatlama ve diğer rekabet baskıları, bilhassa birtakım rakipler tarafından fiyatlar düşürülerek pazar payının arttırılmasının 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 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.

4.2.2.3. Elektronik ~~ticaretin büyümesi ve kripto para birimleri de dahil olmak üzere ticaret ve~~ dağıtık defter teknolojileri ~~de dahil olmak üzere~~ 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.

Goldman Sachs International

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Buna ek olarak, dijital varlıklar ve blok zinciri gibi dağıtık defterler ve yapay zeka 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 gerçekleştiremeyebilir veya bunları gerçekleştirmede başarılı olamayabilir; ~~bunlardan herhangi~~ biri GSI'nın 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 süreklilik çerçevesinde ticari faaliyetlerinde etkili bir şekilde rekabet edebilme, ticari faaliyetlerini etkin bir şekilde yönetebilme ve yeni ticari faaliyetlere ve coğrafi bölgelere yayılma kabiliyeti, yetenekli ~~ve farklı yeni çalışanları cezbetme~~ ve ~~mevcut çalışanları~~ elde tutma ~~ve motive etme~~ kabiliyetine bağlıdır. Ücretlendirme ve yan hakların seviyesi ve yapısı ile çalışanların adil bir şekilde işe alınmasına, eğitilmesine ve terfi ettirilmesine yönelik kültüre sahip olan başarılı bir işletme olarak itibar, 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.

Goldman Sachs International

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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 ~~ve~~ FCA ~~ile~~ 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 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

~~"Piyasa Gelişmeleri ve Genel Ticari Çevre Riskleri" kategorisinde yer alan riskler, önem derecelerine göre sınıflandırılmaktadır. Öncelikli olarak en önemli risklerden söz edilmektedir.~~

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.

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

İklim değişikliği, GSI'nin veya GSG'nin bir veya daha fazla ana lokasyonunun faaliyetlerini aksatan aşırı hava olaylarına neden olabilir; ~~bu da~~ 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 karbona 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. ~~Örneğin, GSI'nın itibarı ve müşteri ilişkileri, GSI'nın veya GSI müşterilerinin, iklim değişikliğine neden olan veya iklim değişikliğinin etkisini artıran belirli endüstri veya projelere dahil olması veya bunlara katılmama kararı vermesinin yanı sıra, iklim değişikliğiyle ilgili hususlara yanıt olarak algılanan GSI faaliyetlerini yürütmeye devam etmek veya değiştirmek için aldığımız her türlü karardan zarar görebilir. GSG'nin iklim değişikliğiyle ilgili hedeflerine ulaşamaması veya GS Grubunun~~ iklim değişikliğine ~~tepkisinin etkisiz, yetersiz veya başka bir şekilde uygunsuz olarak algılanması durumunda~~, GSI'nın faaliyetleri, itibarı ve çalışanları işe alma ve elde tutma çabaları zarar görebilir.

İklim değişikliğiyle ilgili yeni 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. ~~AB'de Kurumsal Sürdürülebilirlik Raporlama Direktifi ("CSRD") 2024 yıl sonu raporlamasından itibaren yürürlüğe girecektir. CSRD, AB kuralları kapsamında gerekli olan ESG açıklamasının kapsamını genişletmektedir.~~ Bu ~~yönetmelikler, rehberlik ve beklentilerin~~ yanı sıra ~~ek~~ veya ~~yükseltilmiş gereksinimler~~, düzenleme, uyumluluk veya diğer ~~maliyetlerin~~ veya daha yüksek sermaye ~~gereksinimlerinin artmasına~~ neden ~~olabilir~~. İklim değişikliğiyle ilişkili riskler ve 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.

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.

Goldman Sachs International

Av. Ardı Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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. Rusya ve Ukrayna arasındaki anlaşmazlığın veya diğer husumetlerin tırmanması veya devam etmesi, diğer şeylerin yanı sıra, siber saldırı ~~riskinin daha da artmasına~~, 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. 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 ~~ve~~ personeliyle 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 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

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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.

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

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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.

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

~~GSI, etkin~~ risk ~~yönetiminin şirketin~~ başarısı bakımından kritik ~~olduğuna inanmaktadır~~. 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.

Goldman Sachs International

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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.

i. **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 ~~risk yönetimi politikalarını ve~~ işletme riski yönetimi çerçevesinde ~~yürütülen uygulamaları~~ denetlemektedir.

