

# Faaliyet Raporu

## 31 Aralık 2024

## İÇİNDEKİLER

I. Bölüm		II. Bölüm	
	Sayfa Numarası		Sayfa Numarası
<b>Stratejik Rapor</b>	<b>2</b>	<b>Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu ve Denetimden Geçmiş Finansal Tablolar</b>	<b>36</b>
Giriş	2	Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu	36
Yönetimsel Genel Görünüm	2	Bağımsız Denetçi Raporu	41
İş Ortamı	3	Gelir Tablosu	49
Faaliyet Sonuçları	4	Kapsamlı Gelir Tablosu	49
Bilanço ve Fonlama Kaynakları	7	Bilanço	50
Sermaye Yönetimi ve Zorunlu Sermaye	8	Özkaynak Değişim Tablosu	51
Mevzuata İlişkin Hususlar ve Diğer Gelişmeler	11	Nakit Akışları Tablosu	52
Temel Riskler ve Belirsizlikler	12	<b>Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar</b>	<b>53</b>
Risk Yönetimi	13	Dipnot 1. Genel Bilgiler	53
Genel Bakış ve Risk Yönetiminin Yapısı	13	Dipnot 2. Hazırlama Dayanağı	53
Likidite Riski Yönetimi	16	Dipnot 3. Önemli Muhasebe Politikaları	54
Piyasa Riski Yönetimi	19	Dipnot 4. Kritik Muhasebe Tahminleri ve Değerlendirmeleri	60
Kredi Riski Yönetimi	22	Dipnot 5. Net Gelirler	61
Operasyonel Risk Yönetimi	26	Dipnot 6. Net Yönetim Giderleri	62
Model Riski Yönetimi	27	Dipnot 7. Ücretlendirme ve Sosyal Haklar	63
Diğer Risk Yönetimi	28	Dipnot 8. Hisse Bazlı Ödemeler	63
AB Regülasyonu	29	Dipnot 9. Gelir Vergisi Gideri	64
Finansal Olmayan ve Sürdürülebilirlik Konusundaki Bilgilere İlişkin Beyan	29	Dipnot 10. Teminata Bağlanmış Sözleşmeler	65
Madde 172(1) Beyanı	35	Dipnot 11. Müşteri Alacakları ve Diğer Alacaklar	65
Yayınlama İzni Tarihi	35	Dipnot 12. Alım-Satıma Konu Varlıklar ve Yükümlülükler	65
		Dipnot 13. Diğer Varlıklar	66
		Dipnot 14. Emeklilik Düzenlemeleri	67
		Dipnot 15. Ertelemiş Vergi Varlıkları	69
		Dipnot 16. Diğer Kuruluşlardaki Menfaatler	70
		Dipnot 17. Teminata Dayalı Finansmanlar	70
		Dipnot 18. Müşterilere Borçlar ve Diğer Borçlar	70
		Dipnot 19. Teminatsız Borçlanmalar	71
		Dipnot 20. Diğer Yükümlülükler	72
		Dipnot 21. Esas Sermaye	72
		Dipnot 22. Diğer Özkaynak Araçları	72
		Dipnot 23. Temettüleri ve Tevziat	72
		Dipnot 24. Nakit Akışları Tablosu Mutabakatları	73
		Dipnot 25. Finansal Taahhütler ve Yükümlülükler	73
		Dipnot 26. Varlıkların ve Yükümlülüklerin Vadesi	76
		Dipnot 27. İlişkili Taraf Açıklamaları	77
		Dipnot 28. Finansal Araçlar	80
		Dipnot 29. Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü	82
		Dipnot 30. Finansal Risk Yönetimi ve Sermaye Yönetimi	90
		Dipnot 31. Devredilen Varlıklar	92

## **Finansal Tablolara İlişkin Olarak Yönetim Kurulunun Sorumluluklarına İlişkin Beyan**

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

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

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

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

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

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

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

Yönetim kurulu aşağıdakilerden sorumludur:

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

## **Yönetim Kurulu Üyelerinin Teyitleri**

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

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

## **Yönetim Kurulu Üyeleri**

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

### **Adı ve Soyadı**

Şövalye Nişanı Sahibi, Lord Paul Deighton, Yönetim Kurulu Başkanı (21 Mayıs 2024 tarihinde atanmıştır)

M. M. Burns

C. G. Cripps

L. A. Donnelly

Sör Bradley Fried (31 Mart 2024 tarihinde istifa etmiştir)

R. J. Gnodde, Genel Müdür

S. P. Gyimah

N. Harman

İngiliz Kraliyeti Onur Nişanı Sahibi, L. Miller

N. Pathmanabhan (14 Mart 2025 tarihinde istifa etmiştir)

Anthony Gutman ile Kunal Shah'ın Yönetim Kurulu Üyesi ve eş genel müdür olarak görevlendirilmeleri, düzenleyici makam onayına tabi olmak üzere, Yönetim Kurulu tarafından 21 Ocak 2025 tarihinde onaylanmıştır.

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

## **Hak Sahibi Üçüncü Taraf Tazminat Karşılıkları**

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

## **Yayınlama İzni Tarihi**

Yönetim kurulu faaliyet raporunun ve finansal tabloların yayınlanmasına Yönetim Kurulu tarafından 20 Mart 2025 tarihinde izin verilmiştir.

[imza]

Yönetim Kurulu adına

L. A. Donnelly

Yönetim Kurulu Üyesi

21 Mart 2025

## **Finansal tabloların denetlenmesine ilişkin rapor**

### **Görüş**

Görüşümüze göre, Goldman Sachs International'ın finansal tabloları:

- 31 Aralık 2024 itibarıyla şirketin faaliyetlerine ve söz konusu tarihte sona eren yıla ilişkin karına ve nakit akışlarına ilişkin duruma yönelik gerçek ve doğru bir görünüm yansıtmaktadır;
- Birleşik Krallık'ta kabul edilen uluslararası muhasebe standartlarına uygun olarak gerektiği şekilde hazırlanmıştır ve
- 2006 tarihli Şirketler Kanunu kapsamındaki gerekliliklere uygun olarak hazırlanmıştır.

Faaliyet Raporunda yer alan, 31 Aralık 2024 tarihli bilanço ile aynı tarihte sona eren yıla ait olan gelir tablosu, kapsamlı gelir tablosu, özkaynak değişim tablosu ve nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarına ilişkin bir açıklamayı içeren finansal tablo dipnotlarından oluşan finansal tabloları denetlemiştir bulunuyoruz.

Görüşümüz, Goldman Sachs International Yönetim Kurulu Denetim Komitesine sunduğumuz rapor ile tutarlıdır.

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

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

### **Görüşün dayanağı**

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

### **Bağımsızlık**

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

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

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

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

## Denetim yaklaşımımız

### Genel Bakış

#### Denetim kapsamı

- Tek bir bileşen olarak tümüyle söz konusu şirketin finansal tablolarına yönelik tam kapsamlı bir denetim gerçekleştirilmektedir. Söz konusu denetimin kapsamı, denetim prosedürlerinin niteliği, zamanlaması ve kapsamı tarafımızın risk değerlendirmesine, finansal tabloda yer alan kalemlerin finansal önemine ve niteliksel faktörlere (dolandırıcılık veya hata yoluyla gerçeğe aykırı beyanat da dahil) göre tespit edilmiştir. Özellikle, varsayımlarda bulunulmasını ve doğası gereği belirsizlik arz eden gelecekteki olayların dikkate alınmasını kapsayan, kritik muhasebe tahminlerine yönelik olması örnek olmak üzere, yönetim kurulu tarafından yapılan öznel yargılara dikkat edilmiştir.

#### Kilit denetim konuları

- Gerçeğe uygun değeri ile tutulan finansal varlıkların ve yükümlülüklerin değerlemesi.

#### Önemlilik

- Genel önemlilik: Toplam Tier 1 sermaye kaynaklarının yaklaşık olarak %1'ine dayalı olan 378 milyon \$ (2023: 413 milyon \$).
- Performans önemliliği: 283 milyon \$ (2023: 309 milyon \$).

### Denetimimizin kapsamı

Denetimimizin tasarlanması kapsamında, tarafımızca önemlilik belirlenmiş ve finansal tablolardaki önemli yanlışlık riskleri değerlendirilmiştir.

### Kilit denetim konuları

Kilit denetim konuları, mesleki muhakememize göre cari döneme ait finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden konulardır ve genel denetim stratejisi, denetimdeki kaynak tahsisatı ve görevli ekibin çalışmalarının yönlendirilmesi üzerinde en büyük etkiye sahip olanlar dahil olmak üzere (hile kaynaklı olsun ya da olmasın) en büyük etkiye sahip önemli yanlışlık risklerini içermektedir. Kilit denetim konuları, bir bütün olarak finansal tabloların bağımsız denetimi çerçevesinde ve finansal tablolara ilişkin görüşümüzün oluşturulmasında ele alınmış olup, bu konular hakkında ayrı bir görüş bildirmiyoruz.

Kilit denetim konuları denetimimizce tespit edilen tüm risklerin bir listesi değildir.

Aşağıdaki kilit denetim konuları geçtiğimiz yıl ile tutarlıdır.

**Kilit denetim konusu**

**Gerçeğe uygun değerde tutulan finansal varlıkların ve yükümlülüklerin değerlemesi**

**Bkz. finansal tablolardaki Dipnot 29 "Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü".**

Finansal tabloların iliştiindeki Dipnot 3 "Önemli Muhasebe Politikaları" kapsamında belirtilen muhasebe politikalarına uygun olarak finansal varlıkların ve yükümlülüklerin çoğu, bilançoaya gerçeğe uygun değerde kaydedilmekte ve gerçeğe uygun değerdeki değişimler net gelirlere kaydedilmektedir. Gerçeğe uygun değerde tutulan finansal varlıklar ve yükümlülükler toplamı, 31 Aralık 2024 itibariyle sırasıyla 898.11 milyar \$ ve 841.94 milyar \$ olmuştur. Finansal varlıkların ve yükümlülüklerin değerlemesine ilişkin denetimin önemli denetim kaynakları gerektirmiş olması ve tahmin belirsizliği teşkil etmesinden dolayısıyla önemli kilit bir denetim konusunu temsil etmektedir.

Dipnot 29 "Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü" kapsamında detayları verilen, gerçeğe uygun değerden ölçülen finansal varlıklarının ve yükümlülüklerinin büyük bir bölümünün gerçeğe uygun değerlemesi, gözlemlenebilir fiyatlara ve girdilere dayalıdır ve gerçeğe uygun değer hiyerarşisinin 1. ve 2. seviyelerinde sınıflandırılmaktadır. Türev finansal araçlara ilişkin değerlemeler çeşitli girdilerin kullanıldığı finansal modellerle hesaplanmaktadır.

Şirket ayrıca, piyasa faaliyetlerinin olmadığı veya sınırlı olduğu karmaşık ve daha az likit nakit ve türev finansal araçlar işlemlerine girmektedir. Bu gibi durumlarda, söz konusu değerlemeleri destekleyecek daha az gözlemlenebilir kanıt mevcuttur ve dolayısıyla daha fazla tahmin belirsizliği söz konusudur. Bir veya daha fazla değerlendirme girdisi gözlemlenemez ve önemli olduğunda, söz konusu finansal araç, değerlendirme hiyerarşisinde seviye 3 olarak sınıflandırılmaktadır.

Sektörel deneyimimizi ve söz konusu şirketin ticari faaliyetine yönelik bilgi birikimimizi kullanarak şirket tarafından elde tutulan finansal araçlara yönelik bir risk değerlendirmesi gerçekleştirilmiştir. Bu değerlendirme daha fazla yargı gerektiren alanların belirlenmesi ve denetimine odaklanması için kullanılmıştır. Önemli yanlışlık risklerinin daha yüksek oranda değerlendirilmesinin belirli kredi türevleri, karmaşık emtia finansman işlemleri ve hisse senedi korelasyonuna ve hisse senedi oynaklığı girdilerine duyarlı olan yapılandırılmış tahviller konusundaki değerlendirme ile ilgili olduğu sonucuna varılmıştır. Kredi türevlerinin içerisinde değerlendirme metodu, gelecekteki fonlama eğrisine yönelik tahminin geliştirilmesindeki bir dizi varsayımı içeren teminatlı fonlama marjlarına duyarlı olan bir finansal araçlar portföyünün değerlendirilmesi yer almaktadır.

**Söz konusu kilit denetim hususunun denetimde nasıl ele alındığı**

Finansal varlıkların ve yükümlülüklerin değerlemesine yönelik kilit kontrollerin tasarımı ve uygulanması tarafımızca fark edilmiş ve değerlendirilmiştir. Aşağıdakiler bu kontroller kapsamında yer almıştır:

- Risk fonksiyonu dahilindeki uzman bir ekip tarafından yeni ve mevcut modellerin ve kullanılmakta olan modellere ilişkin olarak erişim ve değişim yönetim kontrollerinin değerlendirilmesi;
- Üçüncü taraflardan elde edilen fiyatlar ve model girdileri kullanarak Ürün Kontrol fonksiyonu tarafından gerçekleştirilen fiyat doğrulama süreci; ve
- Değerleme düzeltmelerinin hesaplanması ve onaylanması.

Tarafımızca, bu kontrollerin operasyonel etkinliği test edilmiş ve gerçekleştirdiğimiz denetimin amaçları bakımından bu kontrollere tarafımızca itimat edilebileceği tespit edilmiştir. İlaveten, tarafımızca aşağıda tanımlanan maddi doğruluk testleri gerçekleştirilmiştir.

Tarafımızca, nakit araçların değerlendirilmesi örneklem yoluyla bağımsız kaynaklara göre test edilmiştir. Mevcut olan ölçüde olmak üzere bağımsız modeller ve girdiler kullanarak Seviye 3 araçlar da dahil olmak üzere, türev ve nakit finansal araçları örneklem yoluyla değerlendirme uzmanlarımızı da dahil ederek yeniden değerlendirme yapılmıştır.

Seviye 3'deki kredi türevleri portföyüne ilişkin olarak tarafımızca aşağıdaki amaçlarla kurum içi değerlendirme uzmanlarından faydalanılmıştır:

- Harici kaynaklar kullanılarak ve değerlemedeki farklılık değerlendirilerek potansiyel alternatif teminatlı fonlama marjlarının belirlenmesi suretiyle gerçeğe uygun değerlerin uygunluğunun değerlendirilmesi;
- Yönetimin değerlendirme girdilerine ilişkin bir örneklemin harici kaynaklar ile test edilmesi ve
- Kendi modellerimiz ve mevcut ölçüde olmak üzere, bağımsız girdiler kullanılarak hem ayrı ayrı hem de toplamda tüm önemli pozisyonların değerlemesinin yeniden gerçekleştirilmesi. Araçların yeniden değerlendirilmesi için tarafımızca yönetimin girdileri kullanıldığında, kullanılan girdilerin makul olması tarafımızca değerlendirilmiştir.

Ek olarak, hisse senedi korelasyonuna ve hisse senedi oynaklığı girdilerine duyarlı olan yapılandırılmış tahvillere ve karmaşık emtia finansman işlemlerine yönelik olarak kendi modellerimizi ve mevcut ölçüde olmak üzere, bağımsız olarak sağlanan girdiler kullanılarak genişletilmiş bir örnekleme tarafımızca yeniden değerlendirme yapılmıştır. Araçların yeniden değerlendirilmesi için tarafımızca yönetimin girdilerinin kullanıldığı örnekler için, kullanılan girdilerin makul olması tarafımızca değerlendirilmiştir.

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

## Denetim kapsamının tarafımızca uyarlanması

Söz konusu şirketin yapısı, muhasebe süreçleri ve kontrolleri ve faaliyet göstermekte olduğu sektör hesaba katılarak bir bütün olarak finansal tablolara ilişkin bir görüş sunabilmek üzere tarafımızca yeterli ölçüde çalışmanın gerçekleştirilmesini sağlamak üzere gerçekleştirilen denetimin kapsamı uyarlanmıştır.

Denetime konu şirket dünya genelindeki müşterilere finansal hizmetler sunmaktadır. Şirket aynı zamanda, bu bölgelerdeki müşterilere finansal hizmetler sunmak üzere Avrupa, Orta Doğu ve Afrika genelinde bir dizi şube işletmektedir. Tarafımızca, söz konusu şirket ve şubeleri tek bir denetim birimi olarak değerlendirilmektedir. Denizaşırı grup lokasyonlarında yerleşik olan borsacılar tarafından şirket hesabına işlemlere girilmektedir. Bu durumlarda, finansal raporlama ile ilgili belirli iç kontroller ilgili lokasyonlarda uygulanmaktadır. İlaveten, ABD'de veya söz konusu şirketin denetimi ile ilgili olan diğer lokasyonlardaki grup ofislerinde, nihai ana şirket olan The Goldman Sachs Group, Inc. ("The Goldmans Sachs Group Inc.") tarafından işletilen bir dizi merkezleştirilmiş fonksiyon mevcuttur. Tarafımızca, bu lokasyonların her birinde gerekli olan çalışma kapsamı belirlenmiş ve PwC ağındaki kuruluşlara denetim talimatları verilmiştir. Denetimin süresince söz konusu çalışmadan sorumlu olan kuruluşlarla düzenli olarak etkileşimde bulunulmuştur. Yurt dışındaki belirli PwC ağına üye olan denetim kuruluşlarının ziyaret edilmesi, önemli çalışma belgelerinin gözden geçirilmesi ve daha yüksek riskli denetim alanlarındaki denetim sonuçlarının ele alınması ve sorgulanması buna dahildir. Tarafımız hesabına gerçekleştirilen prosedürlerin görüşümüzün oluşturulması bakımından yeterli olduğu sonucuna varılmıştır.

## İklim riskinin gerçekleştirdiğimiz denetim üzerindeki etkisi

Gerçekleştirdiğimiz denetim kapsamında, tarafımızca, iklim riskinin şirketin finansal tabloları üzerindeki potansiyel etkisinin ölçüsünün anlaşılmasına yönelik araştırmalar gerçekleştirilmiş ve denetim prosedürlerimizin uygulanması sırasında iklim riski etkisine yönelik göstergelere karşı dikkat gösterilmiştir. Prosedürlerimize neticesinde, şirketin finansal tabloları üzerinde iklim riski kaynaklı olarak herhangi bir önemli etki tespit edilmemiştir.

## Önemlilik

Denetimimizin kapsamı önemliliğin uygulanmasından etkilenmiştir. Önemlilik seviyesi için nicel eşikler belirlenmiştir. Bu eşikler ve niteliksel değerlendirmeler, denetimin kapsamının, finansal tablo kalemlerine, dipnot ve açıklamalarına yönelik denetim prosedürlerimizin mahiyetinin, zamanlamasının ve boyutunun belirlenmesinde tek başına veya toplu olarak finansal tablolara ilişkin yanlışlıkların etkisinin değerlendirilmesinde tarafımıza yardımcı olmuştur.

Mesleki muhakememize dayanarak, bir bütün olarak finansal tablolar için önemlilik aşağıdaki şekilde belirlenmiştir:

<b>Genel şirket önemliliği</b>	378 milyon \$ (2023: 413 milyon \$).
<b>Belirleme şeklimiz</b>	Toplam Tier 1 sermaye kaynaklarının yaklaşık olarak %1'i

## Uygulanan kıyaslama noktasına

Şirket, The Goldman Sachs Group Inc.'nin yüzde yüz iştirakidir. The Goldman Sachs Group Inc.'nin finansal tablolarının başlıca kullanıcılarının, söz konusu şirketin mevzuat kaynaklı asgari gereklilikleri karşılamak, gelecekteki piyasa yükümlülüklerini yerine getirmek ve oluşması halinde gelecekteki kayıpları karşılamak üzere yeterli sermaye kaynaklarına sahip olup olmadığına odaklanan düzenleyici kurumlar ve piyasa karşı tarafları olduğu düşüncesindeyiz. Genel önemlilik, toplam Tier 1 sermaye kaynaklarının yaklaşık olarak %1'i olmak üzere, 378 milyon \$'dır.