GSI'nın gelir üreten birimleri~~nin yanı sıra Hazine~~, Mühendislik, ~~İnsan Sermayesi Yönetimi, Operasyon ve~~ Kurumsal ~~Çözümler ve İşyeri Çözümleri birimleri birinci~~ savunma hattı ~~olarak değerlendirilmektedir. Bu birimler,~~ GSI'nın risk üreten faaliyetlerinin ~~sonuçlarının yanı sıra bu risklerin GSI'nın risk iştahı dahilinde değerlendirilmesinden ve yönetilmesinden~~ sorumludur~~lar~~.

GSI'nın ~~bağımsız risk denetim ve kontrol~~ fonksiyonları ikinci savunma hattı olarak değerlendirilmektedir ve birinci savunma hattı tarafından alınan risklerin bağımsız olarak değerlendirilmesinin, gözetilmesinin ve sorgulanmasının sağlanmasının yanı sıra risk komitelerine liderlik etmekte ve katılmaktadır. ~~Bağımsız risk denetim ve kontrol fonksiyonları, Mevzuata Uyum, Çatışmaların Çözümlenmesi, Denetçiler, Hukuk Müşavirliği, Risk ve Vergi unsurlarını içermektedir.~~

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.

T.C. İSTANBUL 29. NOTERLİĞİ SİVAS CAD. 22 SERHAYE 2025

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

ii. **Süreçler.** GSI tarafından (i) risk tanımlaması ve ~~kontrol~~ değerlendirmesi, (ii) risk iştahının, limit, sınır ve uyarılarının belirlenmesi, (iii) ~~risk ölçümleri, raporlama ve~~ izleme ve (iv) risk ~~karar alma~~ 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 da dahil olmak üzere, kapsamlı bir veri toplama sürecine sahiptir. GSI risk tanımlamasına ve ~~kontrol~~ değerlendirmesine yönelik tüm risk türleri genelinde kapsamlı, dinamik ~~ve~~ GSI'nın değişen risk profilini ve iş ortamını ~~yansıtan~~ ve bunlara uyum sağlamak üzere ileri yönlü ~~olan~~, konu uzmanlığını ~~destekleyen~~ ve GSI'nın en kritik risklere öncelik vermesine imkân ~~veren bir yaklaşıma sahip olmaya çalışmaktadır. Bu yaklaşım aynı zamanda, GSI'nin stratejik iş planını desteklediğinin teminine katkı sağlamak amacıyla, kontrol ortamını gözden geçiren ve sorgulayan, ikinci savunma hattı tarafından yürütülen GSI kontrol değerlendirmesini de kapsar.~~ 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.

~~GSI'nın risklerini etkin bir şekilde değerlendirmek ve izlemek üzere,~~ GSI tarafından tüm envanterinin güncel piyasa seviyelerinde büyük ölçüde işaretlenmesine yönelik 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, ~~iklim riski,~~ stratejik risk, sistemik risk ve yükselen riskler de dahil olmak üzere, finansal ve finansal olmayan riskleri ~~tek bir kombine~~ senaryoda 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 ~~ölçümleri,~~ raporlama ~~ve izleme süreçleri~~, 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. ~~Ayrıca, GSI'nın limit ve eşik ihlali süreçleri, üst seviyeye zamanında intikale imkân vermektedir.~~

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

~~İşletme alanlarında ve GSI'nın faaliyet gösterdiği yargı yetki bölgelerindeki değişiklikler de dahil olmak üzere, risk profilindeki değişiklikler şirket tarafından risk faktörlerinin şirket geneli seviyesinde izlenmesi suretiyle değerlendirilmektedir.~~

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

B) Yapı

GSI bünyesindeki risk denetiminden, riski gerek doğrudan gerek çeşitli komitelere yetki devri vasıtasıyla nihai olarak gözeten, 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) GS Grup Risk Yönetimi

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 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

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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 etkileye daha uzun dönemli değişiklikler) içermektedir.

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. 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 Yönetim Kurulu, bu çerçevede~~ 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

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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 (https://www.goldmansachs.com/our-commitments/sustainability/tcfd-report-2023/) 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 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 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 gerekli olan bilgilerin sağlanmasına imkan verecek şekilde 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

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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~~) 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.

GS Grup'un likidite ve fonlama stratejisinin ~~GS Grup'un risk iştahı dahilinde~~ oluşturulmasına~~, yönetilmesine~~ ve yürütülmesi~~ne ilişkin birincil sorumluluk, GS Grup'un mali işlerden sorumlu yöneticisine bağlı olan Hazineye aittir.~~

GS Grup'un global iş kolları ~~genelinde yürütülen denetim ve stres testi ve limitler çerçevelerinin tesis edilmesi vasıtasıyla~~ GS Grup'un likidite riskinin ~~tespit edilmesine~~, izlenmesine ve yönetilmesine ilişkin birincil sorumluluk, ~~gelir üreten birimlerden ve Hazineden bağımsız~~ olan ve GS Grup'un ~~mali işlerden~~ sorumlu olan yöneticisine bağlı olan Likidite Riski Birimi'ne aittir. GSI'nın likidite riskinin yönetilmesine yönelik çerçevesi, GS Grup çerçevesi ile tutarlı ve GS Grup çerçevesi kapsamındadır.

C.~~6~~) 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 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;

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

- 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.~~7~~) 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. İlaveten, 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 kolları ~~genelinde yürütülen denetim vasıtasıyla~~ GS Grup'un kredi riskinin değerlendirilmesine, izlenmesine ve yönetilmesine ilişkin birincil sorumluluk, ~~gelir üreten birimlerden bağımsız~~ olan ve GS Grup'un risk yönetiminden sorumlu yöneticisine 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.8) Operasyonel Risk Yönetimi

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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 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;
- 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 operasyonel riskin değerlendirilmesine, izlenmesine ve yönetilmesine yönelik biçimlendirilmiş bir çerçevenin oluşturulmasına ve uygulanmasına ilişkin birincil sorumluluk, ~~gelir üreten birimlerden bağımsız~~ 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.9) 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.

~~GS Grup'un global iş kolları genelinde yürütülen denetim vasıtasıyla GS Grup'un model riskinin değerlendirilmesine, izlenmesine ve yönetilmesine ilişkin birincil sorumluluk, gelir üreten birimlerden, model geliştiricilerden, model sahiplerinden ve model kullanıcılarından bağımsız olan ve GS Grup'un risk yönetiminden sorumlu yöneticisine bağlı olan Model Riski Birimi'ne aittir ve bu departman tarafından üst yönetime, risk komitelerine ve GSG yönetim kurulunun Risk Komitesine periyodik olarak güncel bilgiler aktarılmaktadır.~~ GSI'nın model riskinin yönetilmesine yönelik çerçevesi, GS Grup çerçevesi ile tutarlı ve GS Grup çerçevesi kapsamındadır.

T.C. SİVAS KONGRESİ 1919 SEMAVE 2025 22

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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.

YENİ METİN

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.

Yalnızca aşağıda sunulan risk faktörleri, GSI'ya özgü olan ve GSI'nın görüşünce göre, bilinçli bir yatırım kararı almak açısından önemli olan risk faktörleri**dir**. Ayrıca, herhangi bir Sermaye Piyasası Aracı satın almadan evvel, yatırımcılar, Sermaye Piyasası Aracı Notunda açıklanan ve GSI'nın görüşünce 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.

Goldman Sachs International

Av. Arda Bilgin Çakır
Ehliyetli Hukuk Bürosu

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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.

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.

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 ihraç ederek kendisini teminatsız olarak finanse eden

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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

GSI'nın kredi faaliyetleri, kredilere 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 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 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 arttırabilir. Kredi marjları sürekli ve piyasa koşullarına tabi olarak değişiklik göstermekte olup; söz konusu değişiklikler zaman

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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 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**ler**; **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

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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 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.

Haziran 2023'te ABD hükümeti federal borç tavanı limitini 2025 yılına kadar askıya almıştır. Kongre borç tavanını yükseltmezse, ABD, finansal piyasalarda ayrılmaz bir rol oynayan Hazine menkul kıymetleri de dahil olmak üzere yükümlülüklerinde temerrüde düşebilir. ABD'nin temerrüde düşmesi,

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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 daha fazla 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.

2024 yılında dünya çapında **ABD başkanlık seçimleri de dahil olmak üzere** çok sayıda seçim yapılmıştır. Sonuç olarak, seçimlerden önceki dönemlerde önemli bir piyasa belirsizliği olabilir ve bu durum GSI'nın işletmeleri için daha yüksek volatiliteye, daha düşük piyasa faaliyeti seviyelerine ve diğer olumsuz koşullara neden olabilir.