Düzeltilmemiş ve tespit edilmemiş yanlışlık toplamının genel önemliliği aşma ihtimalini kabul edilebilir derecede düşük bir seviyeye indirmek için performans önemliliği kullanılmaktadır. Özellikle, performans önemliliği, gerçekleştirdiğimiz denetimin kapsamının ve örnek büyüklüklerinin belirlenmesi gibi, hesap bakiyelerine, işlem ve açıklama sınıflarına yönelik olarak gerçekleştirdiğimiz test işlemlerinin mahiyetinin ve ölçüsünün belirlenmesinde kullanılmaktadır. Performans önemliliği, söz konusu şirketin finansal tabloları için 283 milyon \$ olmak üzere (2023: 309 milyon \$), genel önemliliğin %75'i olmuştur (2023: %75).

Performans önemliliğinin belirlenmesinde, yanlışlıkların geçmişi, risk değerlendirmesi ve bütünleştirme riski ve kontrollerin etkinliği olmak üzere bir dizi etken göz önünde bulundurulmuş ve normal aralığımızın üst ucundaki tutarın uygun olduğu sonucuna varılmıştır.

Goldman Sachs International Yönetim Kurulu Denetim Komitesi ile denetim sırasında tespit edilen 38.8 milyon \$'ın üzerindeki (2023: 41 milyon \$) yanlışlıkları ve görüşümüze göre kalitatif nedenlerden dolayı raporlanması gerektiğini düşündüğümüzden, söz konusu tutarın altındaki yanlışların kendilerine rapor edilmesi kararlaştırılmıştır.

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

## İşletmenin sürekliliği esasına ilişkin sonuçlar

Tarafımızca, yönetim kurulunun işletmenin sürekliliği esasına dayalı muhasebe uygulamasının kullanılması ve ve Şirket'in sürekliliğini devam ettirme kabiliyetinin değerlendirilmesine ilişkin değerlendirmemizde aşağıdakilere yer verilmiştir:

- İşletmenin sürekliliğine dayalı muhasebe uygulamasına etki edebilecek faktörlerin belirlenmesine yönelik bir risk değerlendirilmesinin yapılması;
- Bilanço tarihi itibarıyla şirkete sağlanan finansal kaynakların doğrulanması da dahil olmak üzere, şirketin halihazırdaki mali durumunun ve mali tahminlerinin değerlendirilmesi;
- Şirketin mevcut sermaye ve likidite durumunun anlaşılması ve değerlendirilmesi ve kullanılan stres senaryolarının ciddiyetinin değerlendirilmesi de dahil olmak üzere, yönetim tarafından likidite ve zorunlu sermaye bakımından gerçekleştirilen stres testi sonuçlarının gözden geçirilmesi;
- Konsolide iştirakleri ile birlikte The Goldman Sach Group Inc.'ye yönelik işletmenin sürekliliği değerlendirmesini desteklemek üzere grup denetçisi tarafından gerçekleştirilen prosedürlerin sonuçlarının değerlendirilmesi ve
- Finansal tablolarda işletmenin sürekliliğine ilişkin olarak yapılan açıklamaların yeterliliğinin değerlendirilmesi.

Gerçekleştirdiğimiz çalışmaya dayalı olarak, finansal tabloların yayınlanmasına ilişkin onay tarihinden itibaren şirketin en az on iki ay boyunca işletmenin sürekliliğini devam ettirme kabiliyetine ilişkin ayrı ayrı veya birlikte ciddi şüphe oluşturabilecek olaylara veya şartlara ilişkin önemli bir belirsizlik tespit edilmemiştir.

Finansal tabloları denetlemekle, tarafımızca, yönetim kurulu tarafından finansal tabloların hazırlanmasında işletmenin sürekliliğine dayalı muhasebe uygulamasının kullanımının uygun olduğu sonucuna varılmıştır.

Bununla birlikte, gelecekteki tüm olayların veya koşulların tahmin edilememesine bağlı olarak, varılan bu sonuç, şirketin işletmenin sürekliliğini devam ettirme kabiliyetine ilişkin bir garanti teşkil etmemektedir.

İşletmenin sürekliliğine ilişkin yönetim kurulu sorumlulukları ve sorumluluklarımız bu raporun ilgili bölümlerinde açıklanmaktadır.

## Diğer bilgilere ilişkin raporlama

Diğer bilgiler, faaliyet raporunda yer alan finansal tablolar ve bu tablolara ilişkin denetçi raporu dışındaki diğer tüm bilgilerden oluşmaktadır. Diğer bilgilerden yönetim kurulu sorumludur. Finansal tablolara ilişkin görüşümüz diğer bilgileri kapsamamakta olup, söz konusu bilgilere ilişkin işbu raporda aksi açık bir şekilde belirtilmedikçe tarafımızca herhangi bir güvence de verilmemektedir.

Finansal tablolara ilişkin yaptığımız bağımsız denetimle bağlantılı olarak sorumluluğumuz diğer bilgileri incelemektir. Yaptığımız bu inceleme kapsamında diğer bilgilerin; finansal tablolara veya denetim sırasında elde etmiş olduğumuz bilgilerle önemli ölçüde tutarsızlık gösterip göstermediği veya bu bilgilerin önemli yanlışlık içerip içermediği ya da bu bilgilerin önemli yanlışlık içerdiğine işaret eden durumların mevcut olup olmadığı tarafımızca değerlendirilmektedir. Tarafımızca herhangi bir belirgin maddi tutarsızlığın veya maddi yanıltıcı beyanın tespit edilmesi halinde, tarafımızca finansal tablolara ilişkin herhangi bir maddi yanıltıcı beyanın veya diğer bilgilere ilişkin herhangi bir maddi yanıltıcı beyanın söz konusu olup olmadığı sonucuna varılmasına yönelik prosedürlerin yerine getirilmesi gerekmektedir. Yapmış olduğumuz çalışmaya dayanarak, diğer bilgilerin önemli bir yanlışlık içerdiği sonucuna varmamız halinde, bu durumu raporlamamız gerekmektedir. Bu doğrultuda, raporlayacağımız herhangi bir husus bulunmamaktadır.

Ayrıca, Stratejik Rapor ve Yönetim Kurulu Faaliyet Raporuna ilişkin olarak 2006 tarihli Birleşik Krallık Şirketler Kanunu kapsamında gerekli açıklamaların dahil edilmiş olup olmadığı da tarafımızca göz önünde bulundurulmuştur.

Söz konusu denetimin seyri sırasında tarafımızca gerçekleştirilen denetime dayalı olarak, 2006 tarihli Şirketler Kanunu tarafından, aşağıda açıklanan belirli görüşlerin ve hususların da tarafımızca rapor edilmesi gerekmektedir.

### **Stratejik Rapor ve Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu**

Görüşümüze göre, söz konusu denetimin seyri sırasında üstlenilen çalışmaya dayalı olarak 31 Aralık 2024 itibarıyla sona eren yıla ilişkin Stratejik Raporda ve Yönetim Kurulu Faaliyet Raporunda yer verilen bilgiler, finansal tablolar ile tutarlıdır ve geçerli yasal gerekliliklere uygun olarak hazırlanmıştır.

Denetimin seyri sırasında elde edilen, söz konusu şirkete ve söz konusu şirketin faaliyet gösterdiği ortama dair bilgilerin ve anlayışın ışığı altında, Stratejik Raporda ve Yönetim Kurulu Faaliyet Raporunda tarafımızca herhangi bir önemli yanlışlık tespit edilmemiştir.



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

## Finansal tablolar ve denetime ilişkin sorumluluklar

### **Yönetim kurulunun finansal tablolara ilişkin sorumlulukları**

Finansal Tablolara ilişkin olarak Yönetim Kurulunun Sorumluluklarına ilişkin Beyan kapsamında daha kapsamlı olarak açıklandığı üzere, finansal tabloların geçerli raporlama standartlarına uygun olarak hazırlanmasından, gerçeğe uygun bir biçimde sunumundan yönetim kurulu sorumludur. Yönetim kurulu aynı zamanda, hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içermeyecek şekilde hazırlanması için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur.

Finansal tabloları hazırlarken yönetim kurulu; Şirket'in sürekliliğini devam ettirme kabiliyetinin değerlendirilmesinden, gerektiğinde süreklilikle ilgili hususları açıklamaktan ve Şirket'i tasfiye etme ya da ticari faaliyeti sona erdirmeye niyeti ya da mecburiyeti bulunmadığı sürece işletmenin sürekliliği esasını kullanmaktan sorumludur.

Yönetim kurulu, finansal tabloların Avrupa Tek Elektronik Format'ına ilişkin 2019/815 sayılı Yetki Devrine Dayalı Regülasyon (ESEF Regülasyonu) kapsamında ortaya konan gerekliliklere uygun olarak sunulmasından sorumludur.

### **Denetçinin finansal tabloların denetlenmesine ilişkin sorumlulukları**

Amacımız, bir bütün olarak finansal tabloların hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içerip içermediğine ilişkin makul güvence elde etmek ve görüşümüzü içeren bir bağımsız denetçi raporu düzenlemektir. ISA'lara (Birleşik Krallık) ve ISA'lara uygun olarak yürütülen bir bağımsız denetim sonucunda verilen makul güvence, yüksek bir güvence seviyesidir ancak, var olan önemli bir yanlışlığın her zaman tespit edileceğini garanti etmez. Yanlışlıklar hata veya hile kaynaklı olabilir. Yanlışlıkların tek başına veya toplu olarak, finansal tablo kullanıcılarının bu konsolide tablolara istinaden alacakları ekonomik kararları etkilemesi makul ölçüde bekleniyorsa bu yanlışlıklar önemli olarak kabul edilir.