Seçimlerin sonuçlarının aynı zamanda siyasette değişikliklere yol **açması beklenmektedir** ve bu da GSI veya GSI'nın daha genel olarak faaliyet gösterdiği iş ortamı üzerinde olumsuz etkilere neden olabilir. **Örneğin, yeni ABD başkanlık yönetimi, Çin'den yapılan ithalat da dahil olmak üzere gümrük vergileri koymuş veya artırmış ve ABD ticaret ortaklarına gümrük vergileri koymayı veya artırmayı teklif etmiştir. Bu durum, piyasaları, iş ortamını ve GSI'nın bazı işlerini olumsuz etkileyebilmektedir.**

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 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.

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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 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 kıymetler**in** 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 nedeniyle, teminat olarak kullanılan varlık sınıflarının değerindeki düşüşler, fonlama pozisyonu maliyetinin arttığı veya

Goldman Sachs International

Av. Arda Baran Çakır,
Eryürekli Hukuk Bürosu

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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 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.

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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 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.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 2025 22 MAYIS

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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 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.

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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 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 arttıran 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

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

kayıplara maruz kalınabilir; ancak işlemler derhal tasfiye edilmiş olsaydı söz konusu 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 çalışanlarıyla ilgili olarak yeni veya önemli

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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 gereklilikler 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 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,

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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 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.

Goldman Sachs International

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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 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.

Goldman Sachs International

Av. Arda Buran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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, 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 soruşturmalarına ve incelemelerine tabi tutulmakta olup, bazı hallerde, belge ve bilgi talepleri almıştır. GSI, piyasa gerileme dönemlerinde müşterilerin hukuki taleplerinde 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

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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 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

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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

4.1.4.5. Büyük finansal kuruluşların yasal tasfiyesini kolaylaştıran yasal düzenleme stratejileri ve gereklilikler, 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.

Goldman Sachs International

Av. Arda Baran Çakır
Ervürekli Hukuk Bürosu

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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 (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

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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 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

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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.

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

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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 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

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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 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.

Goldman Sachs International

Av. Arda Bolan Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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, 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 bizmet 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.

Goldman Sachs International

Av. Arda Bora Çakır
Sürekli Hukuk Bürosu

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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.

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.

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

Goldman Sachs International

Av. Ardadoğan Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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 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

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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 hoyutu, 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 zafiyetlerin 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.

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

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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 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

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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.

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, 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.

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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. 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 performasında 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 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

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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 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 arttırılmasının 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 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

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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.

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 gerçekleştiremeyebilir 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 arttırmış, maliyetlerini düşürmüş ve bu rakipler**

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

tarafından müşterilere daha iyi şartlarda ürün ve hizmet sunulmasını sağlamış olabilir. Söz konusu durumlar, GSI'nın 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 süreklilik 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 elde tutma kabiliyetini olumsuz yönde etkilemiştir. Bu husus

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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

Goldman Sachs International

Av. Ayda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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 bakları 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.

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.

Goldman Sachs International

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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. 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. 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 girişimleri**yle 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 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

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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 seviyelcri 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.

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

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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.

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.

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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.

i. **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 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.

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

GSI, tüm çalışanlar tarafından risk olaylarının rapor edilmesini ve üst seviyeye intikal ettirilmesini gerektiren politikalar da 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.

GSI tarafından tüm envanterinin güncel piyasa seviyelerinde büyük ölçüde işaretlenmesine yönelik 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 tedbirinin nüanslarının ve sınırlamalarının anlaşılması, riske maruz kalma hallerinin değerlendirilmesinde ve bunların ihtiyatlı seviyeler dahilinde muhafaza edilmesinde GSI'ye rehberlik etmektedir.

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

B) Yapı

GSI bünyesindeki risk denetiminden, riski gerek doğrudan gerek çeşitli komitelere yetki devri vasıtasıyla nihai olarak gözeten, GSI'nın yönetim kurulu sorumludur. Genellikle hem birinci hem de ikinci savunma hattından üst düzey yönetieilerden 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) GS Grup Risk Yönetimi

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 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.

Goldman Sachs International

Av. Arda Beran Çakır
Fryürekli Hukuk Bürosu

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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 etkileye daha uzun dönemli değişiklikler) içermektedir.

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. 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.

Goldman Sachs International

Av. Rıda Baran Çakır,
Yürürekil Hukuk Bürosu

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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 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 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 gerekli olan bilgilerin sağlanmasına imkan verecek şekilde 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.

Goldman Sachs International

Av. Aydan Baran Çakır
Erişürekli Hukuk Bürosu

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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 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, 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 likidite**sinden, likidite** ve fonlama stratejisinin oluşturulması**ndan** ve yürütülmesi**nden sorumludur.**

Goldman Sachs International

Av. Arda Berah Çakır
Sıyürekli Hukuk Bürosu

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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 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.

Goldman Sachs International

Av. Ayda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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. İlaveten, 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 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;

T.C. İSTANBUL 22. NOTERLİĞİ 2025

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

- 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 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 yönctime, 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

Goldman Sachs International

Av. Arda Baran Çakır
Eyyürekli Hukuk Bürosu

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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

ESKİ METİN

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 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.

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 ~~karlılığını~~ esas alarak yönetmektedir. ~~Karlılığın~~ 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.
- 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 2023**	**31 Aralık 2022**
EMEA	7.675	7.451

Goldman Sachs International

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Kuzey ve Güney Amerika	1.763	1.712
Asya	1.764	1.639
Toplam	11.202	10.802

İhraççının işletme faaliyetlerine göre senelik gelirleri aşağıdaki tabloda sunulmaktadır:

Milyon A.B.D. Doları	**31 Aralık 2023**	**31 Aralık 2022**
Yatırım Bankacılığı	878	1.268
Sabit Getirili Ürün, Döviz ve Emtia İşlemleri	3.264	4.584
Hisse Senetleri	4.921	3.957
Yatırım Yönetimi	2.139	993
Toplam	11.202	10.802

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

Milyon A.B.D. Doları	**30 Haziran 2024**	**30 Haziran 2023**
Yatırım Bankacılığı	608	496
Sabit Getirili Ürün, Döviz ve Emtia İşlemleri	1.790	1.922
Hisse Senetleri	2.622	2.692
Yatırım Yönetimi	326	1.970
Toplam	5.346	7.080

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

Goldman Sachs International

Av. Arda Buran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

YENİ METİN

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 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.
- 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 2023**	**31 Aralık 2022**
EMEA	7.675	7.451
Kuzey ve Güney Amerika	1.763	1.712
Asya	1.764	1.639
Toplam	11.202	10.802

Goldman Sachs International

Av. Arda Buran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

İhraççının işletme faaliyetlerine göre senelik gelirleri aşağıdaki tabloda sunulmaktadır:

Milyon A.B.D. Doları	**31 Aralık 2023**	**31 Aralık 2022**
Yatırım Bankacılığı	878	1.268
Sabit Getirili Ürün, Döviz ve Emtia İşlemleri	3.264	4.584
Hisse Senetleri	4.921	3.957
Yatırım Yönetimi	2.139	993
Toplam	11.202	10.802

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

Milyon A.B.D. Doları	**30 Haziran 2024**	**30 Haziran 2023**
Yatırım Bankacılığı	608	496
Sabit Getirili Ürün, Döviz ve Emtia İşlemleri	1.790	1.922
Hisse Senetleri	2.622	2.692
Yatırım Yönetimi	326	1.970
Toplam	5.346	7.080

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

Goldman Sachs International

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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

ESKİ METİN
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[1]. GSI, Aralık 2022 itibarıyla Goldman Sachs (Cayman) Limited ve Griffing 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, yapılandırılmış finansal ürün ihraç programının şartları çerçevesinde ~~ikraz senetlerinin~~ 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.