Hile de dahil olmak üzere, usulsüzlükler, kanunlara ve düzenlemelere uyum sağlanmamasına ilişkin olaylardır. Yukarıda özetlenen sorumluluklarımız kapsamında, hile de dahil olmak üzere, usulsüzlüklere ilişkin önemli yanlışlıkların tespit edilmesi için prosedürler tasarlanmaktadır. Prosedürlerimizce, hile de dahil olmak üzere, usulsüzlüklerin tespit edilebildiği boyut aşağıda detaylandırılmaktadır.

Söz konusu şirkete ve sektöre yönelik hakimiyetimize dayalı olarak, Finansal Yönetim Otoritesinin ("FCA") ve Denetim ve Düzenleme Otoritesinin ("PRA") kurallarına ilişkin kanunlara ve düzenlemelere uyumsuzluğuna ilişkin temel riskler belirlenmiş ve uyumsuzluğun söz konusu finansal tablolarda maddi etkiye sahip olabileceği boyut değerlendirilmiştir. Tarafımızca aynı zamanda, finansal tabloların üzerinde doğrudan etkiye sahip olan, 2006 tarihli Şirketler Kanunu gibi kanun ve düzenlemeler ve kurumlar vergisi mevzuatı göz önünde bulundurulmuştur. Yönetimin (kontrollerin yönetim tarafından ihlal edilmesi riski de dahil olmak üzere) finansal tabloların hileli olarak manipülasyonuna yönelik fırsatlar ve yönetim performans teşvikleri değerlendirilmiş ve söz konusu temel risklerin, uygun olmayan yevmiye kayıtları yapılması ve gerçeğe uygun değerde tutulan finansal araçların değerlendirilmesi ile ilgili olanlar da dahil olmak üzere, muhasebe tahminlerindeki yönetim yanlışlığı ile ilgili olduğu tespit edilmiştir. Görevli ekip tarafından gerçekleştirilen denetim prosedürlerinde aşağıdakiler yer almıştır:

- İç Denetim de dahil olmak üzere, yönetim ve üst yönetimden sorumlu olanlar ile kanunlara ve düzenlemelere riayet edilmemesine ve hileye ilişkin bilinen veya şüphelenilen olayların ele alınması;
- Finansal raporlamadaki hilenin önlenmesine ve tespit edilmesine yönelik olarak tasarlanan yönetim kontrollerinin operasyonel etkinliğinin değerlendirilmesi ve test edilmesi;
- Şirketin ihbar bildirim hattına rapor edilen hususların ve bu hususlara ilişkin olarak yönetim tarafından gerçekleştirilen soruşturmaların sonuçlarının değerlendirilmesi;
- Düzenleyici otoriteler (FCA ve PRA) ile gerçekleştirilen önemli yazışmaların incelenmesi;
- Bilhassa üst yönetim, hesap sahipleri, belirli departmanlardaki (ön ofis dahil) kişiler ve net gelirlere alacak kaydının olduğu olağan dışı hesap kombinasyonları tarafından yapılan yevmiye kayıtları olmak üzere, seçilmiş yevmiye kayıtlarının belirlenmesi ve test edilmesi;
- Bilhassa gerçeğe uygun değerde elde tutulan finansal varlıkların ve yükümlülüklerin değerlendirilmesine ilişkin olmak üzere, kritik muhasebe tahminlerinde yönetim tarafından yapılan varsayımların ve yargıların sorgulanması ve
- Denetim prosedürlerinin niteliği, zamanlaması ve kapsamının seçimine, öngörülemezlik unsurunun dahil edilmesi.

Yukarıda tanımlanmakta olan denetim prosedürlerinde yapısal kısıtlamalar söz konusudur. Finansal tablolarda yansıtılan olaylar ve işlemler ile yakından ilgili olmayan, kanunlara ve düzenlemelere uyumsuzluk olaylarından tarafımızca haberdar olunması pek muhtemel değildir. Hile kaynaklı önemli bir yanlışlığı kasıtlı olarak gerçeğe aykırı beyanda bulunulması veya muvazaa yoluyla kasti gizlemeyi içerebilecek olmasından dolayı, hata kaynaklı önemli bir yanlışlığa göre tespit etmeme riski daha yüksektir.

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

Denetim testlerimiz, muhtemelen veri denetimi tekniklerini kullanarak belirli işlemler ve bakiyelerin tümünü kapsayabilmektedir. Ancak, denetim prosedürlerimiz genel olarak, bütün anakitlelerin test edilmesinden ziyade, sınırlı sayıda kalemin detay test için seçilmesini içermektedir. Genellikle, boyutlarına veya risk özelliklerine dayalı olarak belirli kalemlerin test için hedeflenmesi arayışında olunacaktır. Diğer durumlarda, söz konusu örneğin seçildiği anakitleye yönelik olarak bir kanaate varmak için denetim örnekleme kullanılmaktadır.

Finansal tabloların ISA'lara (Birleşik Krallık) denetimine ilişkin sorumluluklarımız hakkında daha fazla açıklamaya [FRC'nin www.frc.org.uk/auditorsresponsibilities](http://www.frc.org.uk/auditorsresponsibilities) adresindeki web sitesinden ulaşılabilir. Bu açıklama, denetçi raporunun bir parçasını teşkil etmektedir.

Finansal tabloların tüm önemli yönleri itibarıyla ESEF Regülasyonu kapsamında ortaya konan gerekliliklere uygun olarak hazırlanıp hazırlanmadığını değerlendirmek de sorumlüğümüz kapsamındadır.

ISA'lara uygun bir denetim kapsamında, tarafımızca mesleki yargıda bulunmakta ve denetim genelinde mesleki şüphecilik muhafaza edilmektedir. Tarafımızca aynı zamanda:

- İster hile ister hata sebebiyle olsun, finansal tablolarda maddi yanlışlık olma riskleri belirlenmekte ve değerlendirilmekte, bu risklere karşı duyarlı olan denetim prosedürleri tasarlanmakta ve yürütülmekte ve görüşümüze dair dayanağın ortaya konması için yeterli ve uygun nitelikte olan denetim kanıtı elde edilmektedir. Hile; muvazaa, sahtekarlık, kasıtlı ihmal, gerçeğe aykırı beyan veya iç kontrol ihlali fiillerini içerebileceğinden, hile kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riski, hata kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riskinden yüksektir.
- Şirketin iç kontrolünün etkinliğine ilişkin bir görüş bildirmek amacıyla değil ama duruma uygun denetim prosedürlerini tasarlamak amacıyla denetimle ilgili iç kontrol değerlendirilmektedir.
- Yönetim tarafından kullanılan muhasebe politikalarının uygunluğu ve yönetim tarafından yapılan muhasebe tahminlerinin ve ilgili açıklamaların makul olup olmadığı değerlendirilmektedir.
- Elde edilen denetim kanıtlarına dayanarak şirketin sürekliliğini devam ettirme kabiliyetine ilişkin ciddi şüphe oluşturabilecek olay veya şartlarla ilgili önemli bir belirsizliğin mevcut olup olmadığı hakkında ve yönetimin işletmenin sürekliliği esasının kullanılmasının uygunluğu hakkında sonuca varılmaktadır. Önemli bir belirsizliğin mevcut olduğu sonucuna varmamız halinde, raporumuzda, finansal tablolardaki ilgili açıklamalara dikkat çekmemiz ya da bu açıklamaların yetersiz olması durumunda olumlu görüş dışında bir görüş vermemiz gerekmektedir. Vardığımız sonuçlar, bağımsız denetçi raporu tarihine kadar elde edilen denetim kanıtlarına dayanmaktadır. Bununla birlikte, gelecekteki olay veya şartlar Grup'un sürekliliğini sona erdirebilir.
- Açıklamalar da dahil olmak üzere, finansal tabloların genel sunumu, yapısı ve içeriği ve finansal tabloların dayanak işlemleri ve olayları gerçeğe uygun sunumu karşılayan bir şekilde yansıtıp yansıtmadığı değerlendirilmektedir.

- Finansal tablolar hakkında görüş vermek amacıyla, şirket içerisindeki işletmelere veya faaliyet bölümlerine ilişkin finansal bilgiler hakkında yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilmektedir. Şirket denetiminin yönlendirilmesinden, gözetiminden ve yürütülmesinden sorumluyuz. Verdiğimiz denetim görüşünden de tek başımıza sorumluyuz.

Diğer hususların yanı sıra, denetim sırasında tespit ettiğimiz önemli iç kontrol eksiklikleri dâhil olmak üzere, bağımsız denetimin planlanan kapsamı ve zamanlaması ile önemli denetim bulgularını üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmekteyiz.

Bağımsızlığa ilişkin etik hükümlere uygunluk sağladığımızı üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmekteyiz. Ayrıca bağımsızlık üzerinde etkisi olduğu düşünülebilecek tüm ilişkiler ve diğer hususlar ile varsa, tehditleri ortadan kaldırmak amacıyla atılan adımlar ile alınan önlemleri üst yönetimden sorumlu olanlara iletmekteyiz.

Üst yönetimden sorumlu olanlara bildirilen konular arasından, cari döneme ait konsolide finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden konuları yani kilit denetim konularını belirlemekteyiz. Mevzuatın konunun kamuya açıklanmasına izin vermediği durumlarda veya konuyu kamuya açıklamanın doğuracağı olumsuz sonuçların, kamuya açıklamanın doğuracağı kamu yararını aşacağı makul şekilde beklendiği oldukça istisnai durumlarda, ilgili hususun bağımsız denetçi raporumuzda bildirilmemesine karar verebiliriz.