[1] **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.**

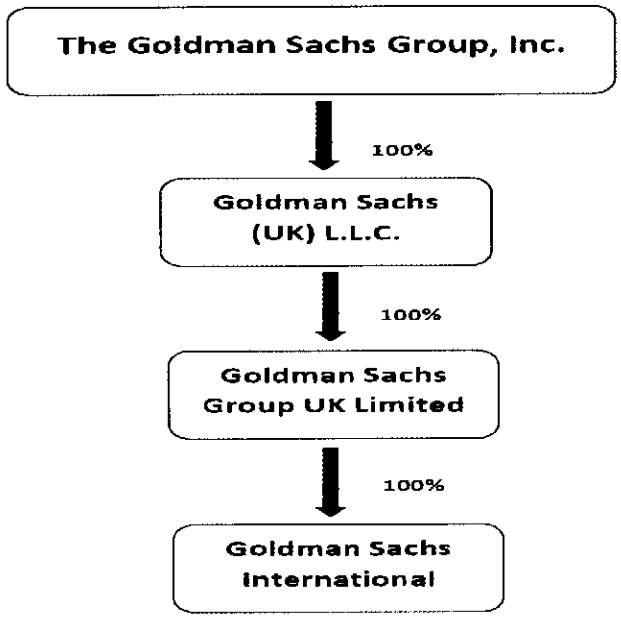
Goldman Sachs International

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Av. Arda Buran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

GSI Ortaklık Yapısı



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

YENİ METİN

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.

GSI, Aralık 2022 itibarıyla Goldman Sachs (Cayman) Limited ve Griffing 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

Goldman Sachs International

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

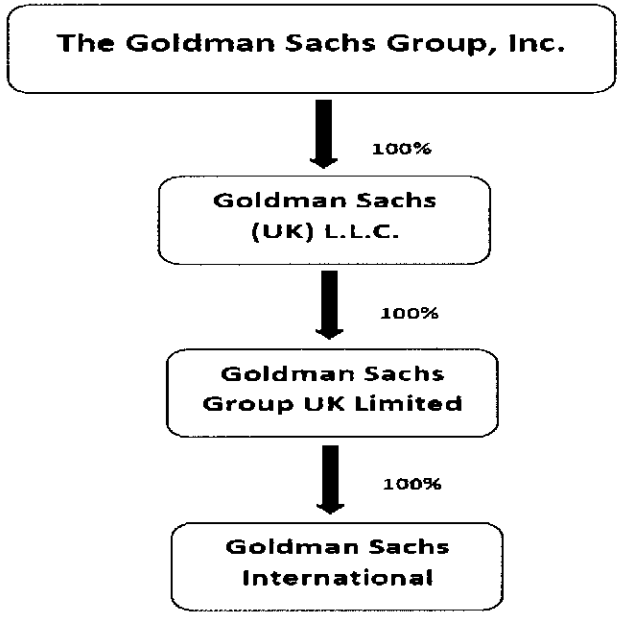
Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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.

Goldman Sachs International

Av. Arda Beran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

IV. 10.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi

ESKİ METİN

Adı ve Soyadı	Görevi	Son 5 yıl içerisinde ihraççı bünyesindeki görevleri	Görev Süresi/Geri Kalan Görev Süresi
Richard J. Gnodde	Genel Müdür & İcracı Üye	Yatırım Bankacısı	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 elverişlilik 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.
GSI Yönetim Kurulu Üyeleri'nin, GSI dışındaki önemli faaliyetleri aşağıdaki tabloda sunulmaktadır:

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Adı ve Soyadı	GSI Dışındaki Önemli Faaliyetleri
Richard J. Gnodde	• Goldman Sachs Group, Inc. Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı • Morse Partnership LLP Sınırlı Sorumlu Ortağı • Cambridge Üniversitesi Kampanya Kurulu Danışma Kurulu Üyesi • The Sutton Trust Danışma Kurulu Üyesi • Cape Town Üniversitesi Vakfı Mütevelli Heyeti Üyesi
Nigel Harman	• Goldman Sachs International Bank 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

Goldman Sachs International

Av. Arda Baran Çakır
Eyürekli Hukuk Bürosu

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Sam P. Gyimah	• Goldman Sachs International Bank Yönetim Kurulu Üyesi • Oxford University Innovation Limited Yönetim Kurulu Üyesi • Renaissance ~~Technologies Inc.~~ Yönetim Kurulu Üyesi • SG& Capital Partners Limited Yönetim Kurulu Üyesi • British Academy Geliştirme Kurulu Üyesi • Cambridge Üniversitesi Bağış Mütevelli Heyeti ~~Üyesi~~
Lisa A. Donnelly	• Goldman Sachs International Bank ~~Yönetim Kurulu Üyesi~~ • Goldman Sachs Bank Europe SE Denetim Kurulu Üyesi
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

Goldman Sachs International

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

	• Tomorrow 32 Limited, Yönetim Kurulu Üyesi • 34 Cadogan Square Limited, Yönetim Kurulu Üyesi • Lordlar Kamarası Üyesi