### ***İşbu raporun kullanımı***

İşbu rapor, görüşler de dahil olmak üzere, herhangi bir başka amaç için değil, sadece ve sadece, 2006 tarihli Şirketler Kanunu'nun 16. Faslı'nın 3. Bölümüne uygun olarak bir topluluk olarak söz konusu şirketin ortağı için hazırlanmıştır. Tarafımızca, bu görüşleri sunmakla, herhangi bir başka amaçla veya işbu raporun gösterildiği veya tarafımızın önceden yazılı izni ile açık bir şekilde karşılaştırılarak eline geçebileceği herhangi bir diğer şahsa karşı hiçbir sorumluluk kabul edilmemekte veya üstlenilmemektedir.

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

## Diğer gerekli raporlama

### 2006 tarihli Şirketler Kanunu istisna raporlaması

2006 tarihli Şirketler Kanunu kapsamında, görüşümüze göre aşağıdaki hallerin oluşması durumunda tarafınıza raporlamada bulunulması gerekmektedir:

- denetimimiz için ihtiyaç duyulan tüm bilgilerin ve açıklamaların tarafımızca elde edilmemesi; veya
- Şirket tarafından yeterli muhasebe kayıtlarının tutulmamış olması veya tarafımızca ziyaret edilmeyen şubelerden denetimimiz için yeterli raporların alınmamış olması; veya
- kanunen öngörülen yönetim kurulu üyelerine ödenen ücretlere yönelik belirli açıklamalarda bulunulmaması; veya
- finansal tabloların muhasebe kayıtları ve beyannameler ile uyumlu olmaması.

Tarafımızın bu sorumluluktan kaynaklanan herhangi bir raporlama istisnası söz konusu değildir.

### Diğer yasal ve mevzuata dayalı gerekliliklere ilişkin rapor

31 Aralık 2024 itibariyle şirketin finansal tablolarının, ESEF Regülasyonu kapsamında ortaya konan, finansal tablolar için geçerli olan ilgili mevzuata dayalı gereklilikler ile uygunluğu tarafımızca kontrol edilmiştir. Başka bir ifadeyle, söz konusu şirket bakımından;

- Söz konusu finansal tablolar geçerli xHTML formatında hazırlanmıştır.

Görüşümüze göre, 31 Aralık 2024 itibariyle şirketin gsinternational-12-31-24-financial-statements.xhtml olarak belirlenen finansal tabloları tüm önemli yönleri itibariyle ESEF Regülasyonu kapsamında ortaya konan gereklilikler uygun olarak hazırlanmıştır.

## Görevlendirilme

Goldman Sachs International Yönetim Kurulu Denetim Komitesinin tavsiyesi üzerine, tarafımız, 24 Kasım 1989 tarihinde sona eren yıla ve müteakip mali dönemlere ilişkin finansal tabloları denetlemek üzere yönetim kurulu tarafından 22 Eylül 1988 tarihinde görevlendirilmiştir. Toplam kesintisiz görevlendirme süresi, 24 Kasım 1989 ile 31 Aralık 2024 tarihlerinde sona eren yılları kapsayan 36 yıldır.

Goldman Sachs International, Birleşik Krallık'ta kamu yararını ilgilendiren bir kuruluş değildir ve bu sebeple de zorunlu denetim kuruluşu gereklilikleri geçerli değildir.

## Diğer husus

İşbu raporun İngilizce versiyonu ile İngilizce haricindeki herhangi bir dile tercümesi arasında farklılık olması halinde İngilizce versiyon geçerli olacaktır.

[imza]

Nick Morrison (Kıdemli Kanuni Denetçi)  
PricewaterhouseCoopers LLP Yeminli Mali Müşavirler ve  
Kanuni Denetçiler Londra namına ve hesabına  
21 Mart 2025

**Gelir Tablosu**

<i>milyon \$ cinsinden</i>	Dipnot	Aralık'ta Sona Eren Yıl	
		2024	2023
Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde ölçülen finansal araçlardan kaynaklanan kar veya zarar		\$ 10.035	\$ 10.861
Ücretler ve komisyonlar		2.148	1.886
Diğer gelirler			1.443
Faiz dışı gelir		12.183	14.190
Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde ölçülen finansal araçlardan elde edilen faiz geliri		11.118	9.234
İtfa edilmiş maliyette ölçülen finansal araçlardan elde edilen faiz geliri		13.685	12.304
Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde ölçülen finansal araçlardan kaynaklanan faiz gideri		(10.131)	(10.753)
İtfa edilmiş maliyette ölçülen finansal araçlardan kaynaklanan faiz gideri		(16.629)	(13.773)
Net faiz gideri		(1.957)	(2.988)
<b>Net gelirler</b>	5	<b>10.226</b>	<b>11.202</b>
Net yönetim giderleri	6	(6.553)	(6.136)
<b>Vergi öncesi kar</b>		<b>3.673</b>	<b>5.066</b>
Gelir vergisi gideri	9	(874)	(915)
<b>Mali yıl karı</b>		<b>\$ 2.799</b>	<b>\$ 4.151</b>

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

**Kapsamlı Gelir Tablosu**

<i>milyon \$ cinsinden</i>	Dipnot	Aralık'ta Sona Eren Yıl	
		2024	2023
Mali yıl karı		\$ 2.799	4.151
<b>Diğer kapsamlı gelirler</b>			
<b>Kar veya zarar sonrasında yeniden sınıflandırılmayacak olan kalemler</b>			
Emeklilik planına ilişkin aktüaryal kar/(zarar)	14	3	(118)
Borç değerlendirme düzeltmesi	19	(31)	(183)
Diğer kapsamlı gelir bileşenlerine atfedilebilir nitelikteki Birleşik Krallık'taki ertelenmiş vergi	15	5	85
Diğer kapsamlı gelir bileşenlerine atfedilebilir nitelikteki Birleşik Krallık'taki dönem vergisi		3	(1)
<b>Vergiler düşüldükten sonra net olmak üzere, mali yıla ilişkin diğer kapsamlı zarar</b>		<b>(20)</b>	<b>(217)</b>
<b>Mali yıla ilişkin kapsamlı gelir toplamı</b>		<b>\$ 2.779</b>	<b>3.934</b>

**Bilanço**

milyon \$ cinsinden	Dipnot	Aralık itibariyle	
		2024	2023
<b>Varlıklar</b>			
Nakit ve nakit benzerleri	24	\$ 11.601	\$ 35.689
Teminata bağlanmış sözleşmeler	10	192.546	262.817
Müşteri alacakları ve diğer alacaklar	11	76.886	72.888
Alım satım konu varlıklar (teminat olarak rehinli <b>65.392\$</b> ve 58.352\$ dahil)	12	826.082	828.362
Diğer varlıklar (teminat olarak rehinli <b>sıfır\$</b> ve 25\$ dahil)	13	3.759	3.799
<b>Toplam varlıklar</b>		<b>\$ 1.110.874</b>	1.203.555
<b>Yükümlülükler</b>			
Teminata dayalı finansmanlar	17	\$ 169.696	\$ 215.476
Müşterilere borçlar ve diğer borçlar	18	107.164	115.201
Alım-satım konu yükümlülükler	12	711.221	737.610
Teminatsız borçlanmalar	19	76.811	90.267
Diğer yükümlülükler	20	5.765	4.882
<b>Yükümlülükler toplamı</b>		<b>1.070.657</b>	1.163.436
<b>Özkaynaklar</b>			
Esas sermaye	21	598	598
Hisse prim hesabı		5.568	5.568
Diğer özkaynak araçları	22	5.500	5.500
Geçmiş yıl karları		28.911	28.800
Birikmiş diğer kapsamlı gelirler		(360)	(347)
<b>Toplam özsermaye</b>		<b>40.217</b>	40.119
<b>Yükümlülükler ve özkaynaklar toplamı</b>		<b>\$ 1.110.874</b>	\$ 1.203.555

Finansal tablolar, Yönetim Kurulu tarafından 20 Mart 2025 tarihinde onaylanmış ve Yönetim Kurulu hesabına aşağıdaki şahıs tarafından imzalanmıştır:

**L. A. Donnelly**  
Yönetim Kurulu Üyesi  
21 Mart 2025

[imza]

<i>milyon \$ cinsinden</i>	Dipnot	Aralık'ta Sona Eren Yıl	
		2024	2023
<b>Esas sermaye</b>			
Başlangıç Bakiyesi		\$ 598	\$ 598
Kapanış Bakiyesi		598	598
<b>Hisse prim hesabı</b>			
Başlangıç Bakiyesi		5.568	5.568
Kapanış Bakiyesi		5.568	5.568
<b>Diğer özkaynak araçları</b>			
Başlangıç Bakiyesi		5.500	8.300
Ek Tier 1 Tahvillerin Geri Satın Alımı	22		(2.800)
Kapanış Bakiyesi		5.500	5.500
<b>Geçmiş yıl karları</b>			
Başlangıç Bakiyesi		28.800	27.870
Mali yıl karı		2.799	4.151
Vergiler düşüldükten sonra net esasta olmak üzere, gerçekleştirilen borç değerlendirme	19	(7)	3
Geri satın alınan Ek Tier 1 tahvillerin net defter değeri ile gerçeğe uygun değeri arasındaki fark	22		527
Ek Tier 1 tahvillere ilişkin faiz	22	(495)	(643)
Ödenen temettü	23	(2.186)	(1.684)
Gayri nakdi tevziat	23		(1.424)
Hisse bazlı ödemeler	8	385	334
Hisse bazlı ödemelere ilişkin yönetim ek ücreti	8	(385)	(334)
Kapanış Bakiyesi		28.911	28.800
<b>Birikmiş diğer kapsamlı gelirler</b>			
Başlangıç Bakiyesi		(347)	(127)
Diğer kapsamlı zarar		(20)	(217)
Vergiler düşüldükten sonra net esasta olmak üzere, gerçekleştirilen borç değerlendirme	19	7	(3)
Kapanış Bakiyesi		(360)	(347)
<b>Toplam özsermaye</b>		<b>\$ 40.217</b>	<b>\$ 40.119</b>

Temettü ve tevziatlar hakkında daha fazla bilgi Dipnot 23'te bulunmaktadır.