YENİ METİN

Adı ve Soyadı	Görevi	Son 5 yıl içerisinde ihraççı bünyesindeki görevleri	Görev Süresi/Geri Kalan Görev Süresi
Richard J. Gnodde	Genel Müdür & İcracı Üye	Yatırım Bankacısı	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	Yönetim Kurulu Üyesi	Uygulanmamaktadır*

Goldman Sachs International

Av. Arda Baran Çakır
Ehliyetli Hukuk Bürosu

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

	İcracı Olmayan Üye		

*Yönetim Kurulu Üyeleri belirli bir dönem için atanmamış olup; görevlerinin devamı, her yıl gerçekleştirilen elverişlilik 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.

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

Adı ve Soyadı	GSI Dışındaki Önemli Faaliyetleri
Richard J. Gnodde	• **Goldman Sachs International Bank İcracı Üye** • Goldman Sachs Group, Inc. Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı • **Goldman Sachs Bank Europe SE Denetim Kurulu Üyesi** • Morse Partnership LLP Sınırlı Sorumlu Ortağı • Cambridge Üniversitesi Kampanya Kurulu Danışma Kurulu Üyesi • **King's Trust International Gönüllü Komite Üyesi** • The Sutton Trust Danışma Kurulu Üyesi • Cape Town Üniversitesi Vakfı Mütevelli Heyeti Üyesi
Nigel Harman	• Goldman Sachs International Bank Yönetim Kurulu Üyesi

Goldman Sachs International

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

	• **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
Sam P. Gyimah	• Goldman Sachs International Bank Yönetim Kurulu Üyesi • Oxford University Innovation Limited 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

Goldman Sachs International

Av. Arda Bavan Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

	• Cambridge Üniversitesi Bağış Mütevelli Heyeti Mütevellisi
Lisa A. Donnelly	• Goldman Sachs International Bank **İcracı Üye** • Goldman Sachs Bank Europe SE Denetim Kurulu Üyesi
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**

Goldman Sachs International

Av. Arda Batan Çakır.
Eryürekli Hukuk Bürosu

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

T.C. ... SERMAYE PİYASASI KURULU ... 22 ... 2025

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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

ESKİ METİN

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 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 Richard Gnodde 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 ~~ve stratejinin~~ 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 ~~komiteye~~ GSI'nın genel müdürü ~~başkanlık eder~~ ve ~~bu komitenin üyeleri, gelir üreten birimlerden ve bağımsız kontrol ve destek fonksiyonlarından~~ üst düzey yöneticilerden 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, ~~gelir üreten birimlerden~~ ve ~~bağımsız risk denetimi ve kontrolü fonksiyonlarından~~ 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, 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, ~~gelir üreten birimlerden~~ ve ~~bağımsız risk denetimi ve kontrolü fonksiyonlarından~~ 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, gelir üreten birimlerden ve bağımsız risk denetimi ve kontrolü fonksiyonlarından 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.

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 genel müdürü Richard J. Gnodde bu komitenin bir 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 ~~Komitelerinin~~ başkanları tarafından

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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.

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.

YENİ METİN

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 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 Richard Gnodde 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

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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 genel müdürü ve **birinci savunma hattından** üst düzey yöneticilerden 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, 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, gelir üreten birimlerden ve bağımsız risk denetimi ve kontrolü fonksiyonlarından 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.

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 genel müdürü Richard J. Gnodde bu komitenin bir 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,

Goldman Sachs International

Av. Arda Batan Çakır
Ertürekli Hukuk Bürosu

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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.

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.

VI. 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

ESKİ METİN

GSI, ticari faaliyetlerinin yürütülmesinden kaynaklanan hususlara ilişkin olarak (aşağıda açıklananlar dahil) çeşitli yargısal, idari ve tahkim işlemlerine taraftır. ~~Aşağıda~~ ilk konuda yer verilen~~ler~~ haricinde ~~söz konusu işlemlerin GSI üzerindeki, eğer var ise karşılıkları aşan~~, 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**

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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 aczine 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 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

Goldman Sachs International

Av. Arda Batan Çakır.
Eğitürekli Hukuk Bürosu

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

					Oak Finance'a ödenen 50 milyon $'un 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 $'a yönelik bir şartlı talep ile BES'in iflasına ilişkin zararlara yönelik olarak yaklaşık Portekiz Devleti'nden 222 milyon$ 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