**Nakit Akışları Tablosu**

milyon \$ cinsinden	Dipnot	Aralık'ta Sona Eren Yıl	
		2024	2023
<b>İşletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akışları</b>			
Faaliyetlerden elde edilen/(faaliyetlerde kullanılan) nakit	24	\$ (20.688)	27.672
Alınan vergiler		3	1
Ödenen vergiler		(543)	(515)
<b>İşletme faaliyetlerinden elde edilen (işletme faaliyetlerinde kullanılan) net nakit</b>		<b>(21.228)</b>	<b>27.158</b>
<b>Yatırım faaliyetlerinden elde edilen nakit akışları</b>			
Gayrimenkullere, özel maliyetlere ve ekipmanlara ve maddi olmayan varlıklara yönelik sermaye harcaması		(275)	(223)
Satın alınan yatırımlar		(3)	—
Yatırımların satışından elde edilen kazanç		133	17
<b>Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit</b>		<b>(145)</b>	<b>(206)</b>
<b>Finansman faaliyetlerinden elde edilen nakit akışları</b>			
Ek Tier 1 Tahvillerin Geri Satın Alımı	24		(2.273)
MREL bakımından elverişli olan şirketlerarası kredilerin verilmesinden elde edilen hasılat	24	1.700	—
İkinci dereceden teminatlı kredilerin verilmesinden elde edilen hasılat	24		1.500
Ek Tier 1 tahvillere ödenen faiz	24	(495)	(643)
İkinci dereceden teminatlı kredilere ve MREL bakımından elverişli olan şirketler arası kredilere ödenen faiz	24	(1.828)	(1.623)
Ödenen temettü	23	(2.186)	(1.684)
Kiralama yükümlülüklerine ilişkin ödemeler		(2)	(2)
<b>Finansman faaliyetlerinde kullanılan net nakit</b>		<b>(2.811)</b>	<b>(4.725)</b>
Ek hesaplar düşüldükten sonra net esasta olmak üzere hazır değerlerdeki net artış/(düşüş)		(24.184)	22.227
Ek hesaplar düşüldükten sonra net esasta olmak üzere, nakit ve nakit benzerleri başlangıç bakiyesi		35.452	11.639
Ek hesaplar düşüldükten sonra net esasta olmak üzere nakit ve nakit benzerlerindeki kambiyo karları		307	1.586
<b>Ek hesaplar düşüldükten sonra net esasta olmak üzere, nakit ve nakit benzerleri, kapanış</b>	24	\$ <b>11.575</b>	\$ <b>35.452</b>

Şirketin Birleşik Krallık varlık yönetimi iş kolunun 2023 yılındaki devri ile ilgili gayri nakdi faaliyetler hakkında bilgiler Dipnot 27'de bulunmaktadır.

Annual Report  
December 31, 2024

Goldman Sachs International (unlimited company)

Company Number: 02263951



## INDEX

	Page No.
<b>Part I</b>	
<b>Strategic Report</b>	<b>2</b>
Introduction	2
Executive Overview	2
Business Environment	3
Results of Operations	4
Balance Sheet and Funding Sources	7
Capital Management and Regulatory Capital	8
Regulatory Matters and Other Developments	11
Principal Risks and Uncertainties	12
Risk Management	13
Overview and Structure of Risk Management	13
Liquidity Risk Management	16
Market Risk Management	19
Credit Risk Management	22
Operational Risk Management	26
Model Risk Management	27
Other Risk Management	28
E.U. Regulation	29
Non-Financial and Sustainability Information Statement	29
Section 172(1) Statement	35
Date of Authorisation of Issue	35

	Page No.
<b>Part II</b>	
<b>Directors' Report and Audited Financial Statements</b>	<b>36</b>
Directors' Report	36
Independent Auditors' Report	41
Income Statement	49
Statement of Comprehensive Income	49
Balance Sheet	50
Statement of Changes in Equity	51
Statement of Cash Flows	52
<b>Notes to the Financial Statements</b>	<b>53</b>
Note 1. General Information	53
Note 2. Basis of Preparation	53
Note 3. Material Accounting Policies	54
Note 4. Critical Accounting Estimates and Judgements	60
Note 5. Net Revenues	61
Note 6. Net Operating Expenses	62
Note 7. Compensation and Benefits	63
Note 8. Share-Based Payments	63
Note 9. Income Tax Expense	64
Note 10. Collateralised Agreements	65
Note 11. Customer and Other Receivables	65
Note 12. Trading Assets and Liabilities	65
Note 13. Other Assets	66
Note 14. Pension Arrangements	67
Note 15. Deferred Tax Assets	69
Note 16. Interests in Other Entities	70
Note 17. Collateralised Financings	70
Note 18. Customer and Other Payables	70
Note 19. Unsecured Borrowings	71
Note 20. Other Liabilities	72
Note 21. Share Capital	72
Note 22. Other Equity Instruments	72
Note 23. Dividends and Distributions	72
Note 24. Statement of Cash Flows Reconciliations	73
Note 25. Financial Commitments and Contingencies	73
Note 26. Maturity of Assets and Liabilities	76
Note 27. Related Party Disclosures	77
Note 28. Financial Instruments	80
Note 29. Fair Value Measurement	82
Note 30. Financial Risk Management and Capital Management	90
Note 31. Transferred Assets	92

**Directors' Report****Statement of Directors' Responsibilities in Respect of the Financial Statements**

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

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

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

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

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

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

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

The directors are responsible for:

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

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

**Directors' Confirmations**

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

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

**Directors**

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

**Name**


---

Lord Paul Deighton KBE, Chair (appointed May 21, 2024)

M. M. Burns

C. G. Cripps

L. A. Donnelly

Sir Bradley Fried (resigned March 31, 2024)

R. J. Gnodde, Chief executive officer

S. P. Gyimah

N. Harman

T. L. Miller OBE

N. Pathmanabhan (resigned March 14, 2025)

---

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

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

**Qualifying Third Party Indemnity Provisions**

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

**Date of Authorisation of Issue**

The directors' report and financial statements were authorised for issue by the Board on March 20, 2025.



**On behalf of the Board**  
**L. A. Donnelly**  
**Director**  
**March 21, 2025**

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

## Report on the audit of the financial statements

### Opinion

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

- give a true and fair view of the state of the company's affairs as at 31 December 2024 and of its profit and cash flows for the year then ended;
- have been properly prepared in accordance with UK-adopted international accounting standards; and
- have been prepared in accordance with the requirements of the Companies Act 2006.

We have audited the financial statements, included within the Annual Report, which comprise: the balance sheet as at 31 December 2024; the income statement, the statement of comprehensive income, the statement of changes in equity and the statement of cash flows for the year then ended; and the notes to the financial statements, comprising material accounting policy information and other explanatory information.

Our opinion is consistent with our reporting to the Goldman Sachs International Board Audit Committee.

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

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

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

### Basis for opinion

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

### Independence

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

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

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

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

---

## Our audit approach

### Overview

#### Audit scope

- We perform a full scope audit of the financial statements of the company as a whole as a single component. The scope of the audit and the nature, timing and extent of audit procedures were determined by our risk assessment, the financial significance of financial statement line items and qualitative factors (including history of misstatement through fraud or error). In particular, we looked at where the directors made subjective judgements, for example in respect of critical accounting estimates that involved making assumptions and considering future events that are inherently uncertain.

#### Key audit matters

- Valuation of financial assets and liabilities held at fair value.

#### Materiality

- Overall materiality: \$378 million (2023: \$413 million) based on approximately 1% of total Tier 1 capital resources.
- Performance materiality: \$283 million (2023: \$309 million).

### ***The scope of our audit***

As part of designing our audit, we determined materiality and assessed the risks of material misstatement in the financial statements.

### ***Key audit matters***

Key audit matters are those matters that, in the auditors' professional judgement, were of most significance in the audit of the financial statements of the current period and include the most significant assessed risks of material misstatement (whether or not due to fraud) identified by the auditors, including those which had the greatest effect on: the overall audit strategy; the allocation of resources in the audit; and directing the efforts of the engagement team. These matters, and any comments we make on the results of our procedures thereon, were addressed in the context of our audit of the financial statements as a whole, and in forming our opinion thereon, and we do not provide a separate opinion on these matters.

This is not a complete list of all risks identified by our audit.

The key audit matters below are consistent with last year.

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

---

## **Key audit matter**

### **Valuation of financial assets and liabilities held at fair value**

#### **Refer to Note 29 'Fair Value Measurement' in the financial statements.**

In accordance with the accounting policies set out in Note 3 'Material Accounting Policies' to the financial statements, the majority of financial assets and liabilities are recorded in the balance sheet at fair value and changes in fair value are recorded in net revenues. Total financial assets and liabilities at fair value were \$898.11 billion and \$841.94 billion, respectively, as at 31 December 2024. The audit of the valuation of financial assets and liabilities required significant audit resources and is an area of estimation uncertainty and therefore represents a key audit matter.

The fair values for substantially all of the company's financial assets and liabilities measured at fair value detailed in Note 29 'Fair Value Measurement' are based on observable prices and inputs and are classified in levels 1 and 2 of the fair value hierarchy. The valuations of derivative financial instruments are calculated by financial models using a variety of inputs.

The company also enters into complex and less liquid cash and derivative financial instruments where a limited or no active market exists. In these instances, there is less observable evidence to support the valuations and hence there is greater estimation uncertainty. When one or more valuation inputs are unobservable and significant, the financial instrument is classified as level 3 in the valuation hierarchy.

We performed a risk assessment of the financial instruments held by the company using our industry experience and knowledge of the company's business. We used this analysis to identify areas of greater judgement and focus our testing. We concluded that the higher assessed risks of material misstatement relate to the valuation of certain credit derivatives, complex commodity financing transactions and structured notes sensitive to equity correlation and equity volatility inputs. Within credit derivatives, this included the valuation of a portfolio of financial instruments sensitive to secured funding spreads, the methodology for which involves a number of assumptions in developing the estimate of the forward funding curve.

## **How our audit addressed the key audit matter**

We understood and evaluated the design and implementation of key controls over the valuation of financial assets and liabilities. These controls included:

- Validation of new and existing models by a specialist team within the risk function, as well as access and change management controls in respect of models in use;
- The price verification process performed by the Product Control function using prices and model inputs sourced from third parties; and
- Calculation and approval of valuation adjustments.

We tested the operating effectiveness of these controls and determined we could rely on these controls for the purposes of our audit. In addition, we performed the substantive testing described below.

We tested the valuation of a sample of cash instruments to third party sources. We utilised internal valuation experts to revalue a sample of derivative and cash financial instruments, including level 3 instruments, using independent models and inputs to the extent available.

In relation to a portfolio of credit derivatives in level 3, we utilised our internal valuation experts to:

- Assess the appropriateness of fair value by identifying potential alternative secured funding spreads using external sources and evaluating the difference in valuation;
- Test a sample of management's valuation inputs to external sources; and
- Repperform the valuation of all material positions, both individually and in the aggregate, using our own models and, to the extent available, independent inputs. Where we utilised management's inputs to revalue the instruments, we assessed the reasonableness of the inputs used.

Additionally, we revalued an extended sample of structured notes sensitive to equity correlation and equity volatility inputs and complex commodity financing transactions using our own models and, to the extent available, independently sourced inputs. For samples where we utilised management's inputs to revalue the instruments, we assessed the reasonableness of the inputs used.

We evaluated the methodology and underlying assumptions used to determine valuation adjustments. We tested a sample of valuation adjustments as at the period-end.

We read and assessed the disclosures in Note 29 'Fair Value Measurement' regarding significant unobservable inputs and the fair value hierarchy.

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

### **How we tailored the audit scope**

We tailored the scope of our audit to ensure that we performed enough work to be able to give an opinion on the financial statements as a whole, taking into account the structure of the company, the accounting processes and controls, and the industry in which it operates.

The company provides financial services to clients worldwide. The company also operates a number of branches across Europe, the Middle East and Africa to provide financial services to clients in those regions. We consider the company and its branches to represent a single audit component. Traders based in overseas group locations enter into transactions on behalf of the company. In these circumstances, certain internal controls relevant to financial reporting operate in those locations. In addition, there are a number of centralised functions operated by the ultimate parent company, The Goldman Sachs Group, Inc. ("Group Inc."), in the U.S. or in group offices in other locations that are relevant to the audit of the company. We determined the scope of the work required in each of these locations and issued instructions to PwC network firms. We interacted regularly with the firms responsible for the work throughout the course of the audit. This included making visits to certain overseas PwC network firms, reviewing key working papers and discussing and challenging the results of work in higher risk areas of the audit. We concluded that the procedures performed on our behalf were sufficient for the purposes of issuing our opinion.

### **The impact of climate risk on our audit**

As part of our audit we made enquiries of management to understand the extent of the potential impact of climate risk on the company's financial statements, and we remained alert when performing our audit procedures for any indicators of the impact of climate risk. Our procedures did not identify any material impact as a result of climate risk on the company's financial statements.

### **Materiality**

The scope of our audit was influenced by our application of materiality. We set certain quantitative thresholds for materiality. These, together with qualitative considerations, helped us to determine the scope of our audit and the nature, timing and extent of our audit procedures on the individual financial statement line items and disclosures and in evaluating the effect of misstatements, both individually and in aggregate on the financial statements as a whole.

Based on our professional judgement, we determined materiality for the financial statements as a whole as follows:

<b>Overall company materiality</b>	\$378 million (2023: \$413 million).
<b>How we determined it</b>	Approximately 1% of total Tier 1 capital resources
<b>Rationale for benchmark applied</b>	The company is a wholly owned subsidiary of Group Inc. We consider the primary users of the financial statements to be Group Inc., regulators and market counterparties, who are focused on whether the company has sufficient capital resources to meet minimum regulatory requirements, fulfil its future market obligations and absorb any future losses should they arise. Overall materiality amounts to \$378 million, approximately 1% of total Tier 1 capital resources.

We use performance materiality to reduce to an appropriately low level the probability that the aggregate of uncorrected and undetected misstatements exceeds overall materiality. Specifically, we use performance materiality in determining the scope of our audit and the nature and extent of our testing of account balances, classes of transactions and disclosures, for example in determining sample sizes. Our performance materiality was 75% (2023: 75%) of overall materiality, amounting to \$283 million (2023: \$309 million) for the company financial statements.

In determining the performance materiality, we considered a number of factors - the history of misstatements, risk assessment and aggregation risk and the effectiveness of controls - and concluded that an amount at the upper end of our normal range was appropriate.

We agreed with the Goldman Sachs International Board Audit Committee that we would report to them misstatements identified during our audit above \$38 million (2023: \$41 million) as well as misstatements below that amount that, in our view, warranted reporting for qualitative reasons.

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

---

## Conclusions relating to going concern

Our evaluation of the directors' assessment of the company's ability to continue to adopt the going concern basis of accounting included:

- Performing a risk assessment to identify factors that could impact the going concern basis of accounting;
- Evaluating the company's current financial position and financial forecasts, including the substantiation of the financial resources available to the company at the balance sheet date;
- Understanding and evaluating the company's current capital and liquidity position and reviewing the results of stress testing performed by management of both liquidity and regulatory capital, including considering the severity of the stress scenarios that were used;
- Considering the results of procedures performed by the group auditor to support the going concern assessment for Group Inc., together with its consolidated subsidiaries; and
- Evaluating the adequacy of the disclosures made in the financial statements in relation to going concern.

Based on the work we have performed, we have not identified any material uncertainties relating to events or conditions that, individually or collectively, may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern for a period of at least twelve months from when the financial statements are authorised for issue.

In auditing the financial statements, we have concluded that the directors' use of the going concern basis of accounting in the preparation of the financial statements is appropriate.

However, because not all future events or conditions can be predicted, this conclusion is not a guarantee as to the company's ability to continue as a going concern.

Our responsibilities and the responsibilities of the directors with respect to going concern are described in the relevant sections of this report.

## Reporting on other information

The other information comprises all of the information in the Annual Report other than the financial statements and our auditors' report thereon. The directors are responsible for the other information. Our opinion on the financial statements does not cover the other information and, accordingly, we do not express an audit opinion or, except to the extent otherwise explicitly stated in this report, any form of assurance thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the other information and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit, or otherwise appears to be materially misstated. If we identify an apparent material inconsistency or material misstatement, we are required to perform procedures to conclude whether there is a material misstatement of the financial statements or a material misstatement of the other information. If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact. We have nothing to report based on these responsibilities.

With respect to the Strategic Report and Directors' Report, we also considered whether the disclosures required by the UK Companies Act 2006 have been included.

Based on our work undertaken in the course of the audit, the Companies Act 2006 requires us also to report certain opinions and matters as described below.

### ***Strategic Report and Directors' Report***

In our opinion, based on the work undertaken in the course of the audit, the information given in the Strategic Report and Directors' Report for the year ended 31 December 2024 is consistent with the financial statements and has been prepared in accordance with applicable legal requirements.

In light of the knowledge and understanding of the company and its environment obtained in the course of the audit, we did not identify any material misstatements in the Strategic Report and Directors' Report.

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

## Responsibilities for the financial statements and the audit

### **Responsibilities of the directors for the financial statements**

As explained more fully in the Statement of Directors' Responsibilities in respect of the Financial Statements, the directors are responsible for the preparation of the financial statements in accordance with the applicable framework and for being satisfied that they give a true and fair view. The directors are also responsible for such internal control as they determine is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, the directors are responsible for assessing the company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless the directors either intend to liquidate the company or to cease operations, or have no realistic alternative but to do so.

The directors are responsible for presenting the financial statements in compliance with the requirements set out in the Delegated Regulation 2019/815 on European Single Electronic Format (ESEF Regulation).

### **Auditors' responsibilities for the audit of the financial statements**

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditors' report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs (UK) and ISAs will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

Irregularities, including fraud, are instances of non-compliance with laws and regulations. We design procedures in line with our responsibilities, outlined above, to detect material misstatements in respect of irregularities, including fraud. The extent to which our procedures are capable of detecting irregularities, including fraud, is detailed below.

Based on our understanding of the company and industry, we identified that the principal risks of non-compliance with laws and regulations related to rules of the Financial Conduct Authority ("FCA") and Prudential Regulation Authority ("PRA"), and we considered the extent to which non-compliance might have a material effect on the financial statements. We also considered those laws and regulations that have a direct impact on the financial statements such as the Companies Act 2006 and corporate tax legislation. We evaluated management's incentives and opportunities for fraudulent manipulation of the financial statements (including the risk of override of controls), and determined that the principal risks were related to posting of inappropriate journal entries and management bias in accounting estimates, including those related to the valuation of financial instruments held at fair value. Audit procedures performed by the engagement team included:

- Discussions with management, including Internal Audit, and those charged with governance in relation to known or suspected instances of non-compliance with laws and regulations and fraud;
- Evaluating and testing of the operating effectiveness of management's controls designed to prevent and detect fraud in financial reporting;
- Assessing matters reported on the company's whistleblowing helpline and the results of management's investigation of such matters;
- Reviewing key correspondence with regulatory authorities (the FCA and the PRA);
- Identifying and testing selected journal entries, in particular any journal entries posted by senior management, account owners, individuals in particular departments (including front office) and unusual account combinations with a credit to net revenues;
- Challenging assumptions and judgements made by management in their critical accounting estimates, in particular in relation to the valuation of financial assets and liabilities held at fair value; and
- Incorporating unpredictability into the nature, timing and/or extent of our testing.

There are inherent limitations in the audit procedures described above. We are less likely to become aware of instances of non-compliance with laws and regulations that are not closely related to events and transactions reflected in the financial statements. Also, the risk of not detecting a material misstatement due to fraud is higher than the risk of not detecting one resulting from error, as fraud may involve deliberate concealment by, for example, forgery or intentional misrepresentations, or through collusion.



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

Our audit testing might include testing complete populations of certain transactions and balances, possibly using data auditing techniques. However, it typically involves selecting a limited number of items for testing, rather than testing complete populations. We will often seek to target particular items for testing based on their size or risk characteristics. In other cases, we will use audit sampling to enable us to draw a conclusion about the population from which the sample is selected.

A further description of our responsibilities for the audit of the financial statements in accordance with ISAs (UK) is located on the FRC's website at: [www.frc.org.uk/auditorsresponsibilities](http://www.frc.org.uk/auditorsresponsibilities). This description forms part of our auditors' report.

It is also our responsibility to assess whether the financial statements have been prepared, in all material respects, in compliance with the requirements laid down in the ESEF Regulation.

As part of an audit in accordance with ISAs, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the company to express an opinion on the financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the company audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

We also provide those charged with governance with a statement that we have complied with relevant ethical requirements regarding independence, and to communicate with them all relationships and other matters that may reasonably be thought to bear on our independence, and where applicable, actions taken to eliminate threats or safeguards applied.

From the matters communicated with those charged with governance, we determine those matters that were of most significance in the audit of the financial statements of the current period and are therefore the key audit matters. We describe these matters in our auditor's report unless law or regulation precludes public disclosure about the matter or when, in extremely rare circumstances, we determine that a matter should not be communicated in our report because the adverse consequences of doing so would reasonably be expected to outweigh the public interest benefits of such communication.

### ***Use of this report***

This report, including the opinions, has been prepared for and only for the company's member as a body in accordance with Chapter 3 of Part 16 of the Companies Act 2006 and for no other purpose. We do not, in giving these opinions, accept or assume responsibility for any other purpose or to any other person to whom this report is shown or into whose hands it may come save where expressly agreed by our prior consent in writing.

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

---

## Other required reporting

### Companies Act 2006 exception reporting

Under the Companies Act 2006 we are required to report to you if, in our opinion:

- we have not obtained all the information and explanations we require for our audit; or
- adequate accounting records have not been kept by the company, or returns adequate for our audit have not been received from branches not visited by us; or
- certain disclosures of directors' remuneration specified by law are not made; or
- the financial statements are not in agreement with the accounting records and returns.

We have no exceptions to report arising from this responsibility.

---

### Report on other legal and regulatory requirements

We have checked the compliance of the financial statements of the company as at 31 December 2024 with the relevant statutory requirements set out in the ESEF Regulation that are applicable to financial statements. That is, for the company:

- The financial statements are prepared in a valid xHTML format.

In our opinion, the financial statements of the company as at 31 December 2024, identified as `gsinternational-12-31-24-financial-statements.xhtml`, have been prepared, in all material respects, in compliance with the requirements laid down in the ESEF Regulation.

---

### Appointment

Following the recommendation of the Goldman Sachs International Board Audit Committee, we were appointed by the directors on 22 September 1988 to audit the financial statements for the year ended 24 November 1989 and subsequent financial periods. The period of total uninterrupted engagement is 36 years, covering the years ended 24 November 1989 to 31 December 2024.

Goldman Sachs International is not a UK public-interest entity, and as such mandatory firm rotation requirements do not apply.

---

## Other matter

In the event that the English version of this report and a translation of it into a language other than English differ, the English version shall prevail.



Nick Morrison (Senior Statutory Auditor)  
for and on behalf of PricewaterhouseCoopers LLP  
Chartered Accountants and Statutory Auditors  
London  
March 21, 2025

**Income Statement**

<i>\$ in millions</i>	Note	Year Ended December	
		2024	2023
Gains or losses from financial instruments measured at fair value through profit or loss		\$ 10,035	\$ 10,861
Fees and commissions		2,148	1,886
Other income		—	1,443
Non-interest income		12,183	14,190
Interest income from financial instruments measured at fair value through profit or loss		11,118	9,234
Interest income from financial instruments measured at amortised cost		13,685	12,304
Interest expense from financial instruments measured at fair value through profit or loss		(10,131)	(10,753)
Interest expense from financial instruments measured at amortised cost		(16,629)	(13,773)
Net interest expense		(1,957)	(2,988)
<b>Net revenues</b>	5	<b>10,226</b>	<b>11,202</b>
Net operating expenses	6	(6,553)	(6,136)
<b>Profit before taxation</b>		<b>3,673</b>	<b>5,066</b>
Income tax expense	9	(874)	(915)
<b>Profit for the financial year</b>		<b>\$ 2,799</b>	<b>\$ 4,151</b>

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

**Statement of Comprehensive Income**

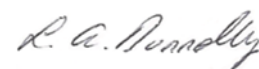
<i>\$ in millions</i>	Note	Year Ended December	
		2024	2023
Profit for the financial year		\$ 2,799	\$ 4,151
<b>Other comprehensive income</b>			
<b>Items that will not be reclassified subsequently to profit or loss</b>			
Actuarial gain/(loss) relating to the pension scheme	14	3	(118)
Debt valuation adjustment	19	(31)	(183)
U.K. deferred tax attributable to the components of other comprehensive income	15	5	85
U.K. current tax attributable to the components of other comprehensive income		3	(1)
<b>Other comprehensive loss for the financial year, net of tax</b>		<b>(20)</b>	<b>(217)</b>
<b>Total comprehensive income for the financial year</b>		<b>\$ 2,779</b>	<b>\$ 3,934</b>

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

**Balance Sheet**

<i>\$ in millions</i>	Note	As of December	
		2024	2023
<b>Assets</b>			
Cash and cash equivalents	24	\$ 11,601	\$ 35,689
Collateralised agreements	10	192,546	262,817
Customer and other receivables	11	76,886	72,888
Trading assets (includes \$65,392 and \$58,352 pledged as collateral)	12	826,082	828,362
Other assets (includes \$nil and \$25 pledged as collateral)	13	3,759	3,799
<b>Total assets</b>		<b>\$ 1,110,874</b>	<b>\$ 1,203,555</b>
<b>Liabilities</b>			
Collateralised financings	17	\$ 169,696	\$ 215,476
Customer and other payables	18	107,164	115,201
Trading liabilities	12	711,221	737,610
Unsecured borrowings	19	76,811	90,267
Other liabilities	20	5,765	4,882
<b>Total liabilities</b>		<b>1,070,657</b>	<b>1,163,436</b>
<b>Shareholder's equity</b>			
Share capital	21	598	598
Share premium account		5,568	5,568
Other equity instruments	22	5,500	5,500
Retained earnings		28,911	28,800
Accumulated other comprehensive income		(360)	(347)
<b>Total shareholder's equity</b>		<b>40,217</b>	<b>40,119</b>
<b>Total liabilities and shareholder's equity</b>		<b>\$ 1,110,874</b>	<b>\$ 1,203,555</b>

The financial statements were approved by the Board on March 20, 2025 and signed on its behalf by:



**L. A. Donnelly**  
**Director**  
**March 21, 2025**

**Statement of Changes in Equity**

<i>\$ in millions</i>	Note	Year Ended December	
		2024	2023
<b>Share capital</b>			
Beginning balance		\$ 598	\$ 598
Ending balance		598	598
<b>Share premium account</b>			
Beginning balance		5,568	5,568
Ending balance		5,568	5,568
<b>Other equity instruments</b>			
Beginning balance		5,500	8,300
Repurchase of Additional Tier 1 notes	22	—	(2,800)
Ending balance		5,500	5,500
<b>Retained earnings</b>			
Beginning balance		28,800	27,870
Profit for the financial year		2,799	4,151
Transfer of realised debt valuation adjustment into retained earnings, net of tax	19	(7)	3
Difference between carrying value and fair value of repurchased Additional Tier 1 notes	22	—	527
Interest on Additional Tier 1 notes	22	(495)	(643)
Cash dividends paid	23	(2,186)	(1,684)
Non-cash distribution	23	—	(1,424)
Share-based payments	8	385	334
Management recharge related to share-based payments	8	(385)	(334)
Ending balance		28,911	28,800
<b>Accumulated other comprehensive income</b>			
Beginning balance		(347)	(127)
Other comprehensive loss		(20)	(217)
Transfer of realised debt valuation adjustment into retained earnings, net of tax	19	7	(3)
Ending balance		(360)	(347)
<b>Total shareholder's equity</b>		<b>\$ 40,217</b>	<b>\$ 40,119</b>

See Note 23 for information about dividends and distributions.

**Statement of Cash Flows**

<i>\$ in millions</i>	<b>Note</b>	Year Ended December	
		2024	2023
<b>Cash flows from operating activities</b>			
Cash generated from/(used in) operations	24	\$ (20,688)	\$ 27,672
Taxation received		3	1
Taxation paid		(543)	(515)
Net cash from/(used in) operating activities		(21,228)	27,158
<b>Cash flows from investing activities</b>			
Capital expenditure for property, leasehold improvements and equipment and intangible assets		(275)	(223)
Purchase of investments		(3)	—
Proceeds from sales of investments		133	17
Net cash used in investing activities		(145)	(206)
<b>Cash flows from financing activities</b>			
Repurchase of Additional Tier 1 notes	24	—	(2,273)
Receipts from issuing MREL-eligible intercompany loans	24	1,700	—
Receipts from issuing subordinated loans	24	—	1,500
Interest paid on Additional Tier 1 notes	24	(495)	(643)
Interest paid on subordinated loans and MREL-eligible intercompany loans	24	(1,828)	(1,623)
Cash dividends paid	23	(2,186)	(1,684)
Payments for lease liabilities		(2)	(2)
Net cash used in financing activities		(2,811)	(4,725)
Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents, net of overdrafts		(24,184)	22,227
Cash and cash equivalents, net of overdrafts, beginning balance		35,452	11,639
Foreign exchange gains on cash and cash equivalents, net of overdrafts		307	1,586
<b>Cash and cash equivalents, net of overdrafts, ending balance</b>	<b>24</b>	<b>\$ 11,575</b>	<b>\$ 35,452</b>

See Note 27 for information about non-cash activities related to the transfer of the company's U.K. asset management business in 2023.