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

					yasaları ile eyalet hukukuna dayanan iddialar içermektedir. Bireysel davalardaki şikayetler de eyalet 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 dördüncü değiştirilmiş şikayette ekledikleri 2013-2016 yıllarındaki işlemlere ilişkin sınırlı iddia ekleme taleplerini kabul etmiştir. 15 Aralık 2023 tarihinde, mahkeme davacıların toplu dava niteliğinin

Goldman Sachs International
Av. Arda Buran Çakır
Yürekli Hukuk Bürosu
Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

					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 diğer birtakım davalılar		Emtia İşlemleri Davaları	-	Platin ve paladyum işlemlerine ilişkin olarak 25 Kasım 2014 tarihinde A.B.D. 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

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

					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 tarihinde davalılar, duruşmasız olarak ve iddialara dayanılarak karar verilmesi taleplerini sunmuştur. ~~24 Ağustos 2024~~ tarihinde, ~~söz konusu mahkeme tarafından bu davanın karara bağlanması için davacılar ile tüm davalılar~~ arasındaki uzlaşma ~~öncül olarak~~ onaylanmıştır. GSI tarafından söz konusu sulh işlemine yönelik olarak ~~teklif olunan~~ katkı payı~~nın~~ miktarının tamamı 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

Goldman Sachs International

Av. Ayda Kalan Çakır
Ayrıcalıklı Hukuk Bürosu

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

					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 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

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

					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 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 2024 itibarıyla	$ 1
Yıl içi değişiklik	8
Yıl içinde kullanılan	(9)
Aralık 2022 itibarıyla	$ —
Yıl içi değişiklik	—
Yıl içinde kullanılan	—
Aralık 2023 itibarıyla	**$ -**

YENİ METİN

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.

Goldman Sachs International

Av. Arda Barkın Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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 aczine 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 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

Goldman Sachs International

Av. Arda Baran Çakır
Yürekli Hukuk Bürosu

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

					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 $'a yönelik bir şartlı talep ile BES'in iflasına ilişkin zararlara yönelik olarak yaklaşık Portekiz Devleti'nden 222 milyon$ 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

Goldman Sachs International

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

					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 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 dördüncü değiştirilmiş şikayette ekledikleri 2013-2016 yıllarındaki

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

					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 diğer birtakım davalılar		Emtia İşlemleri Davaları	-	Platin ve paladyum işlemlerine ilişkin olarak 25 Kasım 2014 tarihinde A.B.D. 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

Goldman Sachs International

Av. Arda Baran Çakır.
Eyyürekli Hukuk Bürosu

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

					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 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		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

Goldman Sachs International

Av. Ayda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

	LLC ve diğer birtakım davalılar				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 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

Goldman Sachs International
Av. Arda Borga Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu
Ünlü Menkul Değerler A.Ş.
ÜNLÜ M

T.C. 2025 SERMAYE PİYASASI KURULU
Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

					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 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 2022 itibarıyla	$ —
Yıl içi değişiklik	—
Yıl içinde kullanılan	—
Aralık 2023 itibarıyla	$ —
Yıl içi değişiklik	15
Yıl içinde kullanılan	(14)
Aralık 2024 itibarıyla	**$ 1**

Goldman Sachs International

Av. Ayda Ekran Çakır
Sürekli Hukuk Bürosu

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANI DEĞİŞİKLİĞİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER

Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dahilinde ve görevimiz çerçevesinde İhraççı Bilgi Dokümanı değişikliğinde yer alan sorumlu olduğumuz kısımlarda bulunan bilgilerin ve verilerin gerçeğe uygun olduğunu ve İhraççı Bilgi Dokümanı değişikliğinde 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 20/05/2025	**İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI**
Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş **Ünlü Menkul Değerler A.Ş.** **Yetkilisinin** **Adı, Soyadı/Unvanı, Görevi, İmza, Tarih** Mete Ilgın Direktör 20/05/2025 Ahmet Onay Direktör 20/05/2025	**Sorumlu Olduğu Kısım:** **İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI**

Goldman Sachs International

Av. Arda Baran Çakır.
Eryürekli Hukuk Bürosu

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: 4c3b926f-67fe-457a-9fec-c15fdba3a1b7
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama