

Tłumacz przysięgły języka angielskiego TP/75/15

Paweł Welz

POŚWIADCZONE TŁUMACZENIE Z JĘZYKA ANGIELSKIEGO

[Uwagi tłumacza: niniejsze tłumaczenie zostało wykonane na podstawie przedstawionego dokumentu. Uwagi tłumacza zapisano kursywą.]

[Opis dokumentu: Roczne sprawozdanie finansowe oraz Sprawozdanie z działalności]

**Goldman
Sachs**

Roczne sprawozdanie finansowe
oraz Sprawozdanie z działalności
31 grudnia 2025 r.

Goldman Sachs Bank Europe SE

SPIS TREŚCI

Część I

Sprawozdanie z działalności	2
Wprowadzenie	2
Obszar działalności	2
Otoczenie biznesowe	3
Wynik z działalności.....	4
Bilans.....	5
Sytuacja finansowa	6
Kluczowe wskaźniki efektywności	7
Raport dotyczący prognoz i szans	8
Najważniejsze czynniki ryzyka i niepewności	9
Raport dotyczący ryzyka.....	11
Zmiany w procesie zarządzania ryzykiem.....	11
Przegląd i struktura zarządzania ryzykiem	12
Zarządzanie ryzykiem płynności.....	15
Zarządzanie ryzykiem rynkowym.....	18
Zarządzanie ryzykiem kredytowym	20
Zarządzanie ryzykiem operacyjnym	23
Zarządzanie ryzykiem zgodności z przepisami	24
Zarządzanie ryzykiem modelu	25
Ryzyko strategiczne i ryzyko otoczenia biznesowego.....	25
Adekwatność kapitałowa	27
Relacje z jednostkami powiązanymi.....	32
Ujawnianie informacji niefinansowych.....	32

Część 2:

Roczne sprawozdanie finansowe	33
Bilans	33
Rachunek zysków i strat.....	34
Zestawienie zmian w kapitale własnym	35
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	36
Noty objaśniające do sprawozdania finansowego	37
Nota 1. Informacje ogólne.....	37
Nota 2. Metody rachunkowości i wyceny	37
Noty objaśniające do bilansu	41
Nota 3. Pozostały okres zapadalności należności i zobowiązań	41
Nota 4. Należności i zobowiązania od lub wobec podmiotów powiązanych	41
Nota 5. Umowy w sprawie udzielania pożyczek zabezpieczonych papierami wartościowymi i umowy z przyrzeczeniem odkupu	41
Nota 6. Obligacje i inne papiery wartościowe o stałym dochodzie	41
Nota 7. Akcje i inne papiery wartościowe o zmiennym oprocentowaniu	41
Nota 8. Aktywa i zobowiązania przeznaczone do obrotu	42
Nota 9. Aktywa i zobowiązania powiernicze	42
Nota 10. Aktywa trwałe	42
Nota 11. Inne aktywa i inne zobowiązania	43
Nota 12. Odroczony podatek dochodowy.....	43
Nota 13. Pozycje w walutach obcych.....	43
Nota 14. Instrumenty pochodne	43
Nota 15. Jednostki wyceny.....	44
Nota 16. Zobowiązania z tytułu sekurytyzacji.....	44
Nota 17. Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne zobowiązania	44
Nota 18. Pozostałe rezerwy	45
Nota 19. Zadłużenie podporządkowane	45
Nota 20. Kapitał własny	45
Noty do rachunku zysków i strat	46
Nota 21. Podział przychodów według rynków geograficznych	46
Nota 22. Pozostałe przychody i koszty operacyjne.....	46
Nota 23. Obciążenie z tytułu podatku dochodowego	46
Pozostałe informacje	46
Nota 24. Kwoty wykluczone z podziału zysku.....	46
Nota 25. Podział zysków	46
Nota 26. Zwrot z aktywów	46
Nota 27. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	46
Nota 28. Transakcje pozabilansowe	47
Nota 29. Sprawozdanie z późniejszych zdarzeń	47
Nota 30. Wynagrodzenie biegłego rewidenta.....	47
Nota 31. Zarząd i Rada Nadzorcza	48
Nota 32. Poziom zatrudnienia	48
Oświadczenie przedstawicieli prawnych	49
Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta	50
Załącznik	59
Sprawozdawczość według krajów	59

Sprawozdanie z działalności

Sprawozdanie z działalności

Wprowadzenie

Goldman Sachs Bank Europe SE (zwany dalej „GSBE” lub „bankiem”) jest instytucją kredytową zarejestrowaną w rejestrze handlowym pod numerem HRB 114190 w sądzie rejonowym we Frankfurcie nad Menem w Niemczech.

Nadzór nad bankiem sprawuje Europejski Bank Centralny (ECB), a także Federalny Urząd Nadzoru Finansowego (BaFin) oraz Niemiecki Bank Federalny (Deutsche Bundesbank) w ramach Europejskiego Jednolitego Mechanizmu Nadzorczego.

Bank obsługuje zróżnicowaną bazę klientów, obejmującą przedsiębiorstwa, instytucje finansowe, rządy i osoby fizyczne ze swojej siedziby we Frankfurcie nad Menem, biura w Monachium oraz oddziałów w Amsterdamie, Atenach, Kopenhadze, Dublinie, Londynie, Luksemburgu, Madrycie, Mediolanie, Paryżu, Sztokholmie i Warszawie. Londyński oddział banku jest obecnie w stanie uśpienia po zaprzestaniu działalności w 2024 roku.

Bank jest jednostką zależną należącą w całości do Goldman Sachs Bank USA (GS Bank USA), banku zarejestrowanego w stanie Nowy Jork, będącego członkiem Systemu Rezerwy Federalnej (FRB). Jednostką dominującą najwyższego szczebla i podmiotem kontrolującym bank jest The Goldman Sachs Group, Inc. (Group Inc.). Group Inc. jest bankową spółką holdingową oraz finansową spółką holdingową podlegającą nadzorowi ze strony Systemu Rezerwy Federalnej (Rada Gubernatorów Systemu Rezerwy Federalnej). W odniesieniu do banku „jednostka powiązana Grupy GS” oznacza Group Inc. lub którąkolwiek z jej jednostek zależnych. Group Inc. wraz ze swoimi skonsolidowanymi podmiotami zależnymi tworzy „Grupę GS”. Grupa GS jest wiodącą globalną instytucją finansową świadczącą kompleksowe usługi finansowe z zakresu bankowości inwestycyjnej na rzecz obszernego i zróżnicowanego kręgu klientów, do którego zaliczają się przedsiębiorstwa, instytucje finansowe, rządy i osoby fizyczne.

Wszelkie odniesienia do grudnia 2025 roku i samego 2025 roku dotyczą, w zależności od kontekstu, zakończonego roku bądź daty przypadającej na dzień 31 grudnia 2025 roku. Wszelkie odniesienia do grudnia 2024 roku i samego 2024 roku dotyczą, w zależności od kontekstu, zakończonego roku bądź daty przypadającej na dzień 31 grudnia 2024 roku. Wszelkie odniesienia do roku przyszłego dotyczą roku kończącego się dnia 31 grudnia tego roku. Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych okresów są obciążone znaczną niepewnością.

Odniesienia do „sprawozdania finansowego” dotyczą zbadanych sprawozdań finansowych przedstawionych w części II niniejszego sprawozdania.

Wyniki banku przedstawione w sprawozdaniu z działalności zostały przygotowane zgodnie z niemieckim kodeksem handlowym (HGB), chyba że zaznaczono inaczej.

Obszar działalności

Bank prowadzi działalność o szerokim zakresie, głównie w Unii Europejskiej i w mniejszym stopniu na arenie międzynarodowej, w tym związaną z underwritingiem i organizowaniem rynku papierów dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych oraz instrumentów pochodnych, usługami zarządzania aktywami i majątkiem, przyjmowaniem depozytów i udzielaniem kredytów (w tym kredytów na zakup papierów wartościowych), usługami doradczymi oraz usługami bankowości transakcyjnej. Ponadto bank jest głównym liderem dla obligacji rządowych emitowanych przez państwa UE.

Celem banku jest działanie w charakterze doradcy dla swoich klientów oraz pełnienie funkcji wiodącego uczestnika rynków finansowych. W ramach Grupy GS bank zawiera także transakcje z jednostkami powiązanymi w normalnym toku działalności w ramach swojej działalności związanej z organizacją rynku oraz ogólnej działalności.

Tworzenie rynku

Bank zawiera transakcje dotyczące instrumentów pochodnych związanych ze stopami procentowymi, walutami, kredytami, akcjami i towarami, a także prowadzi obrót niektórymi powiązanymi papierami wartościowymi w celu pełnienia funkcji animatora rynku; ponadto wykorzystuje instrumenty pochodne do zarządzania własną ekspozycją na ryzyko w ramach procesów zarządzania ryzykiem. Instrumenty pochodne to instrumenty, których wartość wynika z cen aktywów bazowych, indeksów, stóp referencyjnych i innych danych wejściowych lub z kombinacji tych czynników. Transakcje na instrumentach pochodnych zapewniają klientom płynność i ułatwiają aktywne zarządzanie ekspozycjami na ryzyko, w tym ryzykiem rynkowym, kredytowym i innymi rodzajami ryzyka.

Bank zawiera różnego rodzaju transakcje na instrumentach pochodnych, w tym (i) swapy (czyli umowy dotyczące wymiany przepływów pieniężnych, takich jak strumienie płatności walutowych lub odsetkowych), (ii) opcje (umowy dające prawo, ale nie nakładające obowiązku, do kupna lub sprzedaży określonego instrumentu finansowego lub waluty w określonym terminie w przyszłości po określonej cenie) oraz (iii) kontrakty terminowe typu futures i forward (będące umowami na zakup lub sprzedaż instrumentu finansowego, waluty lub towaru w przyszłości).

Instrumenty pochodne mogą być przedmiotem obrotu na giełdzie (notowane na giełdzie) lub mogą stanowić umowy negocjowane prywatnie, określane jako instrumenty pochodne pozagiełdowe (OTC). Niektóre z tych pozagiełdowych instrumentów pochodnych są rozliczane i rozrachowywane za pośrednictwem centralnych kontrahentów rozliczeniowych, podczas gdy inne stanowią umowy dwustronne między dwoma kontrahentami.

Bank zawiera transakcje na instrumentach pochodnych zarówno z podmiotami powiązanymi, jak i stronami trzecimi. Transakcje z podmiotami powiązanymi stanowią część scentralizowanych procesów i praktyk Grupy GS w zakresie zabezpieczania i zarządzania ryzykiem.

Bank pełni również rolę animatora rynku w odniesieniu do niektórych dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych, w tym (i) obligacji rządowych i agencji rządowych (w tym papierów wartościowych indeksowanych inflacją), (ii) korporacyjnych instrumentów dłużnych (w tym kredytów korporacyjnych i dłużnych papierów wartościowych), (iii) innych zobowiązań dłużnych (w tym innych kredytów, innych papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami oraz instrumentów rynku pieniężnego) oraz (iv) papierów wartościowych o charakterze kapitałowym (w tym akcji notowanych na giełdzie i funduszy notowanych na giełdzie).

Sprawozdanie z działalności

Underwriting.

Dział banku w zakresie underwritingu obejmuje oferty publiczne i emisje prywatne w odniesieniu do transakcji lokalnych i transgranicznych związanych z szerokim spektrum papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, w tym finansowanie przejąć.

Usługi doradcze

Bank świadczy usługi doradcze obejmujące strategiczne zlecenia świadczenia usług doradztwa w zakresie fuzji i przejęć, sprzedaż inwestycji, działania z zakresu obrony przedsiębiorstw, restrukturyzacja i podział przedsiębiorstwa (spin-off).

Usługi zarządzania majątkiem

Bank świadczy usługi doradztwa majątkowego, w tym zarządzanie portfelem i doradztwo finansowe, usługi brokerskie i inne usługi transakcyjne na rzecz zamożnych klientów indywidualnych i rodzin.

Kredyty

Bank świadczy usługi kredytowe dla klientów korporacyjnych, m.in. poprzez kredyty w ramach bankowości relacyjnej i finansowanie przejąć oraz usług bankowości transakcyjnej.

Działania pozostałe

Bank prowadzi również transakcje związane z finansowaniem papierów wartościowych oraz udzielaniem kredytów agencyjnych.

Otoczenie biznesowe

W 2025 r. gospodarka światowa odnotowała wzrost, a aktywność gospodarcza wykazała się odpornością pomimo wpływu utrzymującej się presji inflacyjnej i trwających obaw geopolitycznych, a także niepewności wynikającej ze zmian w międzynarodowej polityce handlowej (w tym cel). Te obawy i niepewności przyczyniły się do okresów zmienności rynkowej w ciągu roku. Ponadto rynki skupiały się na terminie i skali obniżek stóp procentowych przez banki centralne na całym świecie. Ceny akcji na rynkach światowych były ogólnie wyższe w porównaniu z końcem 2024 r., a niektóre indeksy giełdowe osiągnęły rekordowe poziomy.

Po silnym wzroście w pierwszym kwartale 2025 r., spowodowanym efektem wyprzedzającym amerykańskich cel, dynamika gospodarcza w strefie euro uległa spowolnieniu, ponieważ niekorzystne czynniki handlowe związane z amerykańskimi cłami, podwyższona niepewność, konkurencja ze strony Chin oraz słabe wyniki przemysłu miały negatywny wpływ na wzrost gospodarczy, zwłaszcza w Niemczech. W 2025 r. gospodarka strefy euro odnotowała wzrost o 1,5%, podczas gdy gospodarka Niemiec wzrosła o 0,4%.

Presja inflacyjna w strefie euro ogólnie osłabła, choć w sektorze usług pozostaje stosunkowo wyższa. Inflacja ogółem w strefie euro wyniosła średnio 2,1% w 2025 r., a inflacja bazowa średnio 2,4%.

Podobnie sektor bankowy strefy euro zachował swoją odporność w 2025 r. Pomimo obniżki stóp procentowych przez banki centralne przychody europejskich banków były wspierane przez wzrost wolumenu, zarówno w postaci utrzymującego się wzrostu wolumenu depozytów (pomimo spadających stóp), jak i wzrostu akcji kredytowej (wspieranego przez poprawiającą się dynamikę makroekonomiczną), a także dzięki ukierunkowanemu wzrostowi przychodów z opłat. Koszty kredytowe pozostawały na korzystnym poziomie przez cały rok, pomimo początkowych obaw o potencjalne pogorszenie jakości aktywów od kwietnia 2025 r. w kontekście niepewności związanej z cłami. W szczególności w niemieckim sektorze bankowym narażenie na różne czynniki zewnętrzne zostało zrównoważone przez istniejące bufor kapitałowe, a wskaźniki kapitału regulacyjnego utrzymały się na wysokim poziomie, podczas gdy Niemcy odnotowały solidny wzrost depozytów o 3%, zgodny z tendencją w całej strefie euro.

Sprawozdanie z działalności

Wynik z działalności

Ogólnie rzecz biorąc, bank osiągnął pozytywne wyniki finansowe w 2025 r. Wzrost przychodów netto został jednak zrównoważony przez wyższe wynagrodzenia i świadczenia pracownicze, a także inne koszty administracyjne.

Przychody netto

Przychody netto definiowane są jako suma dochodów z tytułu odsetek, kosztów odsetkowych, przychodów z prowizji, kosztów z tytułu prowizji, wyniku portfela handlowego netto oraz pozostałych przychodów operacyjnych. Przychody netto wynikają z transakcji ze stronami trzecimi oraz jednostkami powiązanymi Grupy GS. Bank zawarł umowy o podziale przychodów z jednostkami powiązanymi Grupy GS w odniesieniu do niektórych działań, z tytułu których otrzymuje przychody od jednostek powiązanych i przekazuje przychody na rzecz jednostek powiązanych. Bank generuje umiarkowaną część swoich całkowitych przychodów netto w ramach współpracy z podmiotami powiązanymi, a udział ten wzrósł w 2025 r. w porównaniu z rokiem 2024.

Poniższa tabela przedstawia przychody netto banku według pozycji rachunku zysków i strat.

w mln EUR	Rok zakończony w grudniu	
	2025	2024
Dochody z tytułu odsetek	€2 369	€2 634
Koszty odsetkowe	(2 651)	(2 989)
Koszty odsetkowe netto	(282)	(355)
Przychody z prowizji	1 071	1 041
Koszty z tytułu prowizji	(204)	(210)
Przychody z prowizji netto	867	831
Wynik portfela handlowego netto	1 485	1 397
Ogółem	€2 070	€1 873

Rok 2025 w porównaniu do roku 2024. Przychody netto za rok 2025 wyniosły 2,07 mld euro, co stanowi wzrost o 11% w porównaniu z rokiem 2024; wynikało to przede wszystkim z wyższego wyniku netto z działalności handlowej, wyższych przychodów netto z prowizji oraz niższych kosztów odsetkowych netto.

Koszty odsetkowe netto

Ze względu na charakter działalności banku koszty odsetkowe netto są częściowo kompensowane przez przychody wykazane w wyniku netto z działalności handlowej. Na przykład niektóre działania mogą generować przychody z działalności handlowej, ale wiążą się z kosztami odsetkowymi związanymi z finansowaniem powiązanych aktywów handlowych.

Rok 2025 w porównaniu do roku 2024. Koszty odsetkowe netto wyniosły w 2025 r. 282 mln euro, co stanowi spadek o 21% w porównaniu z rokiem 2024, głównie w wyniku niższych średnich stóp procentowych.

Koszty odsetkowe netto za rok 2025 zostały częściowo zrównoważone przez przychody odsetkowe netto z tytułu produktów z portfela handlowego, wykazane w wyniku netto z działalności handlowej. Przychody odsetkowe netto z tytułu produktów z portfela handlowego wyniosły w 2025 r. 249 mln euro (w 2024 r.: 343 mln euro) i dotyczyły głównie obligacji oraz innych papierów wartościowych o stałym dochodzie, umów odsprzedaży oraz umów odkupu zaklasyfikowanych do portfela handlowego.

Przychody netto z tytułu prowizji

Przychody netto z tytułu prowizji wyniosły 867 mln euro w 2025 r.,

co stanowi wzrost o 4% w porównaniu z rokiem 2024, odzwierciedlając przede wszystkim wyższe przychody netto w segmencie doradztwa, częściowo skompensowane niższymi przychodami netto w segmencie kredytów korporacyjnych.

Wynik netto z działalności handlowej

Wynik netto z działalności handlowej wyniósł 1,49 mld euro w 2025 r., co stanowi wzrost o 6% w porównaniu z 2024 r. Wynik ten odzwierciedla przede wszystkim zwiększoną aktywność w zakresie transakcji finansowania papierów wartościowych oraz produktów stóp procentowych, częściowo skompensowaną spadkiem przychodów netto z odsetek od produktów z portfela handlowego.

Koszty

Na koszty wpływają przede wszystkim wynagrodzenia (z uwzględnieniem wpływu ceny akcji Group Inc. na wynagrodzenia w formie akcji), poziom zatrudnienia i zakres prowadzonej działalności gospodarczej. Wynagrodzenia i świadczenia obejmują pensje, dodatki, premie uznaniowe na koniec roku, umorzenie wynagrodzenia w formie akcji, zmiany w wartości godziwej płatności w formie akcji pomiędzy dniem przyznania a dniem realizacji oraz inne pozycje, takie jak świadczenia. Premia uznaniowa jest w znaczącym stopniu uzależniona między innymi od poziomu przychodów netto, ogólnych wyników finansowych, głównych rynków pracy, obszarów działalności, struktury programów wynagradzania w formie akcji oraz środowiska zewnętrznego.

W poniższej tabeli przedstawiono łączne koszty banku oraz liczbę pracowników w przeliczeniu na pełne etaty.

w mln EUR	Rok zakończony w grudniu	
	2025	2024
Wynagrodzenia i świadczenia	€ 892	€ 732
Pozostałe koszty administracyjne	344	258
Amortyzacja	19	17
Pozostałe koszty operacyjne	18	5
Odpisy aktualizujące wartość niektórych papierów wartościowych oraz rezerwy na straty kredytowe	59	33
Ogółem	€1 332	€1 045

Poziom zatrudnienia na koniec roku	1 322	1 182
------------------------------------	-------	-------

W powyższej tabeli:

- Wynagrodzenia i świadczenia obejmują koszty osobowe wykazane w rachunku zysków i strat.
- Pozostałe koszty administracyjne obejmują obciążenia związane z wsparciem operacyjnym i administracyjnym oraz usługami zarządzania uzyskanymi od jednostek powiązanych Grupy GS.

Rok 2025 w porównaniu do roku 2024. W 2025 r. całkowite wydatki wyniosły 1,33 mld EUR, co stanowi wzrost o 27% w porównaniu do 2024 roku.

Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych w wysokości 892 mln euro za rok 2025 i 732 mln euro za rok 2024 obejmowały odpisy w wysokości odpowiednio 143 mln euro i 103 mln euro, odzwierciedlające zmiany wartości godziwej nagród w formie płatności opartych na akcjach, rozliczonych z Group Inc. Wyłączając wpływ tych refakturowanych kosztów w obu okresach, koszty wynagrodzeń i świadczeń były o 19% wyższe niż w 2024 r., co odzwierciedla przede wszystkim poprawę wyników operacyjnych i wzrost liczby pracowników, a także wzrost związanych z tym obowiązkowych składek na ubezpieczenie społeczne.

Pozostałe koszty administracyjne wyniosły 344 mln euro w 2025 r., co stanowi wzrost o 33% w porównaniu z rokiem 2024, głównie z

Sprawozdanie z działalności

powodu wyższych kosztów związanych ze wsparciem operacyjnym i administracyjnym, a także usługami zarządzania świadczonymi przez podmioty powiązane z GS Group.

Odpisy aktualizujące wartość niektórych papierów wartościowych i rezerwy na straty kredytowe wyniosły 59 mln EUR w 2025 r., natomiast w 2024 r. 33 mln EUR. Odpisy i rezerwy za rok 2025 obejmowały rezerwy na straty kredytowe w wysokości 43 mln euro (2024: 14 mln euro), wynikające głównie z utraty wartości, a także odpisy z tytułu akcji i innych papierów wartościowych o zmiennym oprocentowaniu w wysokości 11 mln euro (2024: 19 mln euro) oraz odpisy z tytułu obligacji i innych papierów wartościowych o stałym oprocentowaniu w wysokości 5 mln euro (2024: 0 euro).

Według stanu na grudzień 2025 r. liczba pracowników wzrosła o 12% w porównaniu z grudniem 2024 r., co wynikało ze wzrostu zatrudnienia w jednostkach generujących przychody, a także w działach wsparcia.

Obciążenie z tytułu podatku dochodowego

Efektywna stawka podatkowa za rok 2025 wyniosła 41,3%, co stanowi wartość wyższą w porównaniu z łączną ustawową stawką podatku dochodowego obowiązującą w jurysdykcjach, w których bank prowadzi działalność, głównie ze względu na wpływ niektórych różnic trwałych (głównie wynikających z rezerwy specjalnej związanej z działalnością handlową zgodnie z § 340e ust. 4 HGB), wpływu kosztu podatku od zysków kapitałowych (z tytułu zysków z niektórych aktywów handlowych, które zgodnie z przepisami podatkowymi zagranicznej jurysdykcji, w której prowadzona jest działalność handlowa, uznaje się za zyski kapitałowe) oraz wpływu niektórych kosztów niepodlegających odliczeniu. Efektywna stawka podatkowa stanowi obciążenie z tytułu podatku dochodowego banku podzielony przez jego wynik ze zwykłej działalności.

Efektywna stawka podatkowa za rok 2025 jest wyższa w porównaniu z efektywną stawką podatkową za rok 2024 wynoszącą 32,1%, głównie z powodu podwyższenia ustawowej stawki podatku dochodowego we Francji, niektórych kosztów podatkowych z poprzednich okresów, które miały pozytywny wpływ na efektywną stawkę podatkową w 2024 r., wzrostu niektórych kosztów niepodlegających odliczeniu oraz wzrostu kosztów podatku od zysków kapitałowych poniesionych w 2025 r.

Bilans

Analiza bilansu

Na dzień grudnia 2025 r. suma aktywów wyniosła 143,08 mld euro, co stanowi wzrost o 35,85 mld euro w porównaniu z grudniem 2024 r. i odzwierciedla wzrost aktywów przeznaczonych do obrotu o 25,93 mld euro (wynikający ze wzrostu liczby umów odsprzedaży w portfelu handlowym spowodowanego planowaną zmianą prezentacji na zasadzie wartości brutto (patrz nota 8 do sprawozdania finansowego), instrumentów pochodnych, a także obligacji i innych papierów wartościowych o stałym dochodzie), wzrost należności od banków o 6,32 mld euro (głównie w wyniku wzrostu liczby umów odsprzedaży w portfelu bankowym oraz depozytów w banku centralnym) oraz wzrost należności od klientów o 5,10 mld euro (głównie w wyniku wzrostu liczby umów odsprzedaży w portfelu bankowym).

Na grudzień 2025 r. łączna wartość zobowiązań wyniosła 129,34 mld euro, co stanowi wzrost o 35,39 mld euro w porównaniu z grudniem 2024 r. Wynika to ze wzrostu zobowiązań handlowych o 32,11 mld euro (spowodowanego wzrostem wartości umów odkupu w portfelu handlowym w związku z planowaną zmianą sposobu prezentacji na zasadzie brutto (patrz nota 8 do sprawozdania finansowego), wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych, instrumentów pochodnych, a także obligacji i innych papierów wartościowych o stałym dochodzie wykazanych w pozycji „zobowiązania”), oraz wzrostu zobowiązań wobec klientów o 5,06 mld euro (wynikającego ze wzrostu liczby umów odkupu w portfelu bankowym oraz depozytów instytucjonalnych, częściowo skompensowanego spadkiem depozytów klientów prywatnych), częściowo skompensowany spadkiem zobowiązań wobec instytucji kredytowych o 4,09 mld euro (głównie w wyniku spadku pożyczek wewnątrzgrupowych, częściowo skompensowanego wzrostem umów odkupu w portfelu bankowym).

Według stanu na grudzień 2025 r. całkowity kapitał własny wyniósł 13,74 mld EUR, co oznacza wzrost o 460 mln EUR w porównaniu z grudniem 2024 r. i stanowi zysk banku za 2025 rok.

Sprawozdanie z działalności

Sytuacja finansowa

Zobowiązania pozabilansowe

Według stanu na grudzień 2025 r. nieodwołalne zobowiązania kredytowe wyniosły 13,92 mld EUR, co oznacza wzrost o 3,50 mld EUR w stosunku do grudnia 2024 roku, głównie w wyniku wzrostu działalności kredytowej banku. Według stanu na grudzień 2025 r. bank posiada zobowiązania warunkowe w związku z zawartymi umowami o udzielenie gwarancji finansowych w wysokości 91 mln EUR, co stanowi spadek o 655 mln EUR w porównaniu z grudniem 2024 r.

Płynność

Ramy zarządzania płynnością banku mają na celu zapewnienie wystarczającej płynności w każdym czasie. Bank utrzymuje wystarczającą nadwyżkę płynności w postaci GCLA. Więcej informacji na temat GCLA banku przedstawiono w „Raporcie dotyczącym ryzyka – Zarządzanie ryzykiem płynności”.

Bank dysponował wystarczającą płynnością, aby w ciągu całego roku obrotowego wywiązać się ze swoich zobowiązań płatniczych. Bank jest jednostką zależną należącą w całości do GS Bank USA oraz pośrednio jednostką zależną należącą w całości do spółki Group Inc. Według stanu na grudzień 2025 r. kapitał własny GS Bank USA wynosił 65.33 mld USD (wobec 63.03 mld USD w grudniu 2024 r.). Według stanu na grudzień 2025 r. kapitał własny Group Inc. wynosił 124.97 mld USD (wobec 122.00 mld USD w grudniu 2024 r.). Spółki GS Bank USA i Group Inc. zapewniają bankowi możliwości płynnościowe i finansowe o szerokim zakresie, co ma na celu zapewnienie największej możliwej elastyczności w procesie finansowania.

Źródła finansowania

Do głównych źródeł finansowania banku zalicza się finansowanie zabezpieczone (ujęte w zobowiązaniach wobec instytucji kredytowych/klientów i zobowiązaniach przeznaczonych do obrotu), pożyczki niezabezpieczone (ujęte w zobowiązaniach wobec instytucji kredytowych/klientów i zobowiązaniach przeznaczonych do obrotu), pożyczki kwalifikowane do MREL (ujęte w zobowiązaniach wobec instytucji kredytowych), depozyty (ujęte w zobowiązaniach wobec klientów i zobowiązaniach z tytułu sekurytyzacji) oraz kapitał własny.

W poniższej tabeli przedstawiono informacje dotyczące źródeł finansowania banku.

w mln EUR	Wg stanu na grudzień			
	2025		2024	
Finansowanie zabezpieczone	€52 890	51%	€29 720	39%
Pożyczki niezabezpieczone	18 798	18%	15 546	21%
Pożyczki kwalifikowane do MREL	7 220	7%	4 800	6%
Depozyty	11 272	11%	12 141	16%
Kapitał własny	13 743	13%	13 285	18%
Ogółem	€103 923	100%	€75 492	100%

Finansowanie zabezpieczone. Bank finansuje znaczną ilość zapasów w oparciu o zabezpieczenia w jednostkach powiązanych Grupy GS oraz w podmiotach zewnętrznych.

Bank stara się pozyskiwać zabezpieczone środki z terminem właściwym dla płynności finansowanych w ten sposób aktywów, a także dłuższe terminy wymagalności dla finansowania zabezpieczonego aktywami, które mogą być

trudniejsze do sfinansowania w przypadku zabezpieczenia, w szczególności w okresie napięć rynkowych.

W 2025 r. bank dokonał prospektywnej aktualizacji zasad rachunkowości dotyczących finansowania zabezpieczonego o tym samym terminie zapadalności i z tym samym kontrahentem, prezentując je w ujęciu brutto. Skutkiem zastosowania zaktualizowanych zasad rachunkowości byłby wzrost o 10,30 mld euro na grudzień 2024 r., a stosunek finansowania zabezpieczonego do całkowitych źródeł finansowania wyniósłby 47%.

Pożyczki niezabezpieczone. Bank posiada zarówno wewnątrzgrupowe jak i zewnętrzne niezabezpieczone pożyczki.

Niezabezpieczone pożyczki wewnątrzgrupowe

Niezabezpieczone pożyczki wewnątrzgrupowe obejmują pożyczki i kredyty podporządkowane. Niezabezpieczone pożyczki wewnątrzgrupowe banku pochodzą głównie od jego pośredniego podmiotu dominującego, tj. spółki GS Bank USA.

Niezabezpieczone pożyczki zewnętrzne

Zewnętrzne niezabezpieczone zobowiązania z tytułu pożyczek obejmują wyemitowane papiery dłużne, obligacje imienne i weksle, a także kredyty w rachunku bieżącym.

Pożyczki kwalifikowane do MREL. Bank ma minimalne wymogi dotyczące funduszy własnych i kwalifikowanych zobowiązań (MREL – kwalifikowane pożyczki) od swojej bezpośredniej jednostki dominującej, GS Bank USA.

Depozyty. Depozyty stanowią dla banku zróżnicowane źródło finansowania i zmniejszają jego zależność od finansowania hurtowego. Bank przyjmuje depozyty, w tym depozyty na żądanie i depozyty terminowe oraz wydaje certyfikaty depozytowe. Deponentami są przede wszystkim zamożni klienci indywidualni, klienci instytucjonalni oraz klienci korzystający z usług bankowości transakcyjnej.

Kapitał własny Kapitał własny stanowi stabilne i nieustanne źródło finansowania. Więcej informacji na ten temat przedstawiono w Nocie 20 do sprawozdania finansowego.

Sprawozdanie z działalności

Kluczowe wskaźniki efektywności

Ramy sprawozdawczości regulacyjnej i kontroli wewnętrznej banku opierają się na MSSF. Bank stosuje określone kluczowe wskaźniki efektywności (KPI) do pomiaru wyników finansowych oraz na potrzeby zarządzania rozwojem prowadzonej działalności oraz kapitału.

Bank uznaje przychody netto zgodnie z MSSF, zysk netto zgodnie z MSSF oraz wskaźnik stosunku wewnętrznego MREL (iMREL) do aktywów ważonych ryzykiem (RWA) za główne wskaźniki efektywności (KPI). W 2025 r. bank zastosował wskaźnik stosunku iMREL do RWA zamiast łącznego współczynnika kapitałowego jako główny wskaźnik efektywności, ponieważ wskaźnik ten był dla banku najbardziej wiążącym wskaźnikiem regulacyjnym. Od 2026 r. bank będzie stosował łączny współczynnik kapitałowy zamiast wskaźnika iMREL do aktywów ważonych ryzykiem (RWA) jako główny wskaźnik KPI, ponieważ oczekuje się, że wskaźnik ten stanie się dla banku najbardziej wiążącym wskaźnikiem regulacyjnym.

W poniższej tabeli przedstawiono przychody netto i zysk netto banku zgodnie z MSSF.

w mln EUR	Rok zakończony w grudniu	
	2025	2024
Zyski lub straty z tytułu instrumentów finansowych		
w wartości godziwej przez wynik finansowy	€1 959	€1 785
Opłaty i prowizje	1 074	959
Pozostałe przychody	3	12
Koszty odsetkowe netto	(89)	(179)
Przychody netto	2 947	2 577
Odpisy z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych	(42)	(14)
Koszty operacyjne netto	(1 977)	(1 561)
Zysk przed opodatkowaniem	928	1 002
Obciążenie z tytułu podatku dochodowego	(318)	(272)
Dochód netto	€ 610	€ 730

Bank przedstawia pozastatutowe informacje finansowe zgodnie z MSSF w ograniczonym celu wsparcia zgłoszeń regulacyjnych, które można znaleźć na stronie www.goldmansachs.com/investor-relations/financials/subsidiary-financial-info/gsbe/.

Przychody netto według MSSF

Przychody netto za rok 2025 wyniosły 2,95 mld euro, co stanowi wzrost o 14% w porównaniu z rokiem 2024; wynikało to z wyższych zysków i strat z tytułu instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, a także z wyższych opłat i prowizji. Wzrost przychodów netto był zgodny z oczekiwaniami banku, które zakładały umiarkowany wzrost przychodów netto w roku 2025.

W poniższej tabeli przedstawiono uzgodnienie przychodów netto banku zgodnie z MSSF do HGB.

w mln EUR	Rok zakończony w grudniu	
	2025	2024
Przychody netto według MSSF	€2 947	€2 577
Koszty oparte na transakcjach wykazane w przychodach netto zgodnie z HGB	(746)	(594)
Korekta wyceny ryzyka zgodnie z ust. 340e pkt 3) i 4) HGB	(166)	(136)
Inne	35	26
Przychody netto zgodnie z HGB	€2 070	€1 873

W powyższej tabeli koszty transakcyjne wykazane w przychodach netto zgodnie z HGB obejmowały koszty maklerskie, rozliczeniowe i wymiany walut, a także koszty poniesione przez bank w celu spełnienia niektórych lub wszystkich zobowiązań wynikających z transakcji, w których bank jest zleceniodawcą. Takie koszty transakcyjne są uwzględnione w kosztach operacyjnych netto w MSSF.

Dochód netto według MSSF

W 2025 r. dochód netto wyniósł 610 mln EUR, czyli o 16% mniej niż w 2024 r. Spadek ten wynikał ze znacznie wyższych kosztów operacyjnych netto (głównie z powodu znacznie wyższych kosztów związanych z transakcjami oraz wyższych kosztów wynagrodzeń), co zostało częściowo zrównoważone przez wzrost przychodów netto. Spadek zysku netto nie spełnił oczekiwań banku, zgodnie z którymi zysk netto miał pozostać zasadniczo na niezmienionym poziomie w 2025 r., co wynikało przede wszystkim z wyższych niż przewidywano kosztów operacyjnych netto.

Poniższa tabela przedstawia uzgodnienie dochodu netto banku zgodnie z MSSF i HGB.

w mln EUR	Rok zakończony w grudniu	
	2025	2024
Dochód netto według MSSF	€ 610	€ 730
Korekta wyceny ryzyka zgodnie z ust. 340e pkt 3) i 4) HGB	(166)	(136)
Inne	16	3
Dochód netto według HGB	€ 460	€ 597

Wskaźnik iMREL do aktywów ważonych ryzykiem (RWA)

Wskaźnik iMREL do aktywów ważonych ryzykiem (RWA) na grudzień 2025 r. wyniósł 34,7% (grudzień 2024 r.: 42,0%). Wynik ten był zgodny z oczekiwaniami banku, zgodnie z którymi wskaźnik iMREL do aktywów ważonych ryzykiem miał znacznie spaść w porównaniu z grudniem 2024 r., głównie w wyniku wejścia w życie w styczniu 2025 r. znacznej części zmian w Bazylei III, a także wzrostu aktywności biznesowej. Wskaźnik iMREL do aktywów ważonych ryzykiem utrzymał się na poziomie konserwatywnie wyższym od minimalnych wymogów.

Sprawozdanie z działalności

Raport dotyczący prognoz i szans

Gospodarka

Bank przewiduje, że gospodarka strefy euro wzrośnie o 0,8% w 2026 r., po wzroście o 1,5% w 2025 r., a gospodarka Niemiec wzrośnie o 0,6% w 2026 r., po wzroście o 0,4% w 2025 r. Bank przewiduje, że motorem wzrostu będą niemieckie działania ekspansywne w polityce fiskalnej oraz mniejszy negatywny wpływ ceł, natomiast nadal spodziewane są czynniki hamujące w postaci konkurencji ze strony Chin oraz szoku w dostawach energii spowodowanego konfliktem na Bliskim Wschodzie.

Wskaźniki bazowej presji inflacyjnej w strefie euro obniżyły się, choć pozostają na stosunkowo wysokim poziomie w sektorze usług. Bank przewiduje, że w 2026 r. inflacja ogółem w strefie euro wyniesie średnio 2,8%, a inflacja bazowa – 2,4%, przy czym inflacja bazowa spadnie do poziomu 2,4% do końca 2026 r. Bank spodziewa się presji inflacyjnej wynikającej ze wstrząsu w dostawach energii spowodowanego konfliktem na Bliskim Wschodzie. Biorąc pod uwagę utrzymującą się presję na wzrost cen energii oraz wyższą inflację bazową, bank przewiduje podwyżkę stopy procentowej o 25 punktów bazowych podczas każdego z posiedzeń EBC w kwietniu 2026 r. i czerwcu 2026 r., do poziomu 2,50%.

Zmiany regulacyjne związane z wdrożeniem art. 21c unijnej dyrektywy w sprawie wymogów kapitałowych (CRD) stworzą bankowi możliwość rozszerzenia działalności kredytowej na terenie Unii Europejskiej. Ponadto bank kontynuuje współpracę z podmiotami powiązanymi w celu rozwoju działalności wymagającej finansowania, wspierającej jego cele strategiczne. Przewidywany wzrost aktywów będzie szedł w parze ze wzrostem i dywersyfikacją źródeł finansowania banku w 2026 r.

Po zakończeniu roku trwający konflikt na Bliskim Wschodzie zwiększył niepewność w otoczeniu biznesowym, w którym działa bank, a wszelkie przyszłe skutki dla gospodarki pozostają trudne do przewidzenia.

Perspektywy gospodarcze

Bank nadal aktywnie zarządza swoim ryzykiem, w tym ryzykiem związanym z Bliskim Wschodem, koncentrując się jednocześnie na obsłudze klientów. Ekspozycje banku na Bliski Wschód były nieistotne na dzień grudnia 2025 r. oraz na dzień podpisania sprawozdania finansowego przez Zarząd.

Zarząd banku w dalszym ciągu stosuje ostrożnie umiarkowane podejście do perspektyw gospodarczych na 2026 rok. Zarząd przewiduje, że przychody netto i zysk netto zgodnie z MSSF w 2026 r. będą znacznie wyższe w porównaniu z rokiem 2025. Zarząd przewiduje podobną dynamikę przychodów netto i zysku netto zgodnie z niemieckimi standardami rachunkowości (HGB).

Zarząd banku przewiduje, że łączny współczynnik kapitałowy ulegnie umiarkowanemu obniżeniu w porównaniu z rokiem 2025, głównie w wyniku spodziewanego wzrostu aktywności biznesowej, przy jednoczesnym zrównoważeniu struktury kapitałowej banku. Bank zadba o to, aby łączny współczynnik kapitałowy utrzymał się powyżej minimalnych wymogów.

Perspektywy biznesowe opierają się na bieżących oczekiwaniach Zarządu banku, a rzeczywiste wyniki mogą się różnić, być może istotnie, od przewidywanych wyników ze względu na pewne czynniki, w tym czynniki opisane w „Raport dotyczący ryzyka – Najważniejsze czynniki ryzyka i niepewności”.

Sprawozdanie z działalności

Najważniejsze czynniki ryzyka i niepewności

Bank jest narażony na różne rodzaje ryzyka, które są istotne i nieodłącznie związane z jego działalnością. Główne rodzaje ryzyka i niepewności, na jakie narażony jest bank, obejmują: ryzyko płynności, ryzyko rynkowe, ryzyko kredytowe, ryzyko operacyjne, ryzyko prawne i regulacyjne, ryzyko konkurencji oraz ryzyko zmian rynkowych i ogólnego otoczenia biznesowego. Ryzyko banku podsumowano poniżej.

Wyżej wymienione ryzyko obsługiwane jest przede wszystkim w ramach zarządzania ryzykiem oraz ładu korporacyjnego banku. Więcej informacji przedstawiono w punkcie „Raport dotyczący ryzyka – Przegląd i struktura zarządzania ryzykiem”. Więcej informacji na temat ryzyka płynności, ryzyka rynkowego, ryzyka kredytowego i ryzyka operacyjnego, a także stosowanych przez spółkę czynników łagodzących ryzyko przedstawiono odpowiednio w punktach „Zarządzanie ryzykiem płynności”, „Zarządzanie ryzykiem rynkowym”, „Zarządzanie ryzykiem kredytowym” oraz „Zarządzanie ryzykiem operacyjnym”. Zarządzaniem ryzykiem prawnym i regulacyjnym zajmują się dział prawny i zgodności z przepisami. Więcej informacji na ten temat przedstawiono w punkcie „Raport dotyczący ryzyka – Przegląd i struktura zarządzania ryzykiem”. Bank zarządza ryzykiem konkurencji przede wszystkim w oparciu o swoją strategię oraz zaangażowanie w sprawy pracownicze. Ryzyko zmian rynkowych i ogólnego środowiska biznesowego nadzorowane jest przez kilka komitetów, rad i grup roboczych zarówno w Grupie GS jak i na poziomie banku. Więcej informacji na ten temat przedstawiono w punktach „Raport dotyczący ryzyka – Przegląd i struktura zarządzania ryzykiem” i „Raport dotyczący ryzyka – Ryzyko strategiczne i ryzyko otoczenia biznesowego”.

Płynność

- Utrata depozytów może zwiększyć koszty finansowania banku i niekorzystnie wpłynąć na jego płynność i zdolność do rozwoju swojej działalności.
- Na działalność banku niekorzystny wpływ mają i mogą mieć w przyszłości zakłócenia lub braki płynności na rynkach kredytowych, w tym ograniczony dostęp do kredytów oraz wyższe koszty uzyskania kredytu.
- Płynność, rentowność i działalność banku mogą ulec pogorszeniu na skutek braku dostępu bezpośredniego podmiotu dominującego – GS Bank USA – oraz podmiotu dominującego najwyższego szczebla – Group Inc. – do uzyskania finansowania lub możliwości sprzedaży aktywów.
- Zmniejszenie ratingów kredytowych lub zwiększenie spreadów kredytowych banku lub jego bezpośredniego podmiotu dominującego – GS Bank USA – albo podmiotu dominującego najwyższego szczebla – Group Inc. – może niekorzystnie wpływać na płynność i koszty finansowania banku.
- Przedterminowy wykup wyemitowanych papierów dłużnych wynikający z klauzuli automatycznego wykupu lub podobnych mechanizmów mógłby spowodować odpływ środków, co miałoby negatywny wpływ na płynność banku.

Rynek

- Na działalność banku niekorzystny wpływ mają i mogą mieć w przyszłości warunki na globalnych rynkach finansowych oraz szersze warunki gospodarcze.
- Na działalność banku niekorzystny wpływ mają i mogą mieć w przyszłości spadki wartości aktywów, w szczególności w sytuacji posiadania „długich” pozycji netto lub otrzymania albo ustanowienia zabezpieczeń kredytowych.
- Na działalność animowania rynku przez bank niekorzystny wpływ mają i mogą mieć w przyszłości zmiany poziomów zmienności rynku.
- Na działalność banku w zakresie bankowości inwestycyjnej i zarządzania majątkiem niekorzystnie wpływał i może wpływać w przyszłości niepewność rynku lub brak zaufania inwestorów i dyrektorów generalnych z powodu spadku działalności gospodarczej i innych niekorzystnych warunków gospodarczych, geopolitycznych lub rynkowych.
- Na działalność banku w zakresie zarządzania majątkiem niekorzystnie mogą wpływać w przyszłości słabe wyniki inwestycyjne produktów inwestycyjnych banku lub preferencje klientów dotyczące produktów innych niż produkty oferowane przez bank lub produktów generujących niższe opłaty.
- Zmiany rynkowych stóp procentowych mogą mieć niekorzystny wpływ na przychody i koszty netto banku, wartość aktywów i zobowiązań, a także dostępność i koszt finansowania.
- Inflacja miała i może nadal mieć negatywny wpływ na działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową banku.

Kredyty

- Na działalność, rentowność i płynność banku niekorzystny wpływ może mieć pogorszenie jakości kredytowej lub niewywiązywanie się ze zobowiązań przez strony trzecie.
- Koncentracja ryzyka wpływa na możliwość powstania znaczących strat w działalności banku w zakresie kredytowania, animowania rynku, underwritingu i innych obszarów działalności.
- Transakcje na instrumentach pochodnych i opóźnienia w obiegu dokumentacji albo rozliczeniach narażają bank na ryzyko kredytowe, inne niespodziewane rodzaje ryzyka oraz potencjalne straty.
- Istnieje prawdopodobieństwo, że bank może nie doszacować straty kredytowe związane z jego portfelem kredytowym i straty te mogą przekroczyć kwotę rezerw.

Sprawozdanie z działalności

Ryzyko operacyjne

- Awaria systemów operacyjnych banku, błąd ludzki, nadużycie lub innego rodzaju niewłaściwe postępowanie może obniżyć płynność banku, zakłócić jego działalność, spowodować ujawnienie informacji poufnych, zaszkodzić reputacji banku i spowodować straty.
- Awaria systemów lub zakłócenie w infrastrukturze banku lub systemach operacyjnych lub infrastrukturze stron trzecich lub podmiotów powiązanych Grupy GS może obniżyć płynność banku, zakłócić jego działalność, zaszkodzić reputacji banku i spowodować straty.
- Rozwój i wykorzystanie sztucznej inteligencji wiąże się z ryzykiem i wyzwaniem, które mogą mieć negatywny wpływ na działalność banku.
- Brak zabezpieczenia systemów komputerowych, sieci i informacji banku oraz informacji jego klientów przed cyberatakami i podobnymi zagrożeniami może ograniczyć zdolność banku do prowadzenia działalności, prowadzić do ujawnienia, kradzieży lub zniszczenia informacji poufnych, zaszkodzić reputacji banku i spowodować straty.
- Bank ponosił w przeszłości i może w przyszłości ponosić straty na skutek nieefektywnych procesów i strategii zarządzania ryzykiem.
- Bank polega na Grupie Inc. i innych podmiotach powiązanych Grupy GS pod względem obsługi niektórych klientów, różnych usług, płynności i kapitału.

Kwestie prawne i regulacyjne

- Działalność banku i jego klientów podlega rozległym i wszechobecnym regulacjom w różnych systemach prawnych, w których działa bank lub jego oddziały. Bank narażony jest na ryzyko poważnych interwencji ze strony organów ścigania, organów regulacyjnych i podatkowych, a także na prywatne postępowania sądowe we wszystkich jurysdykcjach, w których prowadzi działalność.
- Brak odpowiedniej identyfikacji i rozwiązania potencjalnych konfliktów interesów miał w przeszłości negatywny wpływ na działalność banku i może mieć taki wpływ również w przyszłości.
- Istotna odpowiedzialność cywilna lub karna albo znaczące działania regulacyjne wobec banku mogłyby mieć istotne negatywne skutki finansowe lub spowodować znaczną szkodę reputacyjną, co z kolei mogłoby poważnie zaszkodzić perspektywom biznesowym banku.
- Prowadząc działalność w różnych systemach prawnych, bank podlega ryzyku politycznemu, prawnemu, regulacyjnemu, podatkowemu i innym rodzajom ryzyka, które są nieodłącznie związane z prowadzeniem działalności w wielu krajach.
- Stosowanie strategii i wymogów regulacyjnych, w szczególności w Stanach Zjednoczonych i Unii Europejskiej, w celu ułatwienia uporządkowanego rozwiązywania problemów dużych instytucji finansowych mogłoby spowodować większe ryzyko strat dla posiadaczy papierów wartościowych banku.

Konkurencja

- Na wyniki banku niekorzystny wpływ ma i może mieć w przyszłości struktura bazy klientów banku.
- Sektor usług finansowych charakteryzuje się wysokim poziomem konkurencyjności.
- Brak zdolności zatrudniania i zatrzymania wykwalifikowanych pracowników miałby niekorzystny wpływ na działalność banku.

Zmiany rynkowe i ogólne otoczenie biznesowe

- Na działalność, kondycję finansową, płynność oraz wyniki operacyjne banku niekorzystny wpływ mają i mogą mieć w przyszłości nieprzewidziane lub katastroficzne zdarzenia, w tym pandemia, ataki terrorystyczne, nadzwyczajne warunki atmosferyczne lub inne klęski żywiołowe.
- Bank może być narażony na niekorzystne skutki negatywnej reklamy.
- Ryzyko fizyczne i ryzyko związane z transformacją klimatyczną mogą zakłócić działalność banku, negatywnie wpłynąć na poziom aktywności klientów oraz na zdolność kredytową jego klientów i kontrahentów, a bank jest narażony na zwiększone ryzyko podlegania sprzecznym wymogom prawnym i regulacyjnym oraz oczekiwaniom interesariuszy w kwestiach związanych z klimatem.
- Na działalność, kondycję finansową, płynność oraz wyniki operacyjne banku niekorzystny wpływ miałyby zakłócenia w gospodarce światowej spowodowane konfliktami oraz związanymi z nimi sankcjami oraz innymi wydarzeniami.
- Niektóre z obszarów działalności banku oraz jego instrumenty finansowe mogą być narażone na zmiany innych stóp referencyjnych, walut, wskaźników, koszyków lub fundusze inwestycyjne typu ETF, z którymi powiązane są produkty oferowane przez bank lub pozyskiwane przez bank fundusze.
- Zmiany lub proponowane zmiany w polityce Stanów Zjednoczonych w zakresie handlu międzynarodowego i inwestycji mogą wpłynąć na partnerów handlowych z Europy i innych regionów oraz negatywnie wpłynąć na działalność banku lub jego klientów.
- Na bank mogą negatywnie wpłynąć zakłócenia w gospodarce światowej spowodowane eskalacją napięć między Stanami Zjednoczonymi a Chinami.
- Bank narażony jest na zwiększone ryzyko, gdyż w wyniku ekspansji swojej działalności angażuje się w nowe obszary, realizuje operacje w nowych miejscach, zawiera transakcje z szerszą grupą klientów i kontrahentów, a także korzysta z nowych klas aktywów i rynków, co wiąże się z ryzykiem związanym z zatrzymaniem wykwalifikowanych pracowników.

Sprawozdanie z działalności

Raport dotyczący ryzyka

Działalność banku jest źródłem ryzyka obejmującego ryzyko płynności, ryzyko rynkowe, ryzyko kredytowe, ryzyko operacyjne, ryzyko modelu, ryzyko prawne, ryzyko braku zgodności, ryzyko regulacyjne, ryzyko strategiczne otoczenia biznesowego oraz ryzyko utraty reputacji. Ryzyko ponoszone przez bank obejmuje ryzyko w ramach różnych kategorii, regionów i obszarów, a także ryzyko, którego skutki są niepewne i mogą mieć istotny wpływ na wyniki finansowe, płynność i reputację banku. Więcej informacji na temat procesów zarządzania ryzykiem przedstawiono w punkcie „Przegląd i struktura zarządzania ryzykiem”. Informacje na temat obszarów ryzyka i adekwatności kapitałowej banku przedstawiono w punktach „Zarządzanie ryzykiem płynności”, „Zarządzanie ryzykiem rynkowym”, „Zarządzanie ryzykiem kredytowym”, „Zarządzanie ryzykiem operacyjnym”, „Zarządzanie ryzykiem zgodności z przepisami”, „Zarządzanie ryzykiem modelu”, „Zarządzanie ryzykiem strategicznym i otoczenia biznesowego” oraz „Adekwatność kapitałowa”.

Zmiany w procesie zarządzania ryzykiem

W 2025 r. bank kontynuował realizację planu strategicznego, co zaowocowało dalszym wzrostem działalności i związanym z tym podejmowaniem ryzyka rynkowego, kredytowego, płynnościowego i operacyjnego w banku. Podejmowanie tego ryzyka było wspierane przez dalsze zwiększenie kapitału, finansowania oraz limitów apetytu na ryzyko. Aby odpowiednio zarządzać tego rodzaju ryzykiem, bank w dalszym ciągu zmieniał swoje ramy, polityki i procesy zarządzania ryzykiem. Kluczowe zmiany w zarządzaniu ryzykiem wdrożone w 2025 r. obejmowały udoskonalenia ram limitów ryzyka banku, odzwierciedlające rozszerzoną działalność, oraz ulepszone raportowanie dotyczące sytuacji w zakresie ryzyka geopolitycznego, odzwierciedlające otoczenie operacyjne. Ponadto bank podjął kroki w celu dalszego wzmocnienia swoich ram zarządzania ryzykiem klimatycznym oraz włączenia tego ryzyka do szerszych procesów zarządzania ryzykiem i ładu korporacyjnego. Bank zwiększył poziom zatrudnienia w kilku obszarach w celu dalszego zapewniania wystarczających zasobów posiadających odpowiednie doświadczenie w ramach niezależnej funkcji kontrolnej, by zapewnić aktywne i odpowiednie monitorowanie, ocenianie i zarządzanie ryzykiem związanym z działalnością banku. Więcej informacji przedstawiono w punkcie „Przegląd i struktura zarządzania ryzykiem”.

W 2025 r. otoczenie operacyjne nadal charakteryzowało się skupieniem banków centralnych na inflacji, a także niestabilnością geopolityczną, co częściowo prowadziło do stagnacji wzrostu i zmienności w różnych klasach aktywów. Portfel kredytowy banku stopniowo się powiększał zgodnie z oczekiwaniami, a ekspozycje w portfelu ryzyka kredytowego kontrahentów pozostawały stosunkowo stabilne, odnotowując niewielki wzrost. W 2025 r. wciąż kształtował się profil ryzyka rynkowego banku a kontynuacja realizacji strategii banku skutkowałą wzrostem działalności biznesowej, a tym samym wzrostem ryzyka rynkowego banku. Profile ryzyka operacyjnego i ryzyka płynności banku utrzymywały się na stałym poziomie w ciągu roku.

Sprawozdanie z działalności

Przegląd i struktura zarządzania ryzykiem

Informacje ogólne

Skuteczne zarządzanie ryzykiem ma kluczowe znaczenie dla sukcesu banku. Zgodnie z powyższym, bank opracował całościowe ramy dla systemu zarządzania ryzykiem, stanowiące kompleksowe i zintegrowane podejście do kwestii zarządzania ryzykiem, a zakrojone na szeroką skalę procesy zarządzania ryzykiem umożliwiają identyfikację, ocenę, nadzór i kontrolowanie ryzyka związanego z działalnością banku.

Wdrażanie struktur zarządzania ryzykiem oraz centralnych procesów zarządzania ryzykiem w banku odbywa się pod nadzorem Zarządu, który jest odpowiedzialny za zapewnienie, by ramy te umożliwiały stosowanie ujednoliconego i zintegrowanego podejścia do procesu zarządzania różnymi rodzajami ryzyka w spójny sposób oraz zgodnie z apetytem banku na ryzyko.

Bank zdefiniował swoją strategię ryzyka, która wraz z oświadczeniem w sprawie apetytu na ryzyko (RAS) oraz w powiązaniu z RAS wystosowanym przez GS Bank USA i Grupę GS określa podstawową filozofię, cele i zasady zarządzania ryzykiem w ramach istniejącego apetytu. Dla wszystkich istotnych rodzajów ryzyka bank ustalił swój apetyt na ryzyko oraz sposoby zarządzania profilem ryzyka w ramach ustalonego apetytu, przy użyciu rozwiązań, progów i/lub limitów jakościowych, a w razie potrzeby ilościowych.

Oprócz Zarządu za wdrażanie kultury zarządzania ryzykiem w całym banku odpowiadają komitety, w których zasiadają przedstawiciele kierownictwa wyższego szczebla banku. Struktura zarządzania ryzykiem banku, która jest spójna ze strukturą GS Bank USA i Grupy GS, oparta jest na trzech podstawowych elementach: system zarządzania, procesy i ludzie.

Zarządzanie. System zarządzania ryzykiem rozpoczyna się od zarządu banku, który ustala strategię ryzyka i apetyt na ryzyko banku oraz bezpośrednio i poprzez ustanowione komitety, z uwzględnieniem Komitetu Ryzyka GSBE, nadzoruje podejście banku do zarządzania ryzykiem poprzez ramy przedsiębiorstwa polityki i praktyki zarządzania ryzykiem banku.

Pierwsza linia obrony banku składa się z jednostek generujących przychody, które bezpośrednio podlegają odpowiednim członkom zarządu, inspektorom i korporacyjnej funkcji skarbowej, które bezpośrednio podlegają dyrektorowi finansowemu (CFO) banku, a także działu inżynierii i niektórych innych funkcji korporacyjnych, które bezpośrednio podlegają dyrektorowi operacyjnemu (COO) banku. Pierwsza linia obrony jest odpowiedzialna za działania generujące ryzyko, a także za opracowywanie i wdrażanie mechanizmów kontrolnych w celu ograniczenia takiego ryzyka.

Druga linia obrony banku składa się z funkcji zgodności, która bezpośrednio podlega dyrektorowi administracyjnemu (CAO) banku, a także funkcji ryzyka banku, które podlegają dyrektorowi ds. ryzyka banku (CRO). Druga linia obrony zapewnia niezależną ocenę, nadzór i kwestionowanie ryzyka podejmowanego przez pierwszą linię obrony, a także kierowanie i udział w komitetach ds. ryzyka.

Trzecią linią obrony banku jest audyt wewnętrzny, który bezpośrednio podlega zarządowi banku. Dział kontroli wewnętrznej zatrudnia profesjonalistów posiadających szeroką znajomość kontroli i sektora, z uwzględnieniem kompetencji z zakresu zarządzania ryzykiem. Dział kontroli wewnętrznej odpowiada za niezależną ocenę i walidację skuteczności kluczowych mechanizmów kontrolnych, z uwzględnieniem mechanizmów w ramach zarządzania ryzykiem, a także za zapewnienie terminowej sprawozdawczości dla Zarządu, kierownictwa wyższego szczebla i organów nadzoru banku.

Wyżej opisana struktura trzech linii obrony promuje odpowiedzialność jednostek podejmujących ryzyko w pierwszej linii, zapewnia ramy umożliwiające efektywne kwestionowanie tego rodzaju ryzyka przez drugą linię, a także autoryzuje niezależny przegląd przez trzecią linię.

Procesy. Bank utrzymuje różne procesy, które stanowią krytyczne elementy ram zarządzania ryzykiem banku, z uwzględnieniem i) identyfikacji i oceny ryzyka, ii) ustalenia apetytu na ryzyko, limitów, progów i ostrzeżeń, iii) sprawozdawczości i monitorowania mechanizmów kontroli oraz iv) raportowania ryzyka.

Bank posiada kompleksowy proces gromadzenia danych, obejmujący ogólnobankowe polityki i procedury wymagające zgłaszania przez wszystkich pracowników zdarzeń rodzących ryzyko oraz przekazywania informacji na ich temat na wyższe szczeble struktury zarządzania. Bank stosuje kompleksowe, dynamiczne i przyszłościowe podejście do identyfikacji i oceny wszystkich rodzajów ryzyka, aby odzwierciedlić zmieniający się profil ryzyka i zmieniające się otoczenie banku oraz dostosować się do takiego profilu i otoczenia, wykorzystać przedmiotowe kompetencje oraz umożliwić ustalenie priorytetów dla najbardziej krytycznych zadań banku. Bank przeprowadza okresowe oceny ryzyka w celu zapewnienia, że jego istotne ryzyka finansowe i niefinansowe są ograniczane poprzez mechanizmy kontrolne do akceptowalnego poziomu tolerancji zgodnie z apetytem na ryzyko banku. Ocena ryzyka banku obejmuje między innymi wykorzystanie testów warunków skrajnych, a także ocenę procesów kontroli wewnętrznej zaprojektowanych w celu ograniczenia takiego ryzyka. Podejście banku oparte jest na procesie identyfikacji Grupy GS uzupełniony procesem na poziomie jednostki, w którym wszystkie istotne ryzyka są regularnie określone z nałożeniem istotności w stosunku do wielkości banku, zakresu działalności i powiązanych ryzyk.

Sprawozdanie z działalności

Na podstawie wyników ocen ryzyka z 2025 r. za istotne dla banku uznaje się następujące kategorie ryzyka:

- Ryzyko utraty płynności i finansowania
- Ryzyko rynkowe
- Ryzyko kredytowe
- Ryzyko operacyjne
- Ryzyko zgodności z przepisami
- Ryzyko strategiczne i ryzyko otoczenia biznesowego

Więcej informacji na temat poszczególnych kategorii ryzyka można znaleźć w kolejnych rozdziałach. Aby skutecznie ocenić i monitorować ryzyko banku, bank codziennie oznacza przeważającą większość swoich pozycji zgodnie z aktualnymi poziomami rynkowymi.

Testy warunków skrajnych stanowią ważną część procesu zarządzania ryzykiem w banku. Pozwalają one ustalić wielkość zaangażowania w ryzyko zdarzeń skrajnych, oznaczyć potencjalne koncentracje strat, przeprowadzić analizę ryzyka/korzyści, a także ocenić i złagodzić pozycje ryzyka banku. Testy warunków skrajnych przeprowadzane są regularnie i zostały opracowane tak, aby zapewnić kompleksową analizę podatności i idiosynkratycznego ryzyka banku, łączące w ramach jednego połączonego scenariusza ryzyko finansowe i niefinansowe, w tym między innymi ryzyko rynkowe, ryzyko kredytowe, ryzyko płynności i ryzyko finansowania, ryzyko operacyjne i zgodności z przepisami, ryzyko zmian klimatycznych, ryzyko strategiczne, systemowe i nieprzewidziane w scenariuszach warunków skrajnych banku.

W przewidywaniu wydarzeń lub warunków rynkowych wykonywane są także doraźne testy warunków skrajnych. Testy warunków skrajnych stosowane są również, by ocenić adekwatność kapitałową w ramach szerszego procesu planowania kapitału i procesu testów warunków skrajnych. Więcej informacji przedstawiono w punkcie „Adekwatność kapitałowa”.

Bank określił kompleksowe ramy limitu ryzyka odzwierciedlające jego profil ryzyka oraz apetyt na ryzyko, które obecnie stanowią element procesu decyzyjnego banku dotyczącego ryzyka. Limity ustalono, by zapewnić utrzymanie przez bank odpowiedniej pozycji kapitałowej i płynnościowej, a także ogólne podejmowanie ryzyka na bieżąco. Więcej informacji na temat systemu limitów na poziomie podmiotu oraz poszczególnych kategorii ryzyka, a także procesu decyzyjnego związanego z ryzykiem przedstawiono poniżej.

Stosowane przez bank procesy monitorowania, testowania i raportowania ryzyka zaprojektowano tak, by uwzględniały informacje na temat istniejących i nowo powstających rodzajów ryzyka i tym samym umożliwiały komitetom ryzyka i kierownictwu wyższego szczebla banku wykonywanie swoich obowiązków przy odpowiednim dostępie do informacji na temat stanu ryzyka. Skierowane do kierownictwa szczegółowe raporty kwartalne dotyczące ryzyka uzupełniają częstsze sprawozdania dobowe, tygodniowe lub miesięczne, a także doraźne sprawozdania na temat istotnych rodzajów ryzyka banku. Ponadto terminową eskalację problemów umożliwiają stosowane przez bank

wskaźniki wczesnego ostrzegania oraz procesy naruszenia limitów i progów.

Bank ocenia zmiany w swoim profilu ryzyka oraz obszarach swojej działalności, z uwzględnieniem zmian obszarów i systemów prawnych, w których działa, poprzez monitorowanie czynników ryzyka w całym banku.

Pracownicy. Dzięki doświadczeniu profesjonalistów i ich wiedzy na temat niuansów i ograniczeń każdej z miar ryzyka, bank jest w stanie ocenić i utrzymać swoje zaangażowanie w odpowiednim zakresie.

Struktura

Bank posiada dwuwarstwową strukturę zarządzania, obejmującą Radę Nadzorczą i Zarząd.

Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza nadzoruje i doradza Zarządowi oraz wykonuje konkretne zadania określone w statucie banku. W ramach Rady Nadzorczej funkcjonują: Komitet Audytu Rady Nadzorczej, Komitet Ryzyka, Komitet ds. Wynagrodzeń i Komitet ds. Nominacji, które, wypełniając swoje zadania i obowiązki, mają udzielać porad i wsparcia Radzie Nadzorczej. Najważniejsze komitety Rady Nadzorczej opisano poniżej.

Komitet Audytu Rady Nadzorczej. Komitet Audytu Rady Nadzorczej odpowiada za udzielanie porad Radzie Nadzorczej oraz wspieranie jej poprzez nadzorowanie i) integralności sprawozdań finansowych i procesów sprawozdawczości finansowej banku, ii) procesów stosowanych przez kierownictwo w celu zapewnienia stosowności i skuteczności systemów i mechanizmów kontroli, iii) procesu związanego z nominowaniem, ponownym nominowaniem lub zastępowaniem biegłego rewidenta banku oraz iv) bezpieczeństwa niezależności i integralności jednostek banku ds. zapewnienia zgodności z przepisami i kontroli wewnętrznej.

Komitet Ryzyka Rady Nadzorczej. Komitet Ryzyka Rady Nadzorczej odpowiada za udzielanie porad Radzie Nadzorczej na temat aktualnego i przyszłego apetytu banku na ryzyko, a także wspieranie Rady Nadzorczej w procesie nadzorowania wdrożenia apetytu na ryzyko i strategii ryzyka przez Zarząd banku.

Sprawozdanie z działalności

Zarząd

Zarząd ponosi ostateczną odpowiedzialność za wszystkie działania realizowane w banku, w tym za nadzór nad ryzykiem zarówno bezpośrednio, jak i poprzez delegowanie uprawnień różnym komitetom. Szereg komitetów w ramach banku posiadających szczególne uprawnienia w zakresie zarządzania ryzykiem, obejmujące ważne aspekty działalności banku, odpowiada także za nadzorowanie i podejmowanie decyzji. Najważniejsze komitety nadzorujące działalność banku opisano poniżej.

Komitet Ryzyka GSBE (GSBE Risk Committee).

Komitet Ryzyka GSBE odpowiada za bieżące monitorowanie i kontrolowanie wszystkich rodzajów ryzyka finansowego i niefinansowego związanego z działalnością banku. Obejmuje to przegląd najważniejszych wskaźników finansowych i wskaźników ryzyka, z uwzględnieniem między innymi wyniku finansowego, kapitału (w tym procesu wewnętrznej oceny adekwatności kapitałowej), finansowania, płynności (w tym procesu wewnętrznej oceny adekwatności płynności), ryzyka kredytowego, ryzyka rynkowego, ryzyka operacyjnego, ryzyka modelu, weryfikacji cen i testów warunków skrajnych. W ramach swoich kompetencji Komitet Ryzyka GSBE zatwierdza limity ryzyka rynkowego, ryzyka kredytowego, ryzyka płynności, a także progi ryzyka operacyjnego, ryzyka zmian klimatycznych i ryzyka modelu albo formułuje zalecenia dotyczące tych limitów i progów ryzyka, które wymagają zatwierdzenia przez Zarząd. Członkami komitetu są przedstawiciele kadry kierowniczej wyższego szczebla z działów generujących przychody oraz niezależnych jednostek nadzoru i kontroli ryzyka. Komitet Ryzyka GSBE podlega Zarządowi banku.

• **Komitet ds. zgodności i ryzyka operacyjnego GSBE.** Komitet ds. Zgodności i Ryzyka Operacyjnego GSBE sprawuje nadzór nad ryzykiem zgodności i ryzykiem operacyjnym banku, m.in. poprzez regularny przegląd sprawozdań dotyczących profilu ryzyka zgodności i ryzyka operacyjnego banku. Komitet analizuje kluczowe wskaźniki związane z ryzykiem zgodności i ryzykiem operacyjnym oraz, zgodnie z przekazanymi mu uprawnieniami, zatwierdza co najmniej raz w roku limity/progi ryzyka operacyjnego związane ze wskaźnikami RAS. Komitet regularnie analizuje istotne zdarzenia operacyjne i związane z ryzykiem zgodności, ocenę ryzyka niefinansowego oraz odpowiednie polityki. Zatwierdza wybrane procedury zarządzania ryzykiem, otrzymuje raporty od różnych organów nadzorczych oraz w razie potrzeby przekazuje krytyczne kwestie do Komitetu ds. Ryzyka GSBE lub Zarządu. Komitet ds. zgodności i ryzyka operacyjnego GSBE podlega Komitetowi Ryzyka GSBE.

Komitet ds. Aktywów i Pasywów GSBE. Komitet ds. Aktywów i Pasywów GSBE weryfikuje strategiczny kierunek zasobów finansowych banku, z uwzględnieniem kapitału, płynności, źródeł finansowania i bilansu. Komitet odpowiada za nadzór nad procesem zarządzania aktywami i pasywami, z uwzględnieniem ryzyka stóp procentowych i ryzyka walutowego, cen transferowych, alokacji kapitału i inicjatyw kapitałowych, a także ratingu kredytowego. Komitet wydaje

także rekomendacje dotyczące korekt w procesie zarządzania aktywami i pasywami oraz alokacji zasobów finansowych w świetle bieżących zdarzeń, ryzyka, poziomu zaangażowania oraz wymogów regulacyjnych, a także zatwierdza powiązane z tym wytyczne. Członkami komitetu są przedstawiciele kadry kierowniczej wyższego szczebla z pierwszej i drugiej linii obrony. Komitet ds. Aktywów i Pasywów GSBE podlega Zarządowi banku, który jest odpowiedzialny za określanie i zatwierdzanie strategicznego kierunku wykorzystania zasobów finansowych banku.

Zarządzanie ryzykiem na poziomie regionalnym, w Grupie GS i w GS Bank USA

Ponieważ bank jest pośrednim podmiotem zależnym w całości należącym do Grupy GS oraz jej zintegrowaną częścią, wprowadzone w banku kompleksowe regionalne i globalne ramy zarządzania ryzykiem stanowią integralną część jego strategii i procesów zarządzania ryzykiem. Integracja z ogólnogrupowymi ramami zarządzania ryzykiem pozwala bankowi stosować metody i systemy Grupy GS, a także w spójny sposób wdrażać ogólnogrupowe struktury i zasady przy jednoczesnym poszanowaniu własnych wymogów i struktury zarządzania banku. Grupa GS ustanowiła szereg komitetów odpowiedzialnych za konkretne obszary ryzyka, z których wiele obejmuje reprezentację kierownictwa wyższego szczebla banku.

Główne komitety ds. ryzyka i nadzoru Grupy GS obejmują Komitet Zarządzający, Komitet ds. Ryzyka Działalności Grupy oraz Ogólnogrupowy Komitet ds. Aktywów i Pasywów.

Do głównych komitetów regionalnych należą: Europejski Komitet Zarządzający, Komitet ds. Zgodności i Ryzyka Operacyjnego regionu EMEA oraz Komitet ds. Postępowania regionu EMEA.

Ponieważ bank jest bezpośrednim podmiotem zależnym w całości należącym do GS Bank USA, procesy zarządzania ryzykiem banku są również objęte nadzorem sprawowanym przez odpowiednie organy zarządzające GS Bank USA, w tym Komitet Zarządzający Banku oraz Komitet ds. Ryzyka i Zarządzania Aktywami i Pasywami Banku, w skład których wchodzi przedstawiciele kierownictwa wyższego szczebla banku.

Sprawozdanie z działalności

Zarządzanie ryzykiem płynności

Informacje ogólne

Ryzyko płynności to ryzyko, że bank nie będzie w stanie samodzielnie sfinansować lub zaspokoić swoich potrzeb w zakresie płynności w przypadku wystąpienia specyficznych dla banku, szerszego sektora lub rynku warunków skrajnych. Bank posiada kompleksowy i konserwatywny zestaw wytycznych dotyczących płynności i finansowania. Głównym celem banku jest zapewnienie sobie możliwości finansowania za pośrednictwem Grupy GS lub zewnętrznych źródeł finansowania oraz umożliwienie swoim podstawowym obszarom działalności możliwości kontynuowania obsługi klientów i generowania przychodów, nawet w niekorzystnych okolicznościach.

Korporacyjna funkcja skarbową, która podlega dyrektorowi finansowemu banku, jest odpowiedzialna za płynność banku i związane z nią ryzyko, w tym za opracowywanie i wdrażanie strategii oraz polityk banku w zakresie płynności i finansowania. Korporacyjna funkcja skarbową banku jest zintegrowana z korporacyjną funkcją skarbową Grupy GS.

Dział Ryzyka Płynności, stanowiący część drugiej linii obrony banku i podlegający dyrektorowi ds. ryzyka, ponosi główną odpowiedzialność za niezależną ocenę, monitorowanie i zarządzanie ryzykiem płynności banku poprzez przeprowadzanie przeglądów i weryfikacji we wszystkich obszarach działalności banku. Stosowane przez bank zasady procesu zarządzania ryzykiem płynności są zgodne z zasadami Grupy GS. Funkcja ds. zarządzania ryzykiem płynności banku jest zintegrowana z funkcją ds. zarządzania ryzykiem płynności Grupy GS, która podlega dyrektorowi ds. ryzyka Grupy GS.

Zasady zarządzania ryzykiem płynności

Bank zarządza ryzykiem płynności w oparciu o trzy zasady: (i) utrzymanie wystarczającej nadwyżki płynności w formie GCLA na pokrycie kosztów w okresach kryzysowych, (ii) utrzymanie odpowiedniego poziomu zarządzania aktywami i pasywami oraz (iii) utrzymanie stabilnego awaryjnego planu finansowania.

GCLA. GCLA (globalne płynne aktywa podstawowe) to utrzymywana przez bank pula płynności na pokrycie szerokiego zakresu potencjalnych wypływów środków pieniężnych oraz potrzeb związanych z zabezpieczeniami kredytowymi w krytycznych warunkach. Podstawowa zasada płynności zakłada wstępne finansowanie szacunkowego, potencjalnego zapotrzebowania banku na środki pieniężne i zabezpieczenia kredytowe w czasie kryzysu płynności w formie nieobciążonych papierów wartościowych i środków pieniężnych o wysokim poziomie płynności. Bank uważa, że papiery wartościowe przechowywane w ramach GCLA można by łatwo zamienić na gotówkę w ciągu kilku dni poprzez likwidację, zawarcie umów finansowania zabezpieczonego lub w wyniku zapadalności umów zabezpieczonych, a także że takie środki pieniężne pozwolą mu wypełnić bezpośrednie zobowiązania bez konieczności sprzedaży innych aktywów lub uzależnienia się od dodatkowego finansowania pochodzącego z rynków podatnych na ryzyko kredytowe.

Aby zapewnić wystarczającą płynność operacyjną umożliwiającą terminowe rozliczenia na wszystkich istotnych rynkach, nawet w trudnych warunkach finansowania, GCLA banku podzielone są na różne rodzaje aktywów, emitentów i agentów rozliczeniowych.

Zarządzanie aktywami i pasywami. Wytyczne banku

dotyczące zarządzania ryzykiem płynności zaprojektowano w sposób zapewniający bankowi wystarczającą kwotę finansowania, nawet gdy rynki finansowe narażone są na utrzymującą się sytuację kryzysową. Bank dokłada wszelkich starań, by utrzymać zdywersyfikowany zewnętrzny profil finansowania z odpowiednim okresem spłaty, przy uwzględnieniu charakterystycznych cech i profilu płynności swoich aktywów banku oraz modelowanego okresu zapadalności depozytów bez określonego terminu zapadalności.

Podejście banku do zarządzania aktywami i pasywami obejmuje:

- Konserwatywne zarządzanie ogólną charakterystyką portfela finansowania banku, z naciskiem na utrzymanie długoterminowych, zdywersyfikowanych źródeł finansowania przekraczających obecne wymogi banku;
- Aktywne zarządzanie i monitorowanie bazy aktywów banku, ze szczególnym uwzględnieniem płynności, okresu utrzymywania i zdolności do finansowania aktywów na zasadzie zabezpieczenia. Bank ocenia swoje wymogi w zakresie finansowania i zdolność do upłynnienia aktywów w warunkach skrajnych przy jednoczesnym odpowiednim zarządzaniu ryzykiem. Umożliwia to bankowi określenie najbardziej odpowiednich produktów finansowych i okresów finansowania; oraz
- Pozyskiwanie depozytów i innych zabezpieczonych i niezabezpieczonych źródeł finansowania o długim umownym lub modelowanym okresie finansowania w stosunku do profilu płynności aktywów banku. Zmniejsza to ryzyko, że zobowiązania banku staną się wymagalne przed uzyskaniem przez bank zdolności do generowania płynności ze sprzedaży aktywów.

Celem banku jest zagwarantowanie utrzymania wystarczającej płynności, by finansować swoje aktywa i wypełnić swoje zobowiązania umowne i warunkowe w normalnych terminach, a także w sytuacjach kryzysowych. Plan finansowania banku jest weryfikowany przez Komitet ds. Aktywów i Pasywów GSBE oraz Zarząd GSBE. W przypadku kryzysu płynności bank w pierwszej kolejności zlikwidowałby i spieniężył swoje aktywa GCLA przed sprzedażą innych aktywów. Bank przyjmuje jednak, że w przypadku poważnego lub utrzymującego się kryzysu płynności uporządkowana sprzedaż aktywów może okazać się rozsądnym lub koniecznym rozwiązaniem.

Awaryjny plan finansowania. Grupa GS dysponuje awaryjnym planem finansowania, zawartym w odrębnym aneksie dla spółki GSBE, którego celem jest określenie ram analizy i reagowania kryzysu płynności lub okres skrajnych warunków rynkowych. Awaryjny plan finansowania zawiera wykaz potencjalnych czynników ryzyka, kluczowe raporty i wskaźniki, które są na bieżąco weryfikowane, by pomóc w ocenie powagi kryzysu płynności i/lub zakłóceń rynkowych, a także zarządzaniu operacjami banku w trakcie ich trwania. Awaryjny plan finansowania określa również potencjalne reakcje banku w przypadku gdy z przeprowadzanych ocen wynika, że bank doświadcza kryzysu płynności, które obejmują finansowanie wstępne, dla którego szacunki banku oparte są na jego potencjalnym zapotrzebowaniu na środki pieniężne i zabezpieczenia kredytowe, a także wykorzystanie wtórnych źródeł płynności. Ponadto w planie opisano i przydzielono odpowiednim osobom do realizacji czynności łagodzące i działania dotyczące konkretnych rodzajów możliwego ryzyka.

Sprawozdanie z działalności

Awaryjny plan finansowania określa kluczowe grupy osób i zakres ich obowiązków, który obejmuje promowanie skutecznej koordynacji, kontroli i dystrybucji informacji, wdrożenie czynności związanych z utrzymaniem płynności oraz zarządzanie komunikacją wewnętrzną i zewnętrzną, a wszystkie z tych czynności mają krytyczne znaczenie dla zarządzania podczas sytuacji kryzysowej lub w okresie napięć rynkowych.

Testy warunków skrajnych

Aby określić odpowiednią wielkość GCLA banku, bank modeluje wpływy płynności w różnych scenariuszach i horyzontach czasowych. Jeden z głównych wewnętrznych modeli ryzyka utraty płynności banku, zwany modelowanym spadkiem płynności, określa ilościowo ryzyko płynności banku w ramach 30-dniowego scenariusza warunków skrajnych. Bank uwzględnia również inne czynniki, w tym między innymi ocenę potencjalnego zapotrzebowania na płynność śróddzienną po dodatkowy model wewnętrzny model ryzyka płynności, zwany modelem płynności dobowej, wyniki swoich długoterminowych modeli testów warunków skrajnych, inne obowiązujące wymogi regulacyjne i ocenę jakościową kondycji banku, a także rynków finansowych. Wyniki modelowanego spadku płynności, długoterminowych modeli testów warunków skrajnych i modelu płynności dobowej są regularnie przekazywane Zarządowi i kierownictwu wyższego szczebla banku.

Modelowany spadek płynności. Modelowany spadek płynności oparty jest na różnych scenariuszach, które obejmują połączenie warunków skrajnych występujących na całym rynku oraz warunków skrajnych specyficznych dla Grupy GS. Scenariusze te charakteryzują następujące elementy jakościowe:

- Poważnie zakłócone otoczenie rynkowe, w tym niskie zaufanie ze strony konsumentów i przedsiębiorstw, niestabilność finansowa i polityczna, niekorzystne zmiany wartości rynkowych, w tym potencjalne spadki na rynkach akcji oraz poszerzenie spreadów kredytowych, a także
- Kryzys specyficzny dla Grupy GS, którego przyczyną mogą być poważne straty, szkody dotyczące reputacji banku (w tym w wyniku rozpowszechniania negatywnych informacji za pośrednictwem mediów społecznościowych), spory sądowe i/lub obniżenie ratingów.

Poniżej przedstawiono kluczowe elementy modelowania modelowego spadku płynności:

- Zapotrzebowanie na płynności w ramach 30-dniowego scenariusza;
- Dwustopniowe obniżenie długoterminowych priorytetowych ratingów kredytów niezabezpieczonych Group Inc oraz podmiotów zależnych podlegających ocenie ratingowej;
- Zmieniające się warunki na rynkach finansowych, które ograniczają dostęp banku do niezabezpieczonych i zabezpieczonych źródeł finansowania;
- Brak wsparcia ze strony dodatkowych rządowych instrumentów finansowania. Chociaż bank ma dostęp do finansowania z banku centralnego, nie zakłada scenariusza, w którym byłby zależny od dodatkowych źródeł finansowania w przypadku kryzysu płynności; oraz
- Połączenie wpływów umownych i warunkowych wynikających zarówno z ustaleń bilansowych, jak i pozabilansowych banku. Wpływy umowne obejmują między innymi zbliżające się terminy zapadalności depozytów

terminowych, zabezpieczonego finansowania i niezabezpieczonego zadłużenia. Wpływy warunkowe obejmują między innymi wzrost wymagań dotyczących zmiennego depozytu zabezpieczającego z powodu niekorzystnych zmian wartości giełdowych i pozagiełdowych instrumentów pochodnych banku, wypłaty z niezrealizowanych zobowiązań i wypłaty depozytów, które nie mają ustalonego umownie terminu zapadalności.

Model płynności dobowej. Model płynności dobowej banku mierzy potrzeby płynności dobowej banku w scenariuszu, w którym dostęp do źródeł płynności dobowej może zostać ograniczony. Model płynności dobowej uwzględnia różne czynniki, w tym historyczną aktywność rozliczeniową.

Testy długoterminowych warunków skrajnych. Bank stosuje testy długoterminowych warunków skrajnych, by dokonać prognozy swojej pozycji płynności w przedłużających się warunkach skrajnych, w których bank doświadcza poważnego spadku płynności i odzyskuje swoją pozycję w niezmiennie wymagającym otoczeniu. Bank koncentruje się na zarządzaniu aktywami i pasywami w sposób konserwatywny, aby przygotować się na długotrwały okres potencjalnych warunków skrajnych, starając się przy tym utrzymać zdwersyfikowany zewnętrzny profil finansowania z odpowiednim okresem spłaty, przy uwzględnieniu charakterystycznych cech i profilu płynności swoich aktywów banku.

Modele płynności na potrzeby restrukturyzacji. W związku z podejmowanymi przez Grupę GS działaniami związanymi z planowaniem działań restrukturyzacyjnych, Grupa opracowała wytyczne dotyczące pozycjonowania i adekwatności płynności na potrzeby restrukturyzacji, które umożliwiają oszacowanie zapotrzebowania jej głównych podmiotów zależnych, w tym banku, na płynność w sytuacji kryzysowej. Grupa GS opracowała także wytyczne dotyczące zapotrzebowania na płynność na potrzeby restrukturyzacji, które mierzą zapotrzebowanie jej podstawowych podmiotów zależnych, w tym banku, na płynność, by ustabilizować sytuację i przeprowadzić likwidację po złożeniu przez Group Inc. wniosku o ogłoszenie upadłości zgodnie z preferowaną strategią restrukturyzacyjną Grupy GS.

Ponadto Grupa GS wprowadziła zasady ramowe dotyczące zdarzeń powodujących konieczność reakcji i wydania ostrzeżeń, dzięki którym zarząd Grupy GS otrzymuje informacje niezbędne do podjęcia przemyślanej decyzji na temat konieczności i terminu wszczęcia postępowania upadłościowego wobec Group Inc. Bank ustalił także występujące w przypadku utraty płynności zdarzenia prowadzące do wszczęcia postępowania restrukturyzacyjnego.

Dodatkowo bank ma możliwość stosowania modeli płynności na potrzeby restrukturyzacji zgodnie z wytycznymi opublikowanymi przez lokalne organy restrukturyzacyjne (np. Jednolitą Radę ds. Restrukturyzacji i Uporządkowanej Likwidacji – SRB).

Limity

W celu kontrolowania rozmiaru ekspozycji na ryzyko płynności bank stosuje limity dla ryzyka płynności na różnych poziomach i w odniesieniu do różnych rodzajów ryzyka płynności. Limit mierzone są względem akceptowalnych poziomów ryzyka, biorąc pod uwagę tolerancję banku na ryzyko płynności. Celem limitów jest wsparcie kierownictwa wyższego szczebla w procesie monitorowania i kontrolowania ogólnego profilu płynności banku.

Sprawozdanie z działalności

Apetyt banku na ryzyko i limity ryzyka są zatwierdzane przez Zarząd banku i Komitet Ryzyka GSBE. Limity wynikające z apetytu banku na ryzyko są weryfikowane co najmniej raz w roku i zmieniane, z uwzględnieniem wymaganego zatwierdzenia, na stałe i tymczasowo, w zależności od sytuacji, by odzwierciedlić zmieniające się warunki rynkowe lub warunki działalności.

Limity monitoruje korporacyjny dział skarbu i dział ds. zarządzania ryzykiem płynności. Dział ds. zarządzania ryzykiem płynności odpowiada za terminową identyfikację przypadków przekroczenia limitów i przekazywanie takich informacji Zarządowi i/lub Komitetowi Ryzyka GSBE.

Wskaźniki GCLA

W oparciu o wyniki wyżej opisanych wewnętrznych modeli ryzyka płynności banku, a także uwzględniając inne czynniki, w tym między innymi ocenę jakościową kondycji banku oraz rynków finansowych, bank uważa, że jego sytuacja w zakresie płynności w grudniu 2025 roku i grudniu 2024 roku była odpowiednia. Bank ściśle ogranicza swoje GCLA do wąsko określonej listy papierów wartościowych i środków pieniężnych, ponieważ charakteryzują się one wysoką płynnością, nawet w trudnym otoczeniu finansowym. Bank nie uwzględnia w swoich GCLA innych potencjalnych źródeł nadwyżkowej płynności, takich jak mniej płynne, nieobciążone papiery wartościowe lub nieodwołalne instrumenty kredytowe.

Informacje na temat GCLA przedstawione są w tabeli poniżej.

w mln EUR	Średnia za rok zakończony w grudniu	
	2025	2024
Depozyty gotówkowe w banku centralnym	€12 421	€14 360
Obligacje rządowe krajów UE	2 315	4 925
Obligacje rządowe krajów spoza UE	5 819	1 813
Ogółem	€20 555	€21 098

GCLA utrzymywane przez bank jest przeznaczone wyłącznie na własny użytek banku w celu spełnienia wymogów płynnościowych. Poza utrzymywanymi w banku GLCA, Grupa GS posiada część globalnych GCLA bezpośrednio w Group Inc. lub Funding IHC, które w niektórych okolicznościach mogą zostać dodatkowo przekazane do banku lub innych głównych podmiotów zależnych.

Ramy regulacyjne dotyczące płynności

Ramy Komitetu Bazylejskiego dotyczące zarządzania ryzykiem płynności, standardów i monitorowania wymagają od organizacji bankowych mierzenia swojej płynności w oparciu o dwa konkretne testy płynności: wskaźnik pokrycia płynności (LCR) oraz wskaźnik stabilnego finansowania netto (NSFR).

Bank podlega wymogowi minimalnego wskaźnika LCR na poziomie 100% zgodnie z zasadą LCR zatwierdzoną przez Komisję Europejską, która jest zasadniczo zgodna z ramami Komitetu Bazylejskiego. Średni miesięczny wskaźnik LCR banku za okres ostatnich dwunastu miesięcy zakończony w 2025 roku przekroczył minimalny wymóg.

Celem wskaźnika NSFR jest promowanie średnioterminowego i długoterminowego stabilnego finansowania aktywów i działalności pozabilansowej w

rocznym horyzoncie czasowym. Wytyczne Komitetu Bazylejskiego dotyczące wskaźnika NSFR wymagają od organizacji bankowych utrzymania go na poziomie 100%.

Bank podlega obowiązującym wymogom dotyczącym wskaźnika NSFR w UE. Według stanu na grudzień 2025 roku wskaźnik NSFR banku przekraczał minimalny wymóg regulacyjny.

Zmiany tych zasad przyjęte przez organy regulacyjne mogą w przyszłości mieć wpływ na wymagania i praktyki dotyczące płynności i finansowania banku.

Ratingi kredytowe

Ratingi kredytowe są istotne w przypadku gdy bank konkuruje na niektórych rynkach, takich jak rynek pozagiełdowych instrumentów pochodnych (OTC), oraz gdy dąży do zawierania transakcji długoterminowych.

W poniższej tabeli przedstawiono niezabezpieczone ratingi kredytowe i prognozy dla banku, GS Bank USA i Group Inc.

	Według stanu na grudzień 2025		
	Fitch	Moody's	S&P
GSBE			
Zadłużenie krótkoterminowe	F1	P-1	A-1
Zadłużenie długoterminowe	A+	A1	A+
Krótkoterminowe lokaty bankowe	ND.	P-1	ND.
Długoterminowe depozyty bankowe	ND.	A1	ND.
Prognozy ratingowe	Stabilne	Stabilne	Stabilne
GS Bank USA			
Zadłużenie krótkoterminowe	F1	P-1	A-1
Zadłużenie długoterminowe	A+	A1	A+
Krótkoterminowe lokaty bankowe	F1+	P-1	ND.
Długoterminowe depozyty bankowe	AA-	A1	ND.
Prognozy ratingowe	Stabilne	Stabilne	Stabilne
Group Inc.			
Zadłużenie krótkoterminowe	F1	P-1	A-2
Zadłużenie długoterminowe	A	A2	BBB+
Prognozy ratingowe	Stabilne	Stabilne	Stabilne

Niektóre z instrumentów pochodnych banku były przedmiotem transakcji na podstawie umów dwustronnych z kontrahentami, którzy mogą wymagać od banku złożenia zabezpieczenia lub rozwiązania transakcji w oparciu o zmiany ratingów kredytowych banku i/lub Grupy Inc. Bank ocenia wpływ tych umów dwustronnych poprzez określenie zabezpieczeń lub płatności z tytułu rozwiązania umowy, które miałyby miejsce w przypadku jednoczesnego obniżenia ratingu przez wszystkie agencje ratingowe zarówno Group Inc., jak i banku, a także każdego podmiotu z osobna.

Sprawozdanie z działalności

Zarządzanie ryzykiem rynkowym

Informacje ogólne

Ryzyko rynkowe to ryzyko niekorzystnego wpływu zmian warunków rynkowych na zyski banku. Aktywa i zobowiązania banku, które powodują ryzyko rynkowe, obejmują przede wszystkim zapasy w portfelu handlowym i portfelu bankowym, a także niektóre inne aktywa i zobowiązania finansowe. W celu monitorowania ryzyka rynkowego bank stosuje różne miary ryzyka, z których każdą opisano w odpowiednich punktach poniżej. Wyróżnia się następujące kategorie ryzyka rynkowego:

- Ryzyko stopy procentowej: wynika ze stopnia narażenia na zmiany poziomu, nachylenia i zakrzywienia krzywych dochodowości, wahań stóp procentowych, tempa przedterminowych spłat kredytów i spreadów kredytowych;
- Ryzyko cen akcji: wynika ze stopnia narażenia na zmiany cen i wahań poszczególnych akcji, koszyków akcji i indeksów giełdowych;
- Ryzyko walutowe: wynika ze stopnia narażenia na zmiany kursów spot, kursów forward i wahań kursów wymiany walut; oraz
- Ryzyko cen surowców: wynika ze stopnia narażenia na zmiany cen spot, cen forward i wahań cen surowców, takich jak ropa i metale.

Dział Ryzyka Rynkowego, stanowiący część drugiej linii obrony banku i podlegający dyrektorowi ds. ryzyka, ponosi główną odpowiedzialność za niezależną ocenę, monitorowanie i zarządzanie ryzykiem rynkowym banku poprzez przeprowadzanie przeglądów i weryfikacji we wszystkich obszarach działalności banku. Stosowane przez bank zasady procesu zarządzania ryzykiem rynkowym są zgodne z zasadami Grupy GS. Funkcja ds. zarządzania ryzykiem rynkowym banku jest zintegrowana z funkcją ds. zarządzania ryzykiem rynkowym Grupy GS, która podlega dyrektorowi ds. ryzyka Grupy GS. Menedżerowie jednostek generujących przychody, korporacyjny Działu Skarbu i jednostki ds. zarządzania ryzykiem rynkowym na bieżąco omawiają informacje i pozycje rynkowe oraz szacunkowe scenariusze strat. Menedżerowie jednostek generujących przychody oraz korporacyjny Działu Skarbu są odpowiedzialni za zarządzanie ryzykiem w ramach ogólnie ustalonych limitów. Funkcja banku ds. zarządzania ryzykiem rynkowym monitoruje tego rodzaju ryzyko w odniesieniu do limitów banku.

Proces zarządzania ryzykiem rynkowym

Proces zarządzania ryzykiem rynkowym przez bank obejmuje kluczowe elementy ram zarządzania ryzykiem opisane w punkcie „Przegląd i struktura zarządzania ryzykiem”, a także następujące elementy:

- Monitorowanie zgodności z ustalonymi limitami ryzyka rynkowego i zgłaszanie ekspozycji banku;
- Dywersyfikacja ryzyka;
- Kontrolowanie wartości pozycji; oraz
- Ocena środków łagodzących, takich jak zabezpieczenia ekonomiczne powiązanych papierów wartościowych lub instrumentów pochodnych.

Wyniki są poddawane analizie według obszaru działalności i łącznie zarówno na poziomie Grupy GS jak i na poziomie banku.

Miary ryzyka

Bank opracowuje miary ryzyka i monitoruje je w oparciu o

ustalone limity ryzyka rynkowego. Miary takie odzwierciedlają szeroki zakres scenariuszy, a wyniki są sumowane na poziomie produktów, obszarów działalności i banku jako całości.

Do oszacowania wielkości potencjalnych strat zarówno dla małych, umiarkowanych, jak i bardziej ekstremalnych ruchów rynkowych w krótkim i długim horyzoncie czasowym stosowane są różnorodne miary ryzyka. Podstawowymi miarami ryzyka są wartość zagrożona (VaR), która jest stosowana w krótszych okresach krótszych oraz testy warunków skrajnych. Sporządzany przez bank raport dotyczący ryzyka zawiera szczegółowy opis kluczowych rodzajów, czynników i zmian ryzyka i jest przekazywany codziennie kierownictwu wyższego szczebla zarówno jednostek generujących przychody, jak i członków Zarządu banku.

Wartość zagrożona (VaR). Bank oblicza i monitoruje VaR dla pozycji w portfelu handlowym. Wartość ta stanowi potencjalną utratę wartości na skutek niekorzystnych zmian na rynku w ustalonym horyzoncie czasowym przy określonym poziomie ufności. Stosowany jest jednodniowy horyzont czasowy i 95-procentowy poziom ufności. Model VaR to symulacja czynników ryzyka rynkowego, z uwzględnieniem stóp procentowych, spreadów kredytowych, cen akcji, kursów wymiany walut i cen surowców w portfelu handlowym. Jako taka, VaR ułatwia porównanie portfeli o różnej charakterystyce ryzyka. VaR uwzględnia także dywersyfikację łącznego ryzyka w całym banku. Model VaR stosowany jest konsekwentnie w całej Grupie GS, także w banku.

VaR analizowana jest na poziomie banku oraz na różnych innych szczegółowych poziomach, z uwzględnieniem kategorii ryzyka i obszaru działalności. Nieodłączne ograniczenia VaR:

- VaR nie szacuje potencjalnych strat w dłuższych horyzontach czasowych, w których możliwe są ekstremalne ruchy rynkowe;
- VaR nie uwzględnia względnej płynności różnych pozycji ryzyka oraz
- Wcześniejsze zmiany czynników ryzyka rynkowego mogą nie prowadzić do uzyskania dokładnych prognoz wszystkich przyszłych ruchów rynkowych.

Aby kompleksowo uwzględnić zaangażowanie banku i odpowiednie rodzaje ryzyka w obliczeniach VaR, bank stosuje historyczne symulacje pełnej wyceny czynników rynkowych na poziomie pozycji poprzez stworzenie warunków krytycznych dla odpowiednich czynników ryzyka dla danej pozycji. Takie czynniki ryzyka obejmują kursy spot, spready kredytowe, spready finansowania, zmienność i korelację i są aktualizowane okresowo na podstawie zmian w składzie pozycji, a także wahań warunków rynkowych. Scenariusze służące obliczeniom VaR powstają na podstawie próby historycznych danych obejmujących okres pięciu lat. Dane historyczne są ważone w taki sposób, że ich względne znaczenie maleje wraz z upływem czasu. W ten sposób najnowsze spostrzeżenie mają większe znaczenie i odzwierciedlane są aktualne wahania aktywów, co wpływa na poprawę dokładności szacunków dotyczących potencjalnych strat. W efekcie, nawet jeżeli pozycje uwzględnione w VaR nie ulegną zmianie, VaR zwiększy się wraz z rosnącą zmiennością rynku i odwrotnie.

Sprawozdanie z działalności

Z uwagi na jej zależność od danych historycznych, VaR jest najskuteczniejszą metodą szacowania pozycji ryzyka na rynkach, na których nie miały miejsca żadne nagłe fundamentalne warunków rynkowych.

VaR analizowana jest na poziomie banku oraz na różnych innych szczegółowych poziomach, z uwzględnieniem kategorii ryzyka i obszaru działalności. Efekt dywersyfikacji w poniższej tabeli stanowi różnicę między całkowitą wartością zagrożoną a sumą wartości zagrożonych w odniesieniu do czterech kategorii ryzyka. Efekt ten wynika z faktu, że cztery kategorie ryzyka rynkowego nie są ze sobą idealnie skorelowane.

W poniższej tabeli przedstawiono wartość zagrożoną (VaR) banku na koniec okresu.

w mln EUR	Wg stanu na grudzień	
	2025	2024
Kategorie		
Stopy procentowe	€ 5	€ 4
Ceny kapitału własnego	3	2
Kursy walut	3	1
Wpływ dywersyfikacji	(6)	(3)
Ogółem	€ 5	€ 4

W poniższej tabeli przedstawiono średnią dzienną wartość zagrożoną banku, wysoką i niską wartość zagrożoną.

w mln EUR	Rok zakończony w grudniu	
	2025	2024
Średnia dzienna wartość zagrożona	€4	€5
Wysoka wartość zagrożona	€9	€7
Niska wartość zagrożona	€3	€3

Testy warunków skrajnych. Test warunków skrajnych to metoda określania skutków oddziaływania różnych hipotetycznych scenariuszy kryzysowych na bank. Bank stosuje testy warunków skrajnych w celu zbadania ryzyka dla określonych portfeli, a także potencjalnego oddziaływania istotnych rodzajów ryzyka w banku. Aby obliczyć potencjalne straty wynikające z szerokiego zakresu ruchów rynkowych w portfelach banku, stosowane są różne metody przeprowadzania testów warunków skrajnych, w tym ogólnogrupowe testy warunków skrajnych, które są uznawane za odpowiednie dla pozycji banku, analiza wrażliwości i analiza scenariuszy. W obliczeniach uwzględniana jest także płynność rynku, stosownie do przypadku. Dla celów zarządzania ryzykiem wyniki różnych testów warunków skrajnych analizowane są w ujęciu łącznym.

W przeciwieństwie do miar VaR, które zakładają domniemane prawdopodobieństwo, ponieważ obliczane są przy określonym poziomie ufności, może nie istnieć żadne domniemane prawdopodobieństwo, że scenariusze testów warunków skrajnych banku będą miały miejsce. Zamiast tego, testy warunków skrajnych stosowane są do modelowania umiarkowanych i bardziej ekstremalnych zmian podstawowych czynników ryzyka rynkowego. W procesie szacowania potencjalnych strat z zasady zakłada się, że pozycje nie mogą zostać zmniejszone ani zabezpieczone (choć wcześniejsze doświadczenia pokazują, że pewne zmniejszenie lub zabezpieczenie ryzyka jest możliwe).

Ryzyko stopy procentowej w portfelu bankowym (IRRBB). Ryzyko stopy procentowej w portfelu bankowym (IRRBB) wynika z różnic w przychodach i kosztach odsetkowych w związku ze zmianą stóp procentowych na skutek właściwości resetujących aktywów i zobowiązań banku. IRRBB jest przedmiotem testów warunków skrajnych, których wyniki monitorowane są w odniesieniu do odpowiednich limitów.

Tabela poniżej przedstawia zmianę wartości gospodarczej kapitału własnego (EVE) dla nieoczekiwanych zmian stóp procentowych o +/- 200 punktów bazowych (pb) (bez minimalnej stopy procentowej) w całym portfelu bankowym banku według stanu na grudzień 2025 roku.

w mln EUR	Wg stanu na grudzień	
	2025	2024
+200 pb.	€ 170	€ 139
-200bps	€ (162)	€ (149)

W powyższej tabeli ekspozycja jest denominowana głównie w euro i wynika głównie z ekspozycji stałej wynikającej z zobowiązań banku.

Wrażliwość ekspozycji walutowych nieprzeznaczonych do obrotu. VaR nie obejmuje ekspozycji walutowej nieprzeznaczonej do obrotu. Bank na bieżąco monitoruje ekspozycję walutową nieprzeznaczoną do obrotu i często ją zabezpiecza. W związku z powyższym nie wystąpiła istotna ekspozycja netto w odniesieniu do żadnej pojedynczej waluty zarówno w grudniu 2025 r., jak i w grudniu 2024 r.

Limity

W celu zarządzania wielkością swoich ekspozycji rynkowych bank stosuje limity dla ryzyka rynkowego na różnych poziomach. Limity te ustalane są w oparciu o VaR i testy warunków skrajnych właściwe dla ekspozycji banku i są przekazywane Zarządowi.

Limity monitoruje korporacyjny dział skarbu i dział ds. zarządzania ryzykiem, stosownie do przypadku. Jednostka ds. zarządzania ryzykiem odpowiada za terminową identyfikację przypadków ich przekroczenia (np. na skutek zmian pozycji lub zmian warunków rynkowych, takich jak zwiększone wahania lub zmiany korelacji) oraz przekazywanie takich informacji kierownictwu wyższego szczebla i/lub Komitetowi Ryzyka GSBE zgodnie z przyznanymi jej przez zarząd uprawnieniami do dalszego delegowania. Przypadki takie są rozwiązywane poprzez zmniejszenie pozycji utrzymywanych przez bank i/lub tymczasowe albo stałe podwyższenie limitu, jeżeli jest to uzasadnione.

Zarządzanie ryzykiem kredytowym**Informacje ogólne**

Ryzyko kredytowe oznacza potencjalną stratę wynikającą z niewykonania zobowiązania przez kontrahenta (np. kontrahenta w transakcjach pozagiełdowych instrumentami pochodnymi lub kredytobiorcę) lub emitenta papierów wartościowych lub innych instrumentów znajdujących się w posiadaniu banku. W ramach zarządzania tego rodzaju ryzykiem bank ponadto rozróżnia ryzyko kontrahenta, w tym CVA, ryzyko kredytowania, ryzyko związane z zakładaniem depozytów oraz ryzyko rozliczeniowe.

Stopień narażenia banku na ryzyko kredytowe wynika przede wszystkim z transakcji klientów na pozagiełdowych / notowanych instrumentach pochodnych oraz kredytów i zobowiązań kredytowych. Ryzyko kredytowe wynika również ze środków pieniężnych umieszczonych w bankach, transakcji finansowania zakupu papierów wartościowych (np. umów odsprzedaży i umów z przyrzeczeniem odkupu oraz pożyczek na zakup papierów wartościowych i działalności kredytowej), a także należności klientów i innych należności. Ponadto bank może posiadać inne pozycje, które powodują ryzyko kredytowe (np. obligacje w portfelu handlowym). Ryzyka te są rejestrowane za pośrednictwem ryzyka kredytowego, a następnie monitorowane i zarządzane przez jednostkę ds. zarządzania ryzykiem rynkowym zgodnie z pozostałymi pozycjami.

Dział Ryzyka Kredytowego, stanowiący część drugiej linii obrony banku i podlegający dyrektorowi ds. ryzyka, ponosi główną odpowiedzialność za niezależną ocenę, monitorowanie i zarządzanie ryzykiem kredytowym banku poprzez przeprowadzanie przeglądów i weryfikacji we wszystkich obszarach działalności banku.

Stosowane przez bank zasady procesu zarządzania ryzykiem kredytowym są zgodne z zasadami Grupy GS. Funkcja ds. zarządzania ryzykiem kredytowym banku jest zintegrowana z funkcją ds. zarządzania ryzykiem kredytowym Grupy GS, która podlega dyrektorowi ds. ryzyka Grupy GS.

Strategia zarządzania ryzykiem kredytowym banku w 2025 r. miała na celu utrzymanie wysokiej jakości kredytowej, złagodzenie ryzyka kredytowego w możliwym zakresie poprzez stosowanie zabezpieczeń kredytowych lub innych form łagodzenia ryzyka, a także unikanie nadmiernego ryzyka koncentracji. Większość kontrahentów, z którymi wiąże się ryzyko kredytowe, posiada klasę kredytową na poziomie inwestycyjnym.

Proces zarządzania ryzykiem kredytowym

Proces zarządzania ryzykiem kredytowym przez bank obejmuje krytyczne elementy ram zarządzania ryzykiem opisane w punkcie „Przegląd i struktura zarządzania ryzykiem”, a także następujące elementy:

- Ustalenie limitów kredytowych i monitorowanie zgodności ustalonych limitów ryzyka kredytowego;
- Sporządzanie regularnych (codziennych, tygodniowych, miesięcznych, kwartalnych) raportów na temat ryzyka kredytowego banku i koncentracji ryzyka, które są przekazywane dyrektorowi kredytowemu banku, dyrektorowi banku ds. ryzyka, Radzie ds. Ryzyka Kredytowego GSBE, Komitetowi Ryzyka GSBE oraz Zarządowi banku;
- Ocena i ustalenie wewnętrznych ratingów kredytowych dla kontrahentów, a także związanego z nimi prawdopodobieństwa, że kontrahent nie wywiąże się ze swoich zobowiązań płatniczych;
- Pomiar aktualnego i potencjalnego ryzyka kredytowego oraz strat banku wynikających z niedotrzymania zobowiązań przez kontrahenta;
- Stosowanie czynników łagodzących ryzyko, w tym unettowania, zabezpieczeń kredytowych, poręczeniowych, umów o subpartycypację, hedgingu; oraz
- Maksymalizacja spłat kredytów poprzez aktywne rozliczenia i restrukturyzację roszczeń.

Bank przeprowadza analizy kredytowe, które obejmują wstępne i bieżące oceny zdolności i gotowości kontrahenta do wywiązania się ze swoich zobowiązań finansowych. Bank stosuje precyzyjnie określone standardy i zasady gwarantowania emisji, które mają na celu zmniejszenie ryzyka kredytowego poprzez analizę historii kredytowej kredytobiorcy, informacji finansowych, przepływów pieniężnych, stabilności płynności oraz adekwatności jakości zabezpieczenia, stosownie do przypadku. W przypadku zasadniczo wszystkich ekspozycji kredytowych banku główną częścią procesu jest coroczna ocena kredytowa kontrahenta. Ocena może być przeprowadzana częściej, jeżeli zostanie to uznane za konieczne w wyniku zdarzeń lub zmian okoliczności. Bank określa wewnętrzny rating kredytowy kontrahenta, uwzględniając wyniki ocen kredytowych i założenia dotyczące charakteru i prognoz dla sektora kontrahenta i otoczenia gospodarczego. W przypadku kredytów zabezpieczonych bank przy ustalaniu wewnętrznego ratingu kredytowego bierze również pod uwagę otrzymane zabezpieczenie lub inne porozumienia dotyczące wsparcia kredytowego. Przeglądy kredytowe i wewnętrzne ratingi kredytowe kontrolują i zatwierdzają pracownicy wyższego szczebla posiadający wiedzę na temat konkretnych sektorów.

Stosowany przez bank proces oceny ryzyka może obejmować również, stosownie do przypadku, przegląd określonych kluczowych wskaźników, z uwzględnieniem między innymi stanu zaległości, wartości zabezpieczeń kredytowych i innych czynników ryzyka.

Systemy zarządzania ryzykiem kredytowym rejestrują ryzyko kredytowe wynikające z poszczególnych kontrahentów oraz łącznie z kontrahentów i ich podmiotów zależnych. Systemy te zapewniają także kierownictwu kompleksowe informacje na temat łącznego ryzyka kredytowego z podziałem na produkty, wewnętrzny rating kredytowy, sektor i kraj.

Sprawozdanie z działalności

Bank ocenia oczekiwane straty kredytowe (ECL) związane z aktywami finansowymi wycenianymi według zamortyzowanego kosztu w perspektywie przyszłościowej, zgodnie z postanowieniami IDW RS BFA 7 w połączeniu z MSSF 9 „Instrumenty finansowe” (MSSF 9). ECL ustala się poprzez prognozowanie prawdopodobieństwa naruszenia, straty z tytułu niewykonania zobowiązania (LGD) oraz ekspozycji w momencie niewykonania zobowiązania (EAD) dla każdej z poszczególnych ekspozycji. Aby obliczyć oczekiwane straty kredytowe wyżej wspomniane trzy elementy są mnożone i dyskontowane wstecz do daty sporządzenia sprawozdania. Bank stosuje wewnętrzne ratingi ryzyka kredytowego, które odzwierciedlają ocenę prawdopodobieństwa niewykonania zobowiązania przez poszczególnych kontrahentów. Więcej informacji na temat polityki rachunkowości banku stosowanej w odniesieniu do aktualizacji wyceny przedstawiono w notce 2 do sprawozdania finansowego.

Miary ryzyka

Ryzyko kredytowe mierzone jest na podstawie potencjalnych strat w przypadku braku zapłaty ze strony kontrahenta w oparciu o aktualne i potencjalne zaangażowanie. W przypadku kredytów i zobowiązań kredytowych podstawową miarą ryzyka kredytowego jest funkcja kwoty nominalnej pozycji. W przypadku transakcji finansowania instrumentów pochodnych i papierów wartościowych aktualne zaangażowanie stanowi kwota należna bankowi po uwzględnieniu obowiązujących ustaleń dotyczących unettowienia i zabezpieczenia, natomiast potencjalne zaangażowanie stanowi oszacowane przez bank przyszłe zaangażowanie mogące mieć miejsce w okresie transakcji. Potencjalne zaangażowanie oblicza się według modeli wewnętrznych skalibrowanych na podstawie ruchów rynkowych w ramach określonego poziomu ufności (zazwyczaj 95. percentyl). Potencjalne zaangażowanie bierze także pod uwagę ustalenia dotyczące unettowienia i zabezpieczenia. Ponadto do identyfikacji koncentracji wykorzystywane są uzupełniające wskaźniki, w szczególności „niedobór”, określony jako pozostała niezabezpieczona strata w wyniku skrajnych warunków rynkowych, w tym likwidacji portfela po wykorzystaniu wszelkich posiadanych zabezpieczeń.

Testy warunków skrajnych

Bank regularnie wykonuje testy warunków skrajnych w celu obliczenia zaangażowania kredytowego, z uwzględnieniem potencjalnej koncentracji, która wynikałaby z gwałtownych zmian ratingów kredytowych kontrahentów lub czynników ryzyka kredytowego (np. kursów walutowych, stóp procentowych, cen akcji). Takie gwałtowne zmiany obejmują szeroki zakres umiarkowanych i bardziej ekstremalnych zmian rynkowych, z uwzględnieniem gwałtownych zmian różnych czynników ryzyka, a także wystąpienie poważnych zdarzeń rynkowych lub gospodarczych. W przypadku niewywiązania się państwa ze zobowiązań bank szacuje bezpośredni wpływ takiego naruszenia na swoje zaangażowanie w dług państwowy, zmiany poziomu swojego zaangażowania kredytowego wynikające z potencjalnych ruchów rynkowych będących reakcją na takie naruszenie, a także wpływ pogorszenia sytuacji na rynku kredytowym na kredytobiorców korporacyjnych i kontrahentów na skutek naruszenia po stronie państwa. W przeciwieństwie do potencjalnego zaangażowania, które oblicza się w ramach określonego poziomu ufności, testy warunków skrajnych zasadniczo nie zakładają prawdopodobieństwa wystąpienia tych

zdarzeń. Bank wykonuje również ogólnobankowe testy warunków skrajnych. Więcej informacji na temat testów warunków skrajnych przedstawiono w punkcie „Przegląd i struktura zarządzania ryzykiem”.

Limity

Limity i progi kredytowe stosowane są na różnych poziomach (np. kontrahenta, grupy gospodarczej, branży, kraju, sektora wysokiego ryzyka klimatycznego, sektora parabankowego), a także jako standardy underwritingowe w celu zarządzania rozmiarem i charakterem zaangażowania kredytowego banku. Zarząd banku i Komitet Ryzyka GSBE zatwierdzają limity ryzyka kredytowego na poziomie ogólnobankowym oraz, tam, gdzie to stosowne, dla obszaru działalności i produktów, zgodnie z apetytem banku na ryzyko. Ponadto Zarząd lub Komitet Ryzyka GSBE (a także Rada ds. Ryzyka Kredytowego GSBE) zatwierdza zasady ramowe regulujące kwestie związane z ustalaniem podlimitów ryzyka kredytowego na szczeblu banku, które są następnie delegowane na jednostkę ds. zarządzania ryzykiem kredytowym.

Jednostka ds. zarządzania ryzykiem kredytowym odpowiada za monitorowanie wyżej wspomnianych limitów, a także terminowe wykrywanie przypadków ich przekroczenia i informowanie kierownictwa wyższego szczebla i/lub odpowiedniego komitetu ryzyka.

Czynniki łagodzące ryzyko

Aby zmniejszyć ryzyko kredytowe banku związane z kredytami i zobowiązaniami kredytowymi, w zależności od jakości kredytowej kredytobiorcy i innych parametrów transakcji, bank stosuje różnorodne czynniki łagodzące potencjalne ryzyko. Czynniki obejmują rezerwy na zabezpieczenia kredytowe, gwarancje, postanowienia, nadrzędność strukturalną roszczeń kredytowych banku, a także określone zobowiązania kredytowe, regulacje zawarte w dokumentach prawnych umożliwiające bankowi skorygowanie kwot, cen, struktury kredytu oraz innych warunków w przypadku zmiany warunków rynkowych. Rodzaj i struktura wykorzystywanych czynników łagodzących ryzyko może mieć istotny wpływ na stopień ryzyka kredytowego związanego z kredytem lub zobowiązaniem kredytowym.

W przypadku transakcji finansowania instrumentów pochodnych i papierów wartościowych bank może zawierać z kontrahentami umowy w sprawie unettowienia, które pozwalają mu na skompensowanie wzajemnych należności i zobowiązań. Bank może także obniżyć ryzyko kredytowe poprzez zawieranie z kontrahentami umów umożliwiających mu uzyskanie od nich zabezpieczenia kredytowego z góry lub na określonych warunkach i/lub zakończenie transakcji w przypadku spadku ratingu kredytowego kontrahenta poniżej określonego poziomu. Bank monitoruje wartość godziwą zabezpieczenia kredytowego, aby zapewnić właściwe zabezpieczenie ryzyka kredytowego. Bank stara się minimalizować swoje zaangażowanie tam, gdzie istnieje znacząca dodatnia korelacja pomiędzy wiarygodnością kredytową kontrahentów a wartością rynkową otrzymanego zabezpieczenia kredytowego.

Jeżeli bank nie posiada wystarczających danych na temat siły finansowej danego kontrahenta lub uważa, że kontrahent potrzebuje wsparcia, może wymagać udzielenia niezależnych gwarancji dla zobowiązań kontrahenta. Bank może także dążyć do łagodzenia ryzyka kredytowego poprzez stosowanie kredytowych instrumentów pochodnych lub umów uczestnictwa.

Sprawozdanie z działalności

W poniższej tabeli przedstawiono ekspozycję w momencie niewykonania zobowiązania (EAD) banku.

w mln EUR	Wg stanu na grudzień	
	2025	2024
Ryzyko kredytowe kontrahenta	€31 638	€26 969
Ryzyko kredytowe z wyłączeniem ryzyka kredytowego kontrahenta	24 992	24 177
Ryzyko rozliczeniowe	189	269
Ekspozycje sekurytyzacyjne w portfelu bankowym	31	31
Ogółem	€56 850	€51 446

W powyższej tabeli:

- EAD stanowi ekspozycję kredytową wykorzystywaną do obliczania aktywów ważonych ryzykiem do celów kapitału regulacyjnego i nie jest bezpośrednio porównywalna z kwotami przedstawionymi w bilansie ze względu na różnice w metodzie wyceny, kompensowaniu kontrahentów i kompensowaniu zabezpieczeń.
- Ryzyko kredytowe kontrahenta dotyczy przede wszystkim ekspozycji kredytowej z tytułu transakcji na instrumentach pochodnych i transakcji finansowania papierów wartościowych.
- Na grudzień 2025 r. ryzyko kredytowe kontrahenta obejmuje głównie ekspozycję kredytową w wysokości 22,99 mld EUR (wobec 20,90 mld EUR w grudniu 2024 r.), obliczoną przy użyciu zatwierdzonych modeli wewnętrznych, ekspozycję kredytową w wysokości 4,78 mld EUR (wobec 3,73 mld EUR w grudniu 2024 r.) w odniesieniu do centralnych kontrahentów rozliczeniowych oraz ekspozycję kredytową w wysokości 3,79 mld EUR (wobec 1,04 mld EUR w grudniu 2024 r.) obliczoną przy użyciu metody standardowej.
- Ryzyko kredytowe z wyłączeniem ryzyka kredytowego kontrahenta oblicza się przy użyciu metody standardowej i dotyczy głównie ekspozycji kredytowej na salda należności od klientów i innych należności, pożyczek i zobowiązań kredytowych.

Koncentracja ryzyka kredytowego

Koncentracja ryzyka kredytowego banku wynika przede wszystkim z transakcji z klientami, underwritingu, transakcji kredytowych i transakcji objętych zabezpieczeniami, a także operacji zarządzania środkami pieniężnymi i może być narażona na zmiany czynników ekonomicznych, sektorowych, politycznych lub klimatycznych. W wyniku tego rodzaju działań bank zawiera transakcje z wieloma różnymi sektorami i krajami, co może prowadzić do koncentracji ryzyka kredytowego wobec konkretnego banku centralnego, kontrahenta, kredytobiorcy lub emitenta albo konkretnej izby rozliczeniowej lub giełdy papierów wartościowych. Istotni kontrahenci podlegają również dodatkowej ocenie wzajemnych powiązań, z uwzględnieniem zależności gospodarczych. Bank stara się łagodzić ryzyko kredytowe, z uwzględnieniem potencjalnego ryzyka niekorzystnej zmiany wartości zabezpieczenia (gdy rozmiar zaangażowania kredytowego banku wobec kontrahenta uznaje się za odwrotnie proporcjonalny do jakości kredytowej kontrahenta) poprzez aktywne monitorowanie łącznego zaangażowania w porównaniu do limitów dotyczących poszczególnych podmiotów oraz ich grup konsolidacyjnych, krajów oraz sektorów, a także - stosownie do przypadku - poprzez uzyskanie od kontrahentów zabezpieczenia kredytowego.

Bank mierzy i monitoruje swoje zaangażowanie kredytowe w oparciu o kwoty należne bankowi, uwzględniając czynniki ograniczające ryzyko, jakie zarząd bierze pod uwagę przy ustalaniu ryzyka kredytowego. Takie czynniki łagodzące ryzyko obejmują porozumienia w sprawie unettowania i zabezpieczenia kredytowego oraz zabezpieczenia ekonomiczne, w tym kredytowe instrumenty pochodne, kontrakty futures i forward. Porozumienia dotyczące unettowania i zabezpieczenia kredytowego pozwalają bankowi skompensować wzajemne należności i zobowiązania z takimi kontrahentami i/lub uzyskać zabezpieczenie z góry lub na określonych warunkach.

Poniższa tabela przedstawia ekspozycję na ryzyko kredytowe (EAD) banku w podziale na branże i regiony kontrahentów.

w mln EUR	Wg stanu na grudzień	
	2025	2024
Ekspozycja kredytowa według branży kontrahenta		
Banki centralne	€13 302	€13 079
Instytucje kredytowe	7 567	4 106
Inne korporacje finansowe	22 219	21 948
Inne korporacje niefinansowe	12 220	10 393
Instytucje rządowe	1 067	1 591
Gospodarstwa domowe	475	329
Ogółem	€56 850	€51 446
Ekspozycja kredytowa według regionu kontrahenta		
EMEA	€50 456	€45 284
Ameryka Pn. i Pd.	5 014	4 990
Azja	1 380	1 172
Ogółem	€56 850	€51 446

Zarządzanie ryzykiem operacyjnym**Informacje ogólne**

Ryzyko operacyjne to ryzyko uzyskania niekorzystnych wyników na skutek nieadekwatnych lub nieskutecznych procesów wewnętrznych, ludzi, systemów lub zdarzeń zewnętrznych. Stopień narażenia na ryzyko operacyjne wynika z rutynowych błędów przetwarzania, a także zdarzeń nadzwyczajnych, takich jak poważne awarie systemów lub kwestie prawne i regulacyjne, które mogą wystąpić w banku lub po stronie jego zewnętrznych dostawców.

Potencjalne rodzaje szkód związanych z wewnętrznym i zewnętrznym ryzykiem operacyjnym obejmują:

- Realizację, dostawę i zarządzanie procesami;
- Zakłócenia działalności i awarie systemów;
- Praktyki w zakresie zatrudnienia i bezpieczeństwa w miejscu pracy;
- Klientów, produkty i praktyki biznesowe;
- Ryzyko osób trzecich, w tym ryzyko dostawców;
- Szkody majątkowe;
- Oszustwa wewnętrzne oraz
- Oszustwa zewnętrzne.

Dział ryzyka operacyjnego, stanowiący część drugiej linii obrony banku i podlegający dyrektorowi ds. ryzyka, ponosi główną odpowiedzialność za opracowanie i wdrożenie sformalizowanych ram służących do niezależnej oceny, monitorowania i zarządzania ryzykiem operacyjnym w celu wspierania przeglądu i weryfikacji działalności banku, przy czym celem jest utrzymanie ekspozycji banku na ryzyko operacyjne na poziomach mieszczących się w ramach jego apetytu na ryzyko.

Stosowane przez bank zasady procesu zarządzania ryzykiem operacyjnym są zgodne z zasadami Grupy GS. Funkcja ds. zarządzania ryzykiem operacyjnym banku jest zintegrowana z funkcją ds. zarządzania ryzykiem operacyjnym Grupy GS, która podlega dyrektorowi ds. ryzyka Grupy GS.

Proces zarządzania ryzykiem operacyjnym

Proces zarządzania ryzykiem operacyjnym przez bank obejmuje krytyczne elementy ram zarządzania ryzykiem opisane w punkcie „Przegląd i struktura zarządzania ryzykiem”, w tym kompleksowy proces gromadzenia danych.

W celu zarządzania ryzykiem operacyjnym i pomiaru tego ryzyka stosowane jest podejście odgórne i podejście oddolne. W ramach podejścia odgórnego kadra kierownicza wyższego szczebla ocenia profile ryzyka operacyjnego na poziomie bankowym i biznesowym. W ramach podejścia oddolnego pierwsza i druga linia obrony odpowiada za codzienną identyfikację ryzyka i zarządzanie ryzykiem, w tym za przekazywanie informacji na temat ryzyka operacyjnego i zdarzeń związanych z ryzykiem kadrze kierowniczej wyższego szczebla.

Bank dąży do utrzymania kompleksowych ram kontroli mających na celu zapewnienie dobrze kontrolowanego środowiska w celu minimalizacji ryzyka operacyjnego. Komitet ds. Zgodności i Ryzyka Operacyjnego GSBE

sprawuje nadzór nad bieżącym opracowywaniem i wdrażaniem polityk, ram oraz metodologii dotyczących ryzyka operacyjnego, a także monitoruje skuteczność zarządzania ryzykiem operacyjnym pod nadzorem Zarządu.

Ramy zarządzania ryzykiem operacyjnym zostały opracowane w taki sposób, aby były zgodne z zasadami pomiaru ryzyka operacyjnego określonymi w pakiecie Bazylea III i ewoluowały w oparciu o zmieniające się potrzeby obszarów działalności banku i wytyczne regulacyjne.

Bank wprowadził wytyczne zgłaszania przez wszystkich pracowników i konsultantów zdarzeń związanych z ryzykiem operacyjnym oraz przekazywania informacji na ich temat na wyższe szczeble struktury zarządzania. W przypadku identyfikacji zdarzeń związanych z ryzykiem operacyjnym wytyczne banku wymagają udokumentowania i analizy tego rodzaju zdarzeń w celu ustalenia, czy wymagane jest wprowadzenie zmian w systemach i/lub procesach mających na celu dalsze złagodzenie ryzyka ich wystąpienia w przyszłości.

W celu gromadzenia, analizowania i raportowania danych dotyczących zdarzeń związanych z ryzykiem operacyjnym oraz kluczowych wskaźników bank wprowadził aplikacje służące do zarządzania ryzykiem operacyjnym. Jednym z kluczowych narzędzi banku do identyfikacji i oceny ryzyka jest proces samooceny ryzyka operacyjnego i kontroli przeprowadzany przez kadrę kierowniczą wyższego szczebla. Proces ten polega na identyfikacji i ocenie ryzyka operacyjnego w perspektywie długoterminowej oraz obejmuje związane z tym kontrole. Wyniki tego procesu podlegają analizie, by ocenić stopień ekspozycji banku na ryzyko operacyjne i określić przedsięwzięcia, obszary działalności i produkty o podwyższonym poziomie ryzyka operacyjnego.

Pomiar ryzyka

Ekspozycję banku na ryzyko operacyjne mierzy się zarówno za pomocą modelowania statystycznego, jak i analiz scenariuszy, które obejmują jakościowe i ilościowe oceny wewnętrznych i zewnętrznych danych o zdarzeniach ryzyka operacyjnego, otoczenia biznesowego i czynników kontroli wewnętrznej dla każdego z obszarów działalności banku. Wyniki analiz scenariuszy wykorzystuje się do monitorowania zmian ryzyka operacyjnego oraz do określania obszarów działalności, które mogą zwiększyć ekspozycję na ryzyko operacyjne. Bank przeprowadza również testy warunków skrajnych (analiza wrażliwości), w których podstawowe parametry modelu wykorzystywane do określenia wewnętrznego kapitału ryzyka operacyjnego banku; powaga i częstotliwość szkód są tak zróżnicowane, by zmierzyć poziom wrażliwości wyników. Więcej informacji na temat wyników wg stanu na grudzień 2025 r. przedstawiono w punkcie „Adekwatność kapitałowa”.

Więcej informacji na temat testów warunków skrajnych przedstawiono w punkcie „Przegląd i struktura zarządzania ryzykiem”.

Sprawozdanie z działalności

Rodzaje ryzyka operacyjnego

Zwiększone uzależnienie od technologii i relacji z osobami trzecimi doprowadziło do wzrostu ryzyka operacyjnego, takiego jak ryzyko związane z bezpieczeństwem informacji i bezpieczeństwem cybernetycznym, ryzyko stron trzecich i ryzyko zakłóceń w działalności. Bank zarządza tego rodzaju ryzykiem w następujący sposób:

Ryzyko związane z bezpieczeństwem informacji i bezpieczeństwem cybernetycznym. Ryzyko związane z bezpieczeństwem informacji i bezpieczeństwem cybernetycznym to ryzyko naruszenia poufności, integralności lub dostępności danych i systemów banku lub podmiotów powiązanych Grupy GS, mającego niekorzystny wpływ na bank, jego reputację, klientów i/lub szerszy system finansowy. Bank dąży do zminimalizowania występowania i wpływu nieupoważnionego dostępu, zakłóceń lub wykorzystania z informacji i/lub systemów informacyjnych. Bank we współpracy z podmiotami powiązanymi Grupy GS wdraża i prowadzi kontrole wykrywające i korygujące, a także stosuje procesy mające na celu zdiagnozowanie pojawiających się i zmieniających się zagrożeń dla bezpieczeństwa informacji i bezpieczeństwa cybernetycznego, z uwzględnieniem monitorowania sieci banku pod kątem zidentyfikowanych luk w zabezpieczeniach i oznak nieautoryzowanych prób uzyskania dostępu do jego danych i systemów. Bank narażony jest na rosnące ryzyko informacyjne poprzez w wyniku dywersyfikacji danych banku wśród usługodawców zewnętrznych, w tym korzystanie z różnorodnych usług i aplikacji w chmurze albo usługi aplikacji hostowanych. Ponadto nowe technologie oparte na sztucznej inteligencji mogą zwiększyć częstotliwość i dotkliwość ataków cyberbezpieczeństwa.

Ryzyko związane ze stronami trzecimi. Ryzyko związane ze stronami trzecimi, w tym ryzyko dostawców, to ryzyko negatywnego oddziaływania na skutek uzależnienia od stron trzecich wykonujących usługi lub czynności w imieniu banku. Ryzyko to może obejmować ryzyko prawne, ryzyko regulacyjne, ryzyko związane z bezpieczeństwem informacji, bezpieczeństwo cybernetyczne, ryzyko utraty reputacji, ryzyko operacyjne lub inne rodzaje ryzyka nieodłącznie związane z zaangażowaniem osoby trzeciej. Bank ustala kluczowe rodzaje ryzyka związane z osobami trzecimi, zarządza nimi i zgłasza je, a także przeprowadza analizę due diligence w wielu dziedzinach ryzyka, w tym w zakresie bezpieczeństwa informacji i bezpieczeństwa cybernetycznego, odporności i dodatkowych zależności w łańcuchu dostaw. Bank ocenia, czy dostawcy projektują, wdrażają i utrzymują mechanizmy kontroli bezpieczeństwa informacji zgodne z jego polityką i standardami bezpieczeństwa. Dostawcy, którzy uzyskują dostęp do informacji banku i przetwarzają je w swojej infrastrukturze poza siecią Grupy GS, są zobowiązani do przeprowadzenia wstępnej oceny ryzyka, w wyniku której przypisuje się rating ryzyka nieodłącznego dla danego dostawcy określanego na podstawie szeregu czynników, w tym rodzaju danych przechowywanych i przetwarzanych przez danego dostawcę. Następnie bank przeprowadza ponowne certyfikacje na odpowiednim poziomie i z częstotliwością współmierną do nieodłącznego ratingu ryzyka każdego dostawcy jako elementu opartego na ryzyku podejścia banku do nadzoru nad dostawcami. Dostawcy są zobowiązani do wyrażenia zgody na standardowe postanowienia umowne przed otrzymaniem wrażliwych informacji od banku. Postanowienia te zawierają określone wymagania dotyczące kontroli bezpieczeństwa informacji, które mają zastosowanie do dostawców uzyskujących dostęp do wrażliwych informacji lub przechowujących, przesyłających lub w inny sposób przetwarzających takie informacje w imieniu banku.

Bank jest częścią jednostki ds. programu dostawców Grupy GS, która

na bieżąco monitoruje, analizuje i ponownie ocenia ryzyko związane ze stronami trzecimi. Program ten zapewnia spójne podejście do tych stron trzecich, które świadczą usługi bezpośrednio na rzecz banku, oraz tych, które świadczą usługi na rzecz podmiotów powiązanych Grupy GS, które same świadczą usługi outsourcingowe na rzecz banku. Bank posiada również Grupę Zarządzania Outsourcingiem (OGG), która nadzoruje działalność banku zleconą podmiotom zewnętrznym. OGG pomaga kierownictwu banku w stosowaniu kompleksowego, opartego na ryzyku podejścia do outsourcingu pomiędzy podmiotami powiązanymi w całej Grupie GS oraz zarządzaniu relacjami z niezależnymi dostawcami. W ramach działań wspierających kierownictwo banku, OGG dokonuje przeglądu nowych ustaleń dotyczących outsourcingu, przeprowadza coroczne oceny wyników i jakości usług zleconych na zasadzie outsourcingu oraz koordynuje swoje działania z odpowiednimi grupami w ramach Grupy GS.

Ryzyko zakłócenia działalności. Ryzyko zakłócenia działalności to ryzyko przerwania krytycznych procesów banku. Bank monitoruje zagrożenia i ocenia ryzyko oraz dąży do zapewnienia swojej gotowości w przypadku znacznego zakłócenia funkcjonowania swoich normalnych funkcji krytycznych lub ich zależności, takich jak krytyczne obiekty, systemy, strony trzecie, dane i/lub personel. Ramy odporności określają podstawowe zasady dotyczące planowania ciągłości działania i zarządzania kryzysowego w celu zapewnienia możliwości dalszego sprawowania krytycznych funkcji w przypadku zakłócenia. Bank dąży do utrzymania programu ciągłości działania, który jest kompleksowy, spójny w całej Grupie GS i aktualny, uwzględnia nowe informacje, w tym możliwości w obszarze odporności. Program zapewniania odporności banku obejmuje regularne testowanie strategii reagowania i przywracania w celu zminimalizowania i zapobiegania znaczącym zakłóceniom operacyjnym.

Zarządzanie ryzykiem zgodności z przepisami

Ryzyko zgodności z przepisami to ryzyko sankcji prawnych lub regulacyjnych, istotnej straty finansowej lub szkody dla reputacji banku wynikające z nieprzestrzegania przez bank obowiązujących przepisów prawa, regulacji oraz wewnętrznych polityk i procedur banku. Ryzyko zgodności z przepisami jest nieodłącznym elementem wszelkich działań, poprzez które bank prowadzi swoją działalność. Program zarządzania ryzykiem zgodności Grupy GS, administrowany przez dział zgodności, ocenia ryzyko zgodności, ryzyko regulacyjne oraz ryzyko reputacyjne; monitoruje zgodność z nowymi lub zmienionymi przepisami, zasadami i regulacjami; opracowuje i wdraża mechanizmy kontroli, polityki, procedury oraz szkolenia; przeprowadza niezależne testy; bada, nadzoruje i monitoruje ryzyka związane z niezgodnością oraz naruszenia; a także odgrywa kluczową rolę w działaniach Grupy GS w odpowiedzi na kontrole regulacyjne, audyty i zapytania. Grupa GS monitoruje i analizuje praktyki biznesowe pod kątem spełnienia lub przekroczenia minimalnych standardów regulacyjnych i prawnych na wszystkich rynkach i we wszystkich systemach prawnych, w których prowadzi swoją działalność. Stosowane przez bank ramy zarządzania ryzykiem zgodności, zapewniające zgodność z unijnymi i niemieckimi przepisami, są spójne z ramami Grupy GS i stanowią ich integralną część.

Sprawozdanie z działalności

Zarządzanie ryzykiem modelu

Informacje ogólne

Ryzyko modelu to potencjalne ryzyko wystąpienia negatywnych skutków decyzji podejmowanych w oparciu o wyniki modelu, które mogą być nieprawidłowe lub nieodpowiednio wykorzystane. Bank polega na modelach ilościowych w całej swojej działalności przede wszystkim w celu wyceny określonych aktywów i zobowiązań finansowych, monitorowania swojego ryzyka i zarządzania nim oraz wyceny i monitorowania swojego kapitału regulacyjnego.

Dział ryzyka modeli, stanowiący część drugiej linii obrony banku, jest niezależny od twórców modeli, właścicieli modeli i użytkowników modeli oraz ponosi główną odpowiedzialność za niezależną ocenę, monitorowanie i zarządzanie ryzykiem modelowym poprzez przeprowadzanie przeglądów i weryfikacji we wszystkich obszarach działalności banku. Dyrektor jednostki banku ds. zarządzania ryzykiem modelu odpowiada przed dyrektorem ryzyka banku za zarządzanie ryzykiem modelu.

Ramy zarządzania ryzykiem modeli są konsekwentnie stosowane w całej Grupie GS, w tym w banku, a funkcja ryzyka modeli banku jest integralną częścią funkcji ryzyka modeli Grupy GS, która podlega dyrektorowi ds. ryzyka Grupy GS.

Ramy zarządzania ryzykiem modelu podlegają mechanizmom kontroli struktury zarządzania i procesu zarządzania ryzykiem, które obejmują standardy mające na celu zapewnienie utrzymania kompleksowego wykazu modeli, z uwzględnieniem oceny i klasyfikacji ryzyka, rozsądnych praktyk opracowywania modeli, niezależnego przeglądu i kontroli stosowania właściwych dla poszczególnych modeli. Ramy zarządzania ryzykiem modelu nadzoruje Ogólnogrupowy Komitet Kontroli Ryzyka Modelu Grupy GS. Komitet Ryzyka GSBE, w porozumieniu z Działem ryzyka modeli, jest odpowiedzialny za bieżący nadzór nad ryzykiem modelowym banku. Jednostka ds. zarządzania ryzykiem modelu regularnie przekazuje aktualne dane do Komitetu Ryzyka GSBE i Zarządu banku.

Przegląd i zatwierdzanie modeli

Jednostka ds. zarządzania ryzykiem modelu zatrudnia specjalistów ilościowych, którzy przeprowadzają niezależny przegląd modeli, a także je autoryzują i zatwierdzają. Przegląd ten obejmuje analizę dokumentacji modelu, niezależne testy, ocenę stosowności wykorzystywanej metodologii oraz weryfikację zgodności z normami opracowywania i wdrażania modeli.

Grupa GS regularnie udoskonala i ulepsza swoje modele w celu odzwierciedlenia zmian warunków rynkowych lub ekonomicznych oraz obszarów działalności. Wszystkie modele są poddawane corocznemu przeglądowi, a nowe modele lub istotne zmiany w istniejących modelach i ich założenia podlegają zatwierdzeniu przed wdrożeniem.

Proces autoryzacji modeli obejmuje przegląd i ich założeń w celu przeprowadzenia krytycznej oceny i weryfikacji poprawności koncepcyjnej modelu, stosowności metod obliczeniowych, dokładności i wrażliwości na parametry wejściowe i założenia, a także zakresu testów przeprowadzonych przez jednostki opracowujące modele.

Więcej informacji na temat stosowania przez bank modeli w odpowiednich obszarach przedstawiono w punktach „Zarządzanie ryzykiem płynności”, „Zarządzanie ryzykiem rynkowym”, „Zarządzanie ryzykiem kredytowym”, „Zarządzanie ryzykiem operacyjnym” oraz „Adekwatność kapitałowa”.

Ryzyko strategiczne i ryzyko otoczenia biznesowego

Informacje ogólne

Ryzyko strategiczne i ryzyko otoczenia biznesowego to ryzyko wystąpienia niekorzystnego wyniku dla banku na skutek strategicznych decyzji biznesowych lub zmian strukturalnych w otoczeniu biznesowym banku.

Monitorowanie i raportowanie ryzyka

Aby odpowiednio złagodzić i kontrolować kluczowe ryzyko strategiczne i ryzyko otoczenia biznesowego, które są nieodłącznie związane z działalnością banku, bank wdrożył szereg struktur zarządzania i procesów kontroli. Zgodnie z trzema kierunkami polityki obronnej Grupy GS, jednostki organizacyjne ponoszą odpowiedzialność za identyfikowanie, monitorowanie i zarządzanie ryzykiem w trakcie realizacji strategii banku oraz ryzykiem związanym ze zmianami w otoczeniu operacyjnym. Jednostki kontrolne banku ustanowiły solidne procedury monitorowania, które mają na celu zapewnienie regularnego zgłaszania organom zarządzającym banku, w tym Zarządowi, wskaźników wyników i podstawowych czynników, a także odpowiednie procedury eskalacji. Niektóre aspekty ryzyka strategicznego i ryzyka otoczenia biznesowego mogą również wynikać z innych kategorii ryzyka, takich jak ryzyko kredytowe, ryzyko rynkowe, ryzyko płynności lub ryzyko operacyjne, którymi z kolei zarządzają odpowiednie jednostki ds. ryzyka.

Zarządzanie ryzykiem zmian klimatycznych i ryzykiem środowiskowym

Bank, jako podmiot zależny Grupy GS, jest zintegrowany z szerszymi ramami zarządzania ryzykiem klimatycznym i środowiskowym Grupy GS, dzięki czemu czerpie z nich korzyści. Grupa GS dzieli ryzyka związane z klimatem na ryzyko fizyczne i ryzyko transformacyjne. Ryzyko fizyczne to ryzyko spadku wartości aktywów lub zakłócenia działalności w wyniku zmian klimatu, natomiast ryzyko transformacyjne to ryzyko spadku wartości aktywów spowodowane zmianami w polityce klimatycznej lub zmianami w gospodarce wynikającymi z dekarbonizacji. Ryzyka związane z fizycznymi skutkami zmian klimatu obejmują ryzyka ostre (ryzyka związane z konkretnymi zdarzeniami, w tym uszkodzenia aktywów spowodowane ekstremalnymi zjawiskami pogodowymi lub zakłócenia w działalności operacyjnej/łańcuchach dostaw) oraz ryzyka przewlekłe (długoterminowe zmiany wpływające na dostępność zasobów, w tym ryzyko związane z poziomem morza i przewlekłe fale upałów). Ryzyko transformacyjne wynika ze zmian technologicznych, politycznych i rynkowych w miarę jak gospodarka przechodzi na model o niższej emisji dwutlenku węgla.

Identyfikacja ryzyka i apetyt na ryzyko. Bank identyfikuje ryzyka, ocenia ich istotność za pomocą analizy scenariuszy i testów warunków skrajnych, uwzględnia te czynniki w decyzjach dotyczących transakcji i zarządzania ryzykiem oraz na bieżąco ocenia skutki w ramach ciągłego monitoringu. Bank regularnie analizuje możliwości udoskonalenia swojego podejścia w miarę rozwoju możliwości w całej branży, w tym dostępności danych.

Bank analizuje wiele scenariuszy uwzględniających założenia makroekonomiczne, aby zrozumieć potencjalny zakres skutków. Scenariusze te, uwzględniające różne terminy wdrożenia zmian polityki oraz prawdopodobieństwa zmian temperatury, dają wgląd w ryzyka finansowe, które mogą się pojawić.

Sprawozdanie z działalności

Kluczowym elementem programu banku w zakresie zarządzania ryzykiem klimatycznym i środowiskowym było ustalenie progów RAS dla ryzyk finansowych wynikających z ryzyka fizycznego i ryzyka transformacyjnego. Poprzez analizę scenariuszy i apetyt na ryzyko bank monitoruje skutki ryzyka fizycznego i transformacyjnego, aby zrozumieć istotność swoich portfeli najbardziej narażonych na te ryzyka. Bank nieustannie udoskonala oceny ryzyka klimatycznego poprzez rozwijanie wszechstronnych możliwości przeprowadzania testów warunków skrajnych oraz uwzględnianie szerszych ram zarządzania ryzykiem klimatycznym i środowiskowym na odpowiednich etapach procesu oceny transakcji.

Integracja ryzyka klimatycznego. W przypadku banku ryzyka związane z klimatem i środowiskiem przejawiają się w różny sposób w poszczególnych obszarach działalności. Bank nieustannie wprowadza znaczące ulepszenia do swojego programu zarządzania ryzykiem klimatycznym i środowiskowym, które obejmują włączenie kwestii ryzyka klimatycznego do pierwszej i drugiej linii obrony.

Integracja w pierwszej linii. Istotnym elementem programu zarządzania ryzykiem klimatycznym i środowiskowym banku jest odpowiednia integracja z działalnością banku w ramach pierwszej linii. Grupa GS, w tym bank, uwzględnia oceny ryzyka klimatycznego i środowiskowego w wybranych decyzjach dotyczących gwarantowania emisji i nadal wzmocnia wdrażanie zarządzania ryzykiem klimatycznym i środowiskowym w działalności biznesowej. Procesy wstępnej selekcji projektów i due diligence obejmują wytyczne sektorowe i geograficzne oraz są nadzorowane w ramach procesów przeglądu przez wyznaczone komitety. Ustanowiono rozszerzone kryteria oceny ryzyka klimatycznego i środowiskowego podczas oceny transakcji, w tym specjalną sekcję służącą do dokumentowania ekspozycji na ryzyko fizyczne i ryzyko transformacyjne oraz potencjalnych środków łagodzących w ramach wybranych raportów komitetu inwestycyjnego. Przeprowadzono ukierunkowane szkolenia dla zespołów, na które zmiany te mają największy wpływ, a bank nadal usprawnia bieżący monitoring.

W ramach oceny czynników ryzyka klimatycznego banku oraz kanałów ich przenoszenia bank uznaje również znaczenie kategoryzacji ryzyk klimatycznych oraz ich włączenia do istniejących praktyk w zakresie zarządzania ryzykiem we wszystkich kategoriach ryzyka (kredytowego, rynkowego, płynnościowego, operacyjnego).

Integracja na drugim poziomie. Bank posiada wdrożone procesy służące do oceny istotności ryzyka związanego z klimatem i ryzyka środowiskowego w podziale na poszczególne kategorie ryzyka. Poniżej bank szczegółowo opisuje, w jaki sposób ocenia się ryzyko związane z klimatem i ryzyko środowiskowe oraz jak się nimi zarządza w poszczególnych kategoriach.

- **Ryzyko kredytowe:** uwzględnia ryzyko klimatyczne w ocenach kredytowych i procesach udzielania kredytów w przypadku wybranych branż oraz w przypadku wybranych zobowiązań kredytowych. W przypadku kontrahenta działającego w sektorze o wysokiej emisji i spełniającego kryteria kwalifikacyjne dział ryzyka kredytowego analizuje zdolność przedsiębiorstwa do ograniczania ryzyka związanego z jego przejściem na gospodarkę niskoemisyjną. Dział ryzyka kredytowego ocenia ujawnione przez kontrahenta informacje oraz dostępne publiczne oświadczenia dotyczące celów redukcji emisji i przypisuje odpowiedni wynik w zakresie ograniczania ryzyka. Wynik ten jest uwzględniany w ogólnej ocenie zdolności kredytowej kontrahenta.
- **Ryzyko rynkowe:** uwzględnia wpływ czynników klimatycznych i środowiskowych na inwestycje kapitałowe banku poprzez bieżącą ocenę fizycznego ryzyka klimatycznego przeprowadzaną w

ramach due diligence transakcji. Ponadto bank ocenia wpływ na rachunek zysków i strat wynikający ze scenariuszy makroekonomicznych opartych na zmiennych warunkach stresowych, opracowanych na podstawie specyficznych scenariuszy ryzyka fizycznego i przejściowego przez zespoły ds. kwantyfikacji drugiej linii obrony. Bank jest zaangażowany w dalsze udoskonalanie swoich metodologii kwantyfikacji ryzyka klimatycznego.

- **Ryzyko operacyjne:** Zespół ds. ryzyka środowiskowego analizuje dane dotyczące fizycznego ryzyka klimatycznego w odniesieniu do inwestycji kapitałowych w transakcjach dotyczących nieruchomości, w tym tych związanych z bankiem, oraz zleca działom biznesowym ocenę środków ograniczających ryzyko w przypadku transakcji o wysokich czynnikach ryzyka, w tym w zakresie różnorodności biologicznej i szerszych zagrożeń środowiskowych. Ponadto zespół ds. ryzyka operacyjnego przeprowadza kompleksowe oceny w celu identyfikacji, pomiaru i ograniczania potencjalnych ryzyk operacyjnych wynikających z różnych źródeł, w tym zdarzeń związanych z klimatem i zdarzeń zewnętrznych. W tym kontekście w 2025 r. nie odnotowano żadnych zdarzeń związanych z ryzykiem operacyjnym wynikającym z ryzyka klimatycznego ani żadnych skarg.
- **Ryzyko płynności:** wykorzystuje analizę scenariuszy klimatycznych do ilościowej oceny wpływu ryzyka transformacyjnego na płynność banku. Ta ocena oparta na analizie scenariuszy klimatycznych mierzy w szczególności skutki dla płynności w scenariuszu, w którym zmiany polityki rządowej powodują, że dostęp do rynków kapitałowych staje się droższy dla przedsiębiorstw o wysokiej intensywności emisji. W tym scenariuszu wysokiego ryzyka transformacyjnego ograniczony dostęp do rynków kapitałowych prowadzi do zwiększonego uzależnienia od finansowania ze strony banku, w tym z wykorzystania linii kredytowych typu revolver oraz wypłat depozytów, co skutkuje odpływem płynności.

Zgodnie z ogólnogrupową strukturą zarządzania – od kadry wyższego kierownictwa po Radę Dyrektorów Grupy GS i jej komitety, w tym Komitet ds. Ryzyka oraz Komitet ds. Odpowiedzialności Publicznej – bank włączył nadzór nad ryzykiem klimatycznym i środowiskowym do struktury zarządzania ryzykiem. Obejmuje to nadzór sprawowany przez Zarząd banku oraz Komitet ds. Ryzyka. Organy te regularnie otrzymują raporty dotyczące wskaźników apetytu na ryzyko klimatyczne oraz aktualizacje dotyczące podejścia do zarządzania ryzykiem klimatycznym, w miarę jak Grupa GS nieustannie udoskonala swoje ramy. Ogólnie rzecz biorąc, bank jest zintegrowany z szerszymi ogólnogrupowymi ramami zarządzania ryzykiem i kontroli, wspierającymi proces zarządzania ryzykiem klimatycznym i środowiskowym odpowiednio do działalności banków, a także sam korzysta z takich ram. Na dzień grudnia 2025 r. ryzyka związane z klimatem zostały zidentyfikowane jako istotne, jednak na podstawie analizy kwantyfikacyjnej oraz oceny kategorii ryzyka (kredytowego, rynkowego, płynnościowego, operacyjnego) uznano je za ryzyka nieistotne dla banku. Ponadto ryzyka środowiskowe, społeczne i związane z ładem korporacyjnym (ESG) zostały uznane za ryzyka nieistotne dla banku na podstawie oceny jakościowej.

Sprawozdanie z działalności

Zarządzanie ryzykiem utraty reputacji

Ryzyko reputacji to potencjalne ryzyko, że negatywne doniesienia medialne dotyczące praktyk biznesowych banku, niezależnie od tego, czy są prawdziwe, czy nie, mogą spowodować zmniejszenie liczby klientów, kosztowne spory sądowe lub zmniejszenie przychodów po stronie banku. Reputacja banku ma kluczowe znaczenie dla skutecznej obsługi klientów banku oraz wspierania i utrzymywania długoterminowych relacji z klientami, a także jest integralną częścią tego, jak bank jest postrzegany przez kluczowych interesariuszy.

Podczas oceny możliwości biznesowych ryzyko utraty reputacji jest jednym z najważniejszych elementów analizowanych przez bank. Bank ocenia etykę, stosowność i przejrzystość podejmowanych działań. Pracownicy banku są odpowiedzialni za uwzględnianie potencjalnego wpływu działalności biznesowej na reputację.

Bank jest objęty kompleksowym programem monitorowania ryzyka utraty reputacji wdrożonego przez Grupę GS.

Adekwatność kapitałowa

Informacje ogólne

Ryzyko kapitałowe to ryzyko, że kapitał banku jest niewystarczający, by wesprzeć jego działalność gospodarczą w normalnych i skrajnych warunkach rynkowych, lub że bank jest narażony na obniżenie kapitału lub podwyższenie aktywów ważonych ryzykiem, w tym na podstawie nowych lub zmienionych zasad albo zmian interpretacji istniejących przepisów, a zatem nie jest w stanie osiągnąć swoich wewnętrznych celów kapitałowych lub zewnętrznych regulacyjnych wymogów kapitałowych. Dla banku adekwatność kapitałowa ma krytyczne znaczenie. W związku z tym bank wprowadził kompleksową politykę zarządzania kapitałem, która ustala ramy, określa cele i ustanawia wytyczne dotyczące utrzymania odpowiedniego poziomu i odpowiedniej struktury kapitału zarówno w warunkach normalnej działalności, jak i w warunkach skrajnych. Zadaniem wewnętrznych ram zarządzania kapitałem jest dostarczenie informacji niezbędnych do kompleksowego identyfikowania i zarządzania ryzykiem oraz opracowanie i zastosowanie prognozowanych scenariuszy warunków skrajnych, które uwzględniają podatność idiosynkratyczną w celu posiadania wystarczającego kapitału, by utrzymać odpowiednią kapitalizację nawet po wystąpieniu poważnego, skrajnego zdarzenia.

Bank wprowadził kompleksową strukturę zarządzania w celu kierowania bieżącymi działaniami w zakresie zarządzania kapitałem i sprawowania nad nimi nadzoru, a także przestrzegania zasad kapitałowych i związanych z nimi polityk. Działalność banku w zakresie zarządzania kapitałem jest nadzorowana przez Zarząd i jego komitety. Zarząd jest odpowiedzialny za zatwierdzenie ram i wyników procesu wewnętrznej oceny adekwatności kapitałowej (ICAAP) oraz polityki zarządzania kapitałem banku. Ponadto członkowie kadry kierowniczej wyższego szczebla są odpowiedzialni za bieżące monitorowanie adekwatności kapitałowej banku i ocenę bieżących i przyszłych regulacyjnych wymogów kapitałowych, przegląd wyników procesów planowania kapitałowego i testów warunków skrajnych oraz wyników modeli kapitałowych banku, przegląd kluczowych wskaźników adekwatności kapitałowej, w tym regulacyjnych współczynników kapitałowych, a także wskaźników planu kapitałowego, takich jak podział kapitału i monitorowanie limitów ryzyka i naruszeń. Stosowane przez bank ramy zarządzania ryzykiem kapitałowym są spójne z ramami Grupy GS i stanowią ich integralną część.

Bank podlega wymogom kapitałowym określonym w zmienionej dyrektywie unijnej w sprawie wymogów kapitałowych (CRD) i rozporządzeniu UE w sprawie wymogów kapitałowych (CRR), które w dużej mierze opierają się na zasadach kapitałowych Bazylejskiego Komitetu Nadzoru Bankowego (Komitetu Bazylejskiego) dotyczących wzmocnienia międzynarodowych standardów kapitałowych (Bazylea III). Komitet Bazylejski jest głównym globalnym podmiotem ustalającym standardy ostrożnościowych regulacji bankowych.

Bank stosuje Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) jako podstawę rachunkowości zgodnie z art. 24 ust. 2 Rozporządzenia (UE) nr 575/2013, z późn. zm., przy obliczaniu ostrożnościowych wymogów kapitałowych.

Sprawozdanie z działalności

Unia Europejska przyjęła przepisy w celu wdrożenia sfinalizowanych zmian do wymogów kapitałowych Bazylea III ustalonych przez Komitet Bazylejski (zmiany Bazylea III) poprzez nowelizacje rozporządzeń CRR i CRD, zwanych odpowiednio CRR III i CRD VI. Nowelizacje obejmują zasady gruntownego przeglądu portfela handlowego (FRTB), zmienione zasady dotyczące obliczania kapitału na ryzyko kredytowe, nową metodę standardową dotyczącą obliczania kapitału na ryzyko operacyjne i korekty wyceny kredytowej (CVA) oraz dolny próg dla wymogów kapitałowych obliczanych na podstawie modeli wewnętrznych wynoszący 72,5% wymogów wynikających ze standardowego podejścia, powszechnie znany jako „dolny próg wynikowy” (*output floor*), który zaczął być stopniowo wprowadzany od 2025 r. i zostanie w pełni wdrożony do 2030 r. Znaczna część tych zasad weszła w życie w styczniu 2025 r., choć niektóre przepisy zaczęły obowiązywać od lipca 2024 r. Przepisy FRTB mają obecnie obowiązywać od stycznia 2027 roku. Według stanu na grudzień 2025 r. bank uwzględnił wpływ nadchodzących zmian w procesie oceny adekwatności kapitału wewnętrznego (ICAAP) i podjął działania mające na celu zapewnienie zgodności z tymi przepisami.

ICAAP

Bank przeprowadza regularne wewnętrzne oceny adekwatności kapitałowej w ramach szerszych ram ICAAP w celu zapewnienia odpowiedniej kapitalizacji w stosunku do ponoszonego przez bank ryzyka. ICAAP banku to kompleksowy proces wewnętrzny, który w spójny sposób łączy kilka kluczowych elementów, w tym identyfikację ryzyka i ocenę istotności, planowanie kapitału oraz apetyt na ryzyko.

Zgodnie z dokumentem „Przewodnik EBC dotyczący procesu wewnętrznej oceny adekwatności kapitałowej (ICAAP)”, ICAAP składa się z dwóch uzupełniających się perspektyw: perspektywy normatywnej i wewnętrznej perspektywy ekonomicznej. Ramy banku dotyczące limitów i procesu eskalacji uwzględniają wskaźniki oparte na obu perspektywach.

Wewnętrzna perspektywa ekonomiczna

Wewnętrzna perspektywa ekonomiczna (EIP) składa się z definicji i ilościowego określenia wewnętrznych zasobów kapitałowych oraz kwoty kapitału, którą bank musi posiadać w celu ograniczenia ryzyka, które mogłoby mieć istotny wpływ na jego pozycję kapitałową z ekonomicznego punktu widzenia.

Bank stosuje regulacyjną definicję całkowitych zasobów kapitałowych jako punkt wyjścia do ilościowego określenia kapitału wewnętrznego i uwzględnia korekty odzwierciedlające wartość ekonomiczną. Bank stosuje wewnętrzne metody kwantyfikacji ryzyka, które pozwalają na uwzględnienie perspektywy ekonomicznej ryzyka, ukierunkowanej na roczny horyzont czasowy w ramach 3-letniego podejścia prognostycznego.

Wymogi dotyczące kapitału ekonomicznego w zakresie ryzyka rynkowego w portfelu handlowym określa się przede wszystkim na podstawie wartości zagrożonej w warunkach skrajnych (sVaR) i narzutu z tytułu dodatkowego ryzyka (IRC). sVaR to potencjalna utrata wartości pozycji w okresie znaczących skrajnych warunków rynkowych. sVaR oblicza się przy 99-procentowym poziomie ufności w 10-dniowym okresie utrzymywania i kalibruje na podstawie odpowiedniego dla portfela banku, historycznego okresu występowania warunków skrajnych.

IRC szacuje 99,9-procentową stratę z ogona rozkładu w podziale na straty powstałe na skutek migracji ocen ratingowych lub niewykonania zobowiązania w rocznym horyzoncie kapitałowym w odniesieniu do portfela instrumentów wrażliwych na ryzyko kredytowe. W celu ilościowego określenia dodatkowego ryzyka w portfelu handlowym stosuje się także inne metody oparte na warunkach skrajnych, które w omawianym roku sprawozdawczym

miały stosunkowo mniejsze znaczenie. Wymogi kapitałowe z tytułu ryzyka rynkowego w portfelu bankowym są określane przede wszystkim przez IRRBB, kwantyfikowane poprzez zmiany wartości rozliczeniowej i wartości ekonomicznej wynikające z wstrząsów o wielkości +/- 300 pb (bez dolnego progu). Metodologia IRRBB EIP uwzględnia dodatek z tytułu ryzyka bazowego, odzwierciedlający wahania spreadów względem referencyjnej krzywej walutowej. Konserwatywność scenariuszy szokowych jest skalibrowana pod kątem skutków na poziomie 99,9. percentyla. W razie potrzeby można zastosować testy warunków skrajnych dotyczące koncentracji ryzyka.

Wymogi dotyczące kapitału ekonomicznego dotyczące ryzyka kredytowego wynikają głównie z symulowanych strat w portfelu instrumentów pochodnych i kredytów banku, które są skalibrowane do oczekiwanego deficytu do poziomu ufności 99% i zakładają roczny okres utrzymywania. W przypadku innych pozycji ryzyka kredytowego wymogi dotyczące kapitału ekonomicznego ustala się głównie przy użyciu modelu ryzyka kredytowego, który opiera się na ocenach wewnętrznych (w tym wewnętrznych ratingach kredytowych). Do obliczania dalszych wymogów kapitałowych dotyczących ryzyka kredytowego stosowane są dodatkowe testy warunków skrajnych i metody oparte na modelach, które obejmują między innymi ryzyko koncentracji, ogólne ryzyko niekorzystnej zmiany wartości zabezpieczenia (GWWR) i ryzyko zdarzeń skrajnych.

Ekonomiczne wymogi kapitałowe dotyczące ryzyka operacyjnego określa się ilościowo przy użyciu wewnętrznego modelu zaawansowanego pomiaru (AMA), który jest skalibrowany do poziomu ufności 99,9% i zakłada roczny okres utrzymywania. Wewnętrzny wymóg kapitałowy odzwierciedla tym samym długofalowe ryzyko roszczeń wynikające z bieżącej i przewidywanej działalności banku.

Ryzyko strategiczne i związane z otoczeniem biznesowym w ramach EIP obejmuje ryzyko wynikające z umów o podziale przychodów, ryzyko związane z wynagrodzeniami kapitałowymi, ryzyko związane ze strategią biznesową oraz ryzyko związane z klimatem.

Bank zawarł umowy o podziale przychodów z jednostkami powiązanymi Grupy GS w odniesieniu do niektórych działań, z tytułu których otrzymuje przychody od jednostek powiązanych i przekazuje przychody na rzecz jednostek powiązanych. Chociaż umowy te zazwyczaj zawierają klauzule, które ograniczają podział strat między uczestniczącymi jednostkami powiązanymi Grupy GS, każda uczestnicząca jednostka powiązana, w tym bank, może doświadczyć zarówno pozytywnych, jak i negatywnych skutków wynikających z ryzyka pochodzącego od innej uczestniczącej jednostki powiązanej Grupy GS. Według stanu na grudzień 2025 r. bank nie był związany wymogiem dotyczącym kapitału ekonomicznego z tytułu umów o podziale przychodów, ponieważ zyski podlegają cenom transferowym tylko do zakończenia roku obrotowego.

Ryzyko związane z wynagrodzeniami kapitałowymi odnosi się do ryzyka, na jakie narażony jest bank w związku ze zmianami wartości godziwej nagród w formie płatności opartych na akcjach, rozliczanych przez Group Inc. Ocena obejmuje analizę jakościową, a także uwzględnienie ram filaru 1.

Ryzyko związane ze strategią biznesową ocenia się za pomocą ilościowej analizy odchylenia w rachunku zysków i strat oraz jakościowej oceny środków ograniczających ryzyko i mechanizmów kontroli związanych z decyzjami strategicznymi. Na grudzień 2025 r. bank nie miał wymogu kapitału ekonomicznego z tytułu ryzyka związanego ze strategią biznesową, ponieważ wdrożył wystarczające procesy ograniczające to ryzyko.

Ryzyka związane z klimatem zostały zidentyfikowane jako odpowiednie, ale oceniono je jako nieistotne dla banku. W

Sprawozdanie z działalności

związku z tym na grudzień 2025 r. bank nie miał wymogu kapitału ekonomicznego w odniesieniu do ryzyk związanych z klimatem, biorąc również pod uwagę istniejące ramy kontroli, takie jak progi apetytu na ryzyko i procesy zatwierdzania transakcji.

Wymogi dotyczące kapitału ekonomicznego są sumowane w konserwatywny sposób we wszystkich istotnych kategoriach ryzyka, nie uwzględniając skutków dywersyfikacji. System limitów banku wymaga stosowania minimalnego współczynnika adekwatności kapitału ekonomicznego na poziomie 100%. Kapitału nie uznaje się za odpowiedni czynnik łagodzący ryzyko płynności, którym bank zarządza w ramach procesu zarządzania płynnością. Bank ocenia zdolność do ponoszenia ryzyka w oparciu o wewnętrzną perspektywę ekonomiczną (EIP) raz na kwartał.

Poniższa tabela przedstawia porównanie wymogów dotyczących kapitału wewnętrznego i kapitału ekonomicznego.

w mln EUR	Wg stanu na grudzień	
	2025	2024
Elementy wewnętrznych zasobów kapitałowych		
Całkowity kapitał regulacyjny (nieproforma) zgodnie z perspektywą normatywną	€13 374	€12 680
Korekty pomiędzy kapitałem regulacyjnym i kapitałem wewnętrznym	436	613
Wewnętrzne zasoby kapitałowe	€13 810	€13 293
Rodzaje ryzyka		
Ryzyko rynkowe	€ 1 591	€ 1 153
Ryzyko kredytowe	2 249	2 412
Ryzyko operacyjne	357	309
Ryzyko strategiczne i ryzyko otoczenia biznesowego	71	—
Wymogi dotyczące kapitału ekonomicznego	€ 4 268	€ 3 874
Współczynnik adekwatności kapitału ekonomicznego	324%	343%

Zarówno według stanu na grudzień 2025 r., jak i na grudzień 2024 r. bank był odpowiednio dokapitalizowany i odnotował współczynnik adekwatności kapitału ekonomicznego na poziomie odpowiednio 324% i 343% w stosunku do minimum wynoszącego 100%.

Ocena adekwatności kapitałowej analizowana jest w powiązaniu z przeprowadzaną przez bank oceną adekwatności płynności i uwzględnia się ją w ogólnych ramach banku dotyczących struktury, zasad kierowania i polityki zarządzania ryzykiem. Więcej informacji na ten temat przedstawiono w punktach zatytułowanych „Przegląd i struktura zarządzania ryzykiem” i „Zarządzanie ryzykiem płynności”.

Perspektywa normatywna

W perspektywie normatywnej adekwatność kapitałowa jest uwzględniana z regulacyjnego i księgowego punktu widzenia i wyrażana w formie wskaźników regulacyjnych. Perspektywa ta obejmuje określenie regulacyjnych wskaźników w ramach bieżących procesów biznesowych i uwzględnia trzyletnie prognozy zdolności banku do spełnienia regulacyjnych wymogów kapitałowych w warunkach bazowych i niekorzystnych warunkach makroekonomicznych. Wymogi kapitałowe oblicza się zgodnie z regulacyjnymi zasadami kapitałowymi w horyzoncie czasowym oceny, uwzględniając pozwolenie na stosowanie wewnętrznych modeli ryzyka rynkowego (podejście oparte na modelach wewnętrznych (IMA) oraz metoda CVA VaR), a także modeli wewnętrznych do obliczania ekspozycji na ryzyko kredytowe kontrahenta (metoda modeli wewnętrznych, IMM). W ten sposób bank wykorzystuje metodologię wewnętrzne do prognozowania wpływu warunków skrajnych odzwierciedlającego scenariusz

bazowy i zgodnego z zasadami perspektywy normatywnej. We wszystkich ocenach przeprowadzonych w ciągu roku prognozowano, że bank będzie dysponował kapitałem wystarczającym do spełnienia swoich regulacyjnych wymogów kapitałowych w okresie oceny perspektywy normatywnej.

Kapitał regulacyjny

Wymogi kapitałowe oparte na ryzyku wyraża się jako współczynniki kapitałowe, które porównują miary kapitału regulacyjnego z aktywami ważonymi ryzykiem (RWA). Współczynnik kapitału podstawowego Tier I (CET1) definiuje się jako kapitał CET1 podzielony przez aktywa ważne ryzykiem. Współczynnik kapitału podstawowego Tier I definiuje się jako kapitał Tier 1 podzielony przez aktywa ważne ryzykiem. Łączny współczynnik kapitałowy definiuje się jako całkowity kapitał podzielony przez aktywa ważne ryzykiem.

Wymogi w zakresie kapitału CET1, kapitału Tier 1 i łącznego współczynnika kapitałowego (łącznie wymogi kapitałowe Filaru 1) uzupełnia się o:

- bufor zabezpieczający stanowiący 2,5% aktywów ważonych ryzykiem, składający się w całości z kapitału kwalifikującego się jako kapitał CET1;
- bufor antycykliczny stanowiący do 2,5% aktywów ważonych ryzykiem (i składający się w całości z kapitału CET1) w celu przeciwdziałania nadmiernemu wzrostowi kredytów zgodnie z oceną jurysdykcji, w których bank prowadzi działalność. Bufor ten ma zastosowanie wyłącznie do ekspozycji banku na określone rodzaje kontrahentów posiadających swoją siedzibę w jurysdykcjach, które ogłosiły bufor antycykliczny. Bufor wynosił 1,02% na grudzień 2025 r. i 1,03% na grudzień 2024 r.
- Indywidualny wymóg kapitałowy Filaru 2 (P2R) (dodatkowa kwota na pokrycie ryzyka niewystarczająco ujętego w Filarze 1). EBC przeprowadza coroczny proces przeglądu i oceny nadzorczej (SREP), w wyniku którego EBC ostatecznie ustala dodatek kapitałowy w ramach SREP, na który składają się wskaźnik P2R (z czego 56% wskaźnika P2R musi być utrzymywane w kapitale CET1, a 75% w kapitale Tier 1) oraz wytyczne kapitałowe w ramach filaru 2 (P2G). Wskaźnik P2R banku wynosił 2,50% na grudzień 2025 r. i 2,75% na grudzień 2024 r. Narzut kapitałowy P2R mający zastosowanie do banku od 1 stycznia 2026 r. pozostaje na poziomie 2,5%.
- Dodatkowy wymóg kapitałowy w zależności od stopnia identyfikacji banku jako instytucji o znaczeniu systemowym (bufor O-SII). Pakiet CRD/CRR stanowi, że instytucje o znaczeniu systemowym na poziomie UE lub państw członkowskich, znane jako inne instytucje o znaczeniu systemowym (O-SII), mogą podlegać buforom O-SII. Bufor O-SII banku wynosił 1,0% na grudzień 2025 r. i 0,75% na grudzień 2024 r. Bufor O-SII mający zastosowanie do banku od 1 stycznia 2026 r. pozostaje na poziomie 1,0%.

Sprawozdanie z działalności

Regulacyjne wskaźniki kapitałowe banku oparte na ryzyku

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat wymogów kapitałowych banku opartych na ryzyku.

	Wg stanu na grudzień	
	2025	2024
Współczynnik kapitału CET1	10,4%	10,3%
Współczynnik kapitału Tier 1	12,4%	12,3%
Łączny współczynnik kapitałowy (TCR)	15,0%	15,0%

W powyższej tabeli minimalne wymogi kapitałowe oparte na ryzyku nie obejmują wskaźnika P2G, który odzwierciedla ocenę EBC dotyczącą kapitału, jaki bank musiałby posiadać, aby pokryć straty w warunkach skrajnych na rynku.

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat wskaźników kapitałowych opartych na ryzyku dla banku.

w mln EUR	Proforma	Nie-Proforma
Według stanu na grudzień 2025		
Kapitał CET1	€13 973	€13 354
Kapitał Tier 1	€13 973	€13 354
Kapitał Tier 2	€ 20	€ 20
Kapitał ogółem	€13 993	€13 374
Aktywa ważone ryzykiem	€60 068	€59 331
Wskaźniki kapitałowe oparte na ryzyku		
Współczynnik kapitału CET1	23,3%	22,5%
Współczynnik kapitału Tier 1	23,3%	22,5%
Łączny współczynnik kapitałowy (TCR)	23,3%	22,5%

Według stanu na grudzień 2024		
Kapitał CET1	€13 396	€12 660
Kapitał Tier 1	€13 396	€12 660
Kapitał Tier 2	€ 20	€ 20
Kapitał ogółem	€13 416	€12 680
Aktywa ważone ryzykiem	€41 939	€41 603
Wskaźniki kapitałowe oparte na ryzyku		
Współczynnik kapitału CET1	31,9%	30,4%
Współczynnik kapitału Tier 1	31,9%	30,4%
Łączny współczynnik kapitałowy (TCR)	32,0%	30,5%

W powyższej tabeli:

- Kapitał CET1 obejmuje kapitał własny banku pomniejszony o pewne korekty regulacyjne i odliczenia.
- Wskaźniki kapitału opartego na ryzyku w ujęciu pro forma uwzględniają zyski banku, które na grudzień 2025 r. nadal podlegały corocznemu audytowi przeprowadzanemu przez zewnętrznych audytorów banku oraz zatwierdzeniu przez akcjonariusza banku w celu uwzględnienia ich w kapitale opartym na ryzyku. Wskaźniki kapitału opartego na ryzyku w ujęciu nie-proforma nie uwzględniają tych zysków i są zgodne z ujawnieniami banku w ramach filaru 3.
- Proforma aktywów ważonych ryzykiem (RWA) uwzględnia wpływ przychodów netto banku za rok 2025 na operacyjne aktywa ważone ryzykiem.
- W drugim kwartale 2025 r., po zakończeniu rocznego audytu za rok 2024 przeprowadzonego przez zewnętrznych audytorów banku, akcjonariusz banku zatwierdził uwzględnienie zysków za rok 2024 w kapitale opartym na ryzyku począwszy od czerwca 2025 r.
- Wskaźniki kapitału opartego na ryzyku spadły w okresie od grudnia 2024 r. do grudnia 2025 r., co wynikało przede wszystkim ze wzrostu zarówno aktywów ważonych ryzykiem kredytowym (głównie w wyniku wdrożenia

zmian do Bazylei III z dniem 1 stycznia 2025 r.), jak i aktywów ważonych ryzykiem rynkowym.

Wskaźnik dźwigni (LR)

Wskaźnik dźwigni porównuje kapitał Tier 1 z miarą ekspozycji na dźwignię finansową, definiowaną jako suma określonych aktywów oraz określonych ekspozycji pozabilansowych (które obejmują miarę instrumentów pochodnych, transakcji finansowania papierów wartościowych, zobowiązań i gwarancji), pomniejszoną o odliczenia kapitału Tier 1.

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat wymogu dotyczącego wskaźnika dźwigni banku.

Wymóg dotyczący wskaźnika dźwigni finansowej	Wg stanu na grudzień	
	2025	2024
	3,2%	3,0%

W powyższej tabeli minimalny wymóg dotyczący wskaźnika dźwigni finansowej banku wzrósł o 20 punktów bazowych ze skutkiem od 1 stycznia 2025 r. w związku z wymogiem dotyczącym wskaźnika dźwigni finansowej w ramach filaru 2 (P2R-LR) (dodatkowa kwota mająca na celu pokrycie oceny EBC dotyczącej ryzyka nadmiernej dźwigni finansowej, na jakie narażony jest bank). Wskaźnik P2R-LR mający zastosowanie do banku od 1 stycznia 2026 r. pozostaje na poziomie 0,20%.

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat wskaźnika dźwigni banku.

w mln EUR	Proforma	Nie-Proforma
Według stanu na grudzień 2025		
Kapitał Tier 1	€ 13 973	€ 13 354
Ekspozycja na dźwignię	€151 031	€151 031
Wskaźnik dźwigni (LR)	9,3%	8,8%
Według stanu na grudzień 2024		
Kapitał Tier 1	€ 13 396	€ 12 660
Ekspozycja na dźwignię	€136 882	€136 882
Wskaźnik dźwigni (LR)	9,8%	9,2%

W powyższej tabeli proforma wskaźnika dźwigni finansowej uwzględnia zyski banku, które na grudzień 2025 r. nadal podlegały corocznemu audytowi przeprowadzanemu przez zewnętrznych audytorów banku oraz zatwierdzeniu przez akcjonariusza banku w celu uwzględnienia ich w kapitale opartym na ryzyku. Wskaźnik dźwigni finansowej nieproforma nie uwzględnia takich zysków i jest zgodny z ujawnieniami banku w ramach filaru 3.

Sprawozdanie z działalności

Minimalny wymóg dotyczący funduszy własnych i zobowiązań kwalifikowanych (MREL)

Rozporządzenie CRR i dyrektywa w sprawie działań naprawczych oraz restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji (BRRD) mają na celu między innymi wdrożenie wprowadzonego przez Radę Stabilności Finansowej (FSB) minimalnego wymogu w zakresie całkowitej zdolności do pokrycia strat (TLAC) dla globalnego banku o znaczeniu systemowym (G-SIB), takich jak Grupa GS.

Rozporządzenie CRR wymaga, aby istotne jednostki zależne globalnych banków o znaczeniu systemowym spoza UE, takie jak bank, spełniały wewnętrzne wymogi TLAC (iTLAC) równoważne 90% zewnętrznego wymogu TLAC mającego zastosowanie do globalnych banków o znaczeniu systemowym z UE. Bank spełnia powyższy wymóg poprzez swój całkowity kapitał i kwalifikowany dług MREL z tytułu pożyczek wewnątrzgrupowych.

Dyrektywa BRRD, zmieniona dyrektywą BRRD II, nakłada na instytucje wewnętrzny minimalny wymóg dotyczący funduszy własnych i zobowiązań kwalifikowanych (iMREL).

Według stanu na grudzień 2025 r. bank spełniał wymogi iMREL/iTLAC. Minimalne wymogi iMREL podlegają corocznym zmianom przez SRB.

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat wymogów iMREL/iTLAC banku.

	Wg stanu na grudzień	
	2025	2024
stosunek iMREL do RWA	28,4%	26,3%
stosunek iTLAC do aktywów ważonych ryzykiem	20,7%	20,5%
stosunek iMREL do ekspozycji na dźwignię	6,0%	6,0%
stosunek iTLAC do ekspozycji na dźwignię	6,1%	6,1%

W powyższej tabeli:

- Wymogi dotyczące wskaźników iMREL/iTLAC w stosunku do aktywów ważonych ryzykiem (RWA) są podawane z uwzględnieniem łącznego wymogu buforowego (bufor ochrony kapitału, bufor antycykliczny oraz bufor O-SII).
- Minimalny wymóg dotyczący wskaźnika iMREL w stosunku do aktywów ważonych ryzykiem (RWA) dla banku wzrósł o 2,1 punktu procentowego ze skutkiem od marca 2025 r., głównie w wyniku rozszerzenia przez SRB opłaty z tytułu zaufania rynkowego na wszystkie podmioty O-SII.
- Minimalny wymóg iTLAC w stosunku do aktywów ważonych ryzykiem (RWA) dla banku wzrósł o 0,2 punktu procentowego, głównie w wyniku zwiększenia bufora dla instytucji O-SII o 25 punktów bazowych ze skutkiem od 1 stycznia 2025 r.

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat wskaźników iMREL/iTLAC banku.

w mln EUR	Proforma	Nie-Proforma
Według stanu na grudzień 2025		
Kapitał ogółem	€ 13 993	€ 13 374
kwalifikujące się pożyczki wewnątrzgrupowe	€ 7 220	€ 7 220
iMREL/iTLAC		
iMREL/iTLAC	€ 21 213	€ 20 594
Aktywa ważone ryzykiem	€ 60 068	€ 59 331
Ekspozycja na dźwignię	€151 031	€151 031
stosunek iMREL/iTLAC do RWA	35,3%	34,7%
stosunek iMREL/iTLAC do ekspozycji na dźwignię finansową	14,0%	13,6%
Według stanu na grudzień 2024		
Kapitał ogółem	€ 13 416	€ 12 680
kwalifikujące się pożyczki wewnątrzgrupowe	€ 4 800	€ 4 800
iMREL/iTLAC		
iMREL/iTLAC	€ 18 216	€ 17 480
Aktywa ważone ryzykiem	€ 41 939	€ 41 603
Ekspozycja na dźwignię	€136 882	€136 882
stosunek iMREL/iTLAC do RWA	43,4%	42,0%
stosunek iMREL/iTLAC do ekspozycji na dźwignię finansową	13,3%	12,8%

W powyższej tabeli:

- Wskaźniki iMREL/iTLAC w ujęciu pro forma uwzględniają zyski banku, które na dzień grudnia 2025 r. nadal podlegały corocznemu audytowi przeprowadzanemu przez zewnętrznych audytorów banku oraz zatwierdzeniu przez akcjonariusza banku w celu uwzględnienia ich w kapitale opartym na ryzyku. Wskaźniki iMREL/iTLAC w ujęciu nie-proforma nie uwzględniają tych zysków i są zgodne z ujawnieniami banku w ramach filaru 3.
- Proforma aktywów ważonych ryzykiem (RWA) uwzględnia wpływ przychodów netto banku za rok 2025 na operacyjne aktywa ważone ryzykiem.

Sprawozdanie z działalności

Ochrona depozytów

Depozyty banku są objęte niemieckim ustawowym systemem ochrony depozytów w zakresie przewidzianym prawem. Ponadto bank zdecydował się na udział w niemieckim dobrowolnym systemie ochrony depozytów, który przewiduje objęcie dodatkowym ubezpieczeniem niektórych kwalifikujących się depozytów nieobjętych niemieckim ustawowym systemem ochrony depozytów.

Rezerwy obowiązkowe

Bank podlega wymogom dotyczącym utrzymywania rezerw obowiązkowych w bankach centralnych w niektórych systemach prawnych UE, w których prowadzi swoją działalność zgodnie ze zharmonizowanymi wymogami EBC w zakresie rezerwy obowiązkowej. Wymóg dotyczący łącznej rezerwy obowiązkowej wynosił 187 mln EUR za okres utrzymywania rezerwy obejmujący dzień 31 grudnia 2025 r. i 238 mln EUR za okres utrzymywania rezerwy obejmujący dzień 31 grudnia 2024 r. Bank spełniał te wymogi.

Rozporządzenie w sprawie swapów, instrumentów pochodnych i towarów

Bank jest dealerem swapów zarejestrowanym w Komisji ds. Towarowych Kontraktów Terminowych (CFTC) i dealerem swapów zabezpieczonych zarejestrowanym w amerykańskiej Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (SEC). Zarówno w grudniu 2025 r., jak i w grudniu 2024 r., bank podlegał

obowiązującym wymogom kapitałowym mającym zastosowanie do dilerów swapów i dilerów swapów zabezpieczonych oraz spełniał te wymogi.

Relacje z jednostkami powiązanymi

Zarząd sporządził sprawozdanie dotyczące relacji z podmiotami powiązanymi za rok 2025 zgodnie z § 312 niemieckiej ustawy o spółkach akcyjnych (AktG), wydając następujące oświadczenie: „Biorąc pod uwagę okoliczności znane w momencie wykonania transakcji prawnej lub podjęcia czynności prawnej albo w momencie powstrzymania się od tego typu transakcji lub czynności, Zarząd oświadcza, że bank otrzymał odpowiednie wynagrodzenie za każdą transakcję prawną, a fakt podjęcia lub rezygnacji z danej czynności prawnej nie przyniósł bankowi szkód.”

Ujawnianie informacji niefinansowych

Sprawozdanie niefinansowe banku sporządzone zgodnie z ust. 340a pkt 1a) niemieckiego kodeksu handlowego (HGB) w związku z ust. 289b do 289e HGB oraz zgodnie z dyrektywą Unii Europejskiej 2014/95/UE i niemiecką ustawą „CSR-Richtlinie-Umsetzungsgesetz” można znaleźć na stronie www.goldmansachs.com/disclosures/gsbank-europe-se-disclosures.html.

Roczne sprawozdanie finansowe

Bilans

w mln EUR	Nota	Wg stanu na grudzień	
		2025	2024
Aktywa			
Rezerwa pieniężna			
a) środki w bankach centralnych (w tym w Deutsche Bundesbank w wysokości 316 EUR wobec 2.085 EUR w 2024 r.)		€ 397	€ 2 439
Należności od instytucji kredytowych			
a) wymagalne na żądanie		13 528	10 824
b) Inne należności	3	6 800	3 186
		20 328	14 010
Należności od klientów	3	37 625	32 530
Obligacje i inne papiery wartościowe o stałym dochodzie innych emitentów	6	—	5
Akcje i inne papiery wartościowe o zmiennym oprocentowaniu	7	—	11
Aktywa przeznaczone do obrotu	8	75 491	49 564
Inwestycje w jednostkach zależnych	10	0	0
Aktywa powiernicze	9	—	72
Wartości niematerialne i prawne wytworzone wewnętrznie	10	41	36
Środki trwałe	10	20	24
Pozostałe aktywa	11	9 044	8 444
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12	137	103
Aktywa ogółem		€143 083	€107 238
Zobowiązania			
Zobowiązania wobec instytucji kredytowych			
a) wymagalne na żądanie		€ 263	€ 136
b) o uzgodnionym okresie spłaty lub okresie wypowiedzenia	3	16 263	20 475
		16 526	20 611
Zobowiązania wobec klientów			
a) Pozostałe zobowiązania			
aa) wymagalne na żądanie		16 426	19 313
ab) o uzgodnionym okresie spłaty lub okresie wypowiedzenia	3	28 120	20 178
		44 546	39 491
Zobowiązania z tytułu sekurytyzacji			
a) pozostałe zobowiązania z tytułu sekurytyzacji	16	73	658
Zobowiązania przeznaczone do obrotu	8	60 080	27 975
Zobowiązania powiernicze	9	—	72
Pozostałe zobowiązania	11	6 591	4 053
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		8	4
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku	12	5	—
Rezerwy			
a) rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne zobowiązania	17	34	32
b) rezerwy podatkowe		65	13
c) Inne rezerwy	18	818	604
		917	649
Zadłużenie podporządkowane	19	20	20
Fundusz na ogólne ryzyko bankowe (w tym rezerwa specjalna związana z działalnością handlową zgodnie z ust. 340e pkt 4) HGB w wysokości 574 EUR wobec 422 EUR w 2024 r.)		574	422
Kapitał własny	20		
a) zwykły kapitał zakładowy		329	329
b) Kapitał rezerwowy		10 602	10 602
c) inne kapitały rezerwowe utworzone z zysku		2 352	1 755
d) zysk do podziału		460	597
		13 743	13 283
Zobowiązania ogółem i kapitał własny		€143 083	€107 238
Zobowiązania warunkowe			
a) zobowiązania z tytułu poręczeń i gwarancji	28	€ 91	€ 746
Inne zobowiązania			
a) nieodwołalne zobowiązania kredytowe	28	€ 13 924	€ 10 426

Rachunek zysków i strat

<i>w mln EUR</i>	Nota	Rok zakończony w grudniu	
		2025	2024
Przychody z tytułu odsetek z			
a) transakcji kredytowych i transakcji na rynku pieniężnym (w tym ujemne odsetki w wysokości 10 EUR wobec 3 EUR w 2024 r.)		€2 369	€2 634
Koszty odsetkowe (w tym dodatnie odsetki w wysokości 12 EUR wobec 19 EUR w 2024 r.)		(2 651)	(2 989)
Przychody z prowizji		1 071	1 041
Koszty z tytułu prowizji		(204)	(210)
Wyniki portfela handlowego netto (w tym rezerwa specjalna związana z działalnością handlową w wysokości 152 EUR wobec 153 EUR w 2024 r.)		1 485	1 397
Pozostałe przychody operacyjne	22	46	51
Koszty ogólnego zarządu			
a) koszty osobowe			
aa) Wynagrodzenia		(718)	(611)
ab) obowiązkowe składki na ubezpieczenie społeczne i koszty świadczeń emerytalnych i innych świadczeń pracowniczych (w tym emerytury w wysokości 13 EUR wobec 12 EUR w 2024 r.)		(174)	(121)
b) Inne koszty administracyjne		(344)	(258)
		(1 236)	(990)
Odpisy amortyzacyjne i aktualizacyjne z tytułu wartości niematerialnych i prawnych oraz środków trwałych	10	(19)	(17)
Pozostałe koszty operacyjne	22	(18)	(5)
Odpisy i korekty wartości roszczeń i niektórych papierów wartościowych oraz zwiększenia rezerw na straty kredytowe		(59)	(33)
Wynik ze zwykłej działalności		784	879
Obciążenie z tytułu podatku dochodowego (w tym: korzyść z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 29 EUR wobec obciążenia z tytułu odroczonego podatku dochodowego w 2024 r. w wysokości 23 EUR)		(324)	(282)
Dochód netto / zysk do podziału	25	€ 460	€ 597

Zestawienie zmian w kapitale własnym

w mln EUR	Nota	Rok zakończony w grudniu	
		2025	2024
Zwykły kapitał zakładowy			
Saldo początkowe		€ 329	€ 329
Saldo końcowe		329	329
Kapitał rezerwowy			
Saldo początkowe		10 602	10 602
Saldo końcowe		10 602	10 602
Kapitał rezerwowy utworzony z zysku			
Saldo początkowe		1 755	1 156
Zwiększenie z zysku podlegającego podziałowi za poprzedni rok		597	599
Saldo końcowe		2 352	1 755
Zysk do podziału			
Saldo początkowe		597	599
Przeniesienie do pozostałych rezerw z zysku		(597)	(599)
Zysk za rok obrotowy		460	597
Saldo końcowe		460	597
Całkowity kapitał własny	20	€13 743	€13 283

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

w mln EUR	Nota	Rok zakończony w grudniu	
		2025	2024
Dochód netto		€ 460	€ 597
Odpisy amortyzacyjne i aktualizacyjne z tytułu wartości niematerialnych i prawnych oraz środków trwałych		19	17
Odpisy i korekty wartości roszczeń i niektórych papierów wartościowych oraz zwiększenia rezerw na straty kredytowe		59	33
Koszty odsetkowe netto		282	355
Obciążenie z tytułu podatku dochodowego		324	282
Koszty niepieniężne związane z wynagrodzeniem w formie akcji		300	232
Koszty/(przychody) niepieniężne związane z kosztami świadczeń emerytalnych pomniejszone o składki		2	2
Straty z tytułu różnic kursowych dotyczących rezerwy gotówkowej		1	3
Zmniejszenie/(zwiększenie) stanu należności od instytucji kredytowych		(6 317)	2 101
Zwiększenie stanu należności od klientów		(5 497)	(14 168)
Wzrost wartości papierów wartościowych	6,7	—	(35)
Zmniejszenie stanu aktywów/zobowiązań przeznaczonych do obrotu		6 178	1 725
Zwiększenie stanu innych aktywów z działalności operacyjnej		(229)	(2 194)
Zmniejszenie / (zwiększenie) zobowiązań wobec instytucji kredytowych		(6 505)	5 967
Zwiększenie stanu zobowiązań wobec klientów		4 934	5 555
Zmniejszenie stanu zobowiązań z tytułu sekurytyzacji		(586)	(808)
Zwiększenie/(zmniejszenie) pozostałych zobowiązań z działalności operacyjnej		2 682	(584)
Wzrost stanu rezerw		(99)	(208)
Odsetki otrzymane		2 366	2 642
Zapłacone odsetki		(2 476)	(2 898)
Podatek dochodowy zapłacony, pomniejszony o zwroty		(291)	(455)
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		(4 393)	(1 839)
Wpływy ze zbycia aktywów	27	6	26
Płatności na inwestycje w środki trwałe		(2)	(11)
Płatności na inwestycje w wartości niematerialne i prawne	27	(18)	(44)
Przepływy pieniężne wykorzystane na działalność inwestycyjną		(14)	(29)
Wpływy pożyczek wewnątrzgrupowych kwalifikowanych do MREL od podmiotu dominującego		2 420	4 000
Odsetki zapłacone od zobowiązań kwalifikowanych (MREL) z tytułu pożyczek wewnątrzgrupowych		(54)	(37)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		2 366	3 963
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto rezerwy gotówkowej		(2 041)	2 095
Zmiany w rezerwie gotówkowej wynikające z kursów walutowych i wyceny		(1)	(3)
Rezerwa gotówkowa, saldo początkowe		2 439	347
Rezerwa gotówkowa, saldo końcowe	27	€ 397	€ 2 439

Więcej informacji na temat sprawozdania z przepływów pieniężnych przedstawiono w nocie 27.

Noty objaśniające do sprawozdania finansowego

Nota 1.

Informacje ogólne

Goldman Sachs Bank Europe SE (zwany dalej „GSBE” lub „bankiem”) jest zarejestrowany w rejestrze handlowym pod numerem HRB 114190 w sądzie rejonowym we Frankfurcie nad Menem w Niemczech.

Niniejsze sprawozdanie finansowe sporządzono zgodnie z wymogami niemieckiego kodeksu handlowego (HGB), niemieckiej ustawy o spółkach akcyjnych (AktG), rozporządzenia w sprawie wymogów rachunkowości mających zastosowanie do banków i instytucji świadczących usługi finansowe (RechKredV). Załącznik do sprawozdania finansowego zawiera informacje wymagane zgodnie z § 26a ust. 1 zdanie 2 niemieckiej ustawy o bankowości (KWG).

Bezpośrednią jednostką dominującą i jednostką dominującą najmniejszej grupy, dla której sporządzane jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe, jest podmiot GS Bank USA – bank zarejestrowany w stanie Nowy Jork oraz członek FRB z siedzibą w Nowym Jorku w stanie Nowy Jork. Kopie skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz niektóre dokumenty regulacyjne, które prezentują dodatkowe informacje na temat spółki GS Bank USA i jej działalności gospodarczej, dostępne są na stronie www.goldmansachs.com/investor-relations.

Podmiotem sprawującym ostateczną kontrolę oraz spółką dominującą największej grupy, dla której sporządzane jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe, jest The Goldman Sachs Group, Inc. (Group Inc.), spółka zarejestrowana w Stanach Zjednoczonych Ameryki. Kopie skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jak również niektóre dokumenty regulacyjne, które prezentują dodatkowe informacje na temat Grupy GS i jej działalności gospodarczej, można uzyskać w dziale Investor Relations w siedzibie spółki przy 200 West Street, Nowy Jork, NY 10282, Stany Zjednoczone lub na stronie www.goldmansachs.com/investor-relations.

Nota 2.

Metody rachunkowości i wyceny

Rezerwa pieniężna i należności

Rezerwa pieniężna jest wykazywana w wartości nominalnej. Należności od instytucji kredytowych i klientów uznano według wartości nominalnych pomniejszonych o nieściągalne kwoty oraz rezerwę na straty kredytowe, uwzględniając naliczone odsetki.

Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości

Bank ocenia oczekiwane straty kredytowe (ECL) związane z aktywami finansowymi mierzonymi według zamortyzowanego kosztu oraz nieodwołalne zobowiązania kredytowe w ujęciu perspektywicznym zgodnie z postanowieniami IDW RS BFA 7 w połączeniu z MSSF 9 „Instrumenty finansowe” (MSSF 9). Pomiar ECL odzwierciedla obiektywną i ważoną prawdopodobieństwem kwotę, która jest ustalana poprzez ocenę zakresu możliwych wyników, wartość pieniądza w czasie, a także uzasadnioną i popartą informację, jaka jest dostępna bez zbędnych kosztów lub starań na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego na temat przeszłych zdarzeń, bieżących warunków i prognoz przyszłych warunków ekonomicznych. Oczekiwane straty kredytowe ujmuje się w odpisach aktualizujących wartość roszczeń i niektórych papierów wartościowych oraz zwiększeniach rezerw na straty kredytowe.

Stosowany przez bank model odpisów z tytułu utraty wartości opiera się na zmianach jakości kredytowej od momentu początkowego ujęcia aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu i obejmuje następujące trzy etapy:

- **Etap 1.** Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu, w przypadku których w momencie pierwszego ujęcia nie nastąpiła utrata wartości na skutek ryzyka kredytowego i co do których od pierwszego ujęcia nie nastąpił znaczący wzrost ryzyka kredytowego. Wartość ECL wycenia się w kwocie równej oczekiwanym stratom kredytowym wynikającym z możliwych zdarzeń niewykonania zobowiązania w ciągu następnych dwunastu miesięcy.
- **Etap 2.** Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu, w przypadku których nastąpił znaczący wzrost ryzyka kredytowego od momentu pierwszego ujęcia, przy czym wzrost ten nie jest przypisywany ryzyku kredytowemu. Wartość ECL mierzona jest w oparciu o oczekiwane straty kredytowe podczas całego okresu wymagalności.
- **Etap 3.** Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu, co do których uznano, że ich spłata jest zagrożona lub nastąpiła utrata wartości. Wartość ECL mierzona jest w oparciu o oczekiwane straty kredytowe podczas całego okresu wymagalności.

Sklasyfikowanie każdego składnika aktywów finansowych zależy od definicji „znacznego wzrostu ryzyka kredytowego” (etap 1 do etapu 2) oraz definicji „utraty wartości” (etap 3). Bank uznaje, że składnik aktywów finansowych doświadczył znacznego wzrostu ryzyka kredytowego, jeżeli spełnione są określone warunki ilościowe lub jakościowe. Progi ilościowe obejmują bezwzględne prawdopodobieństwo niewykonania zobowiązania w odniesieniu do aktywów finansowych o klasie inwestycyjnej oraz względne prawdopodobieństwo niewykonania zobowiązania w odniesieniu do aktywów finansowych innych klas („nieinwestycyjnych”). Ocenę jakościową przeprowadza się również w ramach procesu zarządzania ryzykiem kredytowym banku, z uwzględnieniem zaległości w spłacie z terminem 30 dni.

Informacje dodatkowe do sprawozdania finansowego

Bank uznaje składnik aktywów finansowych za podlegający utracie wartości ze względu na ryzyko kredytowe, jeżeli spełnia on definicję niewykonania zobowiązania stosowaną przez jednostkę ds. zarządzania ryzykiem kredytowym, czyli gdy bank uważa, że dłużnik prawdopodobnie nie zapłaci bankowi w całości swoich zobowiązań kredytowych bez podjęcia przez bank określonych działań, takich jak realizacja zabezpieczenia (jeżeli jest w posiadaniu banku), lub dłużnik nie wykonał zobowiązania z tytułu płatności i/lub spóźnia się z zapłatą o ponad 90 dni.

ECL ustala się poprzez prognozowanie prawdopodobieństwa naruszenia, straty z tytułu niewykonania zobowiązania (LGD) oraz ekspozycji w momencie niewykonania zobowiązania (EAD) dla każdej z poszczególnych ekspozycji. Aby obliczyć oczekiwane straty kredytowe, wyżej wspomniane trzy elementy mnożone są i dyskontowane wstecz do daty sporządzenia sprawozdania. Stopa dyskontowa zastosowana przy obliczaniu ECL jest pierwotną efektywną stopą procentową. Prawdopodobieństwo niewykonania zobowiązania oznacza prawdopodobieństwo niewykonania zobowiązania finansowego przez kredytobiorcę. Strata z tytułu niewykonania zobowiązania jest oczekiwaną przez bank skalą straty z tytułu ekspozycji na niewykonanie zobowiązania i uwzględnia między innymi zabezpieczenie składnika aktywów finansowych. Ekspozycja w momencie niewykonania zobowiązania to kwota, którą zgodnie z oczekiwaniami banku będzie mu przysługiwać w momencie niewykonania zobowiązania finansowego. Bank stosuje wewnętrzne ratingi ryzyka kredytowego, które odzwierciedlają ocenę prawdopodobieństwa niewykonania zobowiązania przez poszczególnych kontrahentów.

Bank stosuje w obliczeniach ECL wiele scenariuszy makroekonomicznych, których wagi są na bieżąco analizowane i zatwierdzane.

Model ECL uwzględnia średnią ważoną zakresu prognoz przyszłych warunków gospodarczych. Prognozy obejmują scenariusze wyjściowe, korzystne i niekorzystne dla gospodarki w okresie trzech lat. W zakresie, w jakim bank posiada aktywa finansowe na etapie drugim lub trzecim, których oczekiwany okres przekracza trzy lata, model powraca do historycznych informacji o stratach opartych na nieliniowej metodzie modelowanej. Bank stosuje ocenę przy ważeniu poszczególnych scenariuszy co kwartał w oparciu o różne czynniki, w tym wewnętrznie ustalone perspektywy gospodarcze, konsensus rynkowy, niedawne warunki makroekonomiczne i trendy sektorowe. Informacje perspektywiczne, takie jak kluczowe zmienne ekonomiczne mające wpływ na ryzyko kredytowe i oczekiwane straty kredytowe, są uwzględniane zarówno w procesie klasyfikacji aktywów, jak i obliczania wartości ECL.

Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości uwzględniają również elementy jakościowe, które umożliwiają kierownictwu odzwierciedlenie niepewnego charakteru prognozowania ekonomicznego i uwzględnienie ryzyka nieprecyzyjności modelu i ryzyka koncentracji.

Bank odpisuje aktywa finansowe w całości lub częściowo, jeżeli stwierdzi, że nie istnieją uzasadnione podstawy, by oczekiwać możliwości odzyskania środków. Jeżeli składnik aktywów finansowych uznawany jest za nieściągalny, bank uznaje to za oznakę, że nie ma uzasadnionych oczekiwań co do jego odzyskania. Bank w dalszym ciągu dąży do odzyskania w całości kwot, które prawnie mu przysługują, ale które zostały całkowicie lub częściowo odpisane ze względu na brak uzasadnionych

oczekiwań co do pełnego odzyskania środków.

Papiery wartościowe

Papiery wartościowe zaklasyfikowane do portfela bankowego są ujmowane według ceny nabycia, z odpisem do ceny nabycia lub wartości rynkowej, w zależności od tego, co jest niższe, tylko wtedy, gdy oczekuje się, że utrata wartości będzie trwała. Ujęta wcześniej utrata wartości papierów wartościowych podlega wystornowaniu, jeżeli nie istnieją już podstawy do dokonania odpisu.

Odpisy z tytułu tymczasowej utraty wartości papierów wartościowych po odliczeniu odpisów zawyżonych są wykazywane w rachunku zysków i strat w pozycji „odpisy i korekty wartości wierzytelności oraz niektórych papierów wartościowych”, a także jako zwiększenie rezerw na straty kredytowe.

Aktywa i zobowiązania przeznaczone do obrotu

Instrumenty finansowe utrzymywane z przeznaczeniem do obrotu ujmuje się według wartości godziwej pomniejszonej o korektę z tytułu ryzyka zgodnie z ust. 340e pkt 3) HGB. Wartość godziwą definiuje się jako kwotę, po której instrument finansowy mógłby zostać wymieniony w ramach bieżącej transakcji pomiędzy dobrze poinformowanymi, chętnymi i niepowiązanymi stronami. Wycena wartości godziwej nie uwzględnia kosztów transakcji. Zyski i straty z tytułu wartości godziwej są ujmowane w wyniku portfela handlowego netto w rachunku zysków i strat.

Wartość godziwa instrumentów pieniężnych i pochodnych instrumentów finansowych opiera się albo na nieskorygowanych cenach notowanych na aktywnych rynkach, do których bank miał dostęp na dzień wyceny w odniesieniu do identycznych, nieograniczonych aktywów lub zobowiązań, albo na modelach wyceny. Jeżeli do ustalenia wartości godziwej stosowane są modele wyceny, bank stosuje dane wejściowe do modeli wyceny, jakie można bezpośrednio lub pośrednio zaobserwować, albo co najmniej jeden parametr wejściowy do modeli wyceny, który ma istotne znaczenie i można go zaobserwować. Jeżeli nie można ustalić wartości godziwej, stosuje się zamortyzowany koszt zgodnie z ust. 255 pkt 4) HGB.

Metody wyceny instrumentów pieniężnych, w przypadku których dane wejściowe są niedostępne, różnią się, ale zasadniczo opierają się na metodach zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Instrumenty pochodne banku wycenia się przy użyciu modeli wyceny instrumentów pochodnych (np. modeli zdyskontowanych przepływów pieniężnych, modeli korelacji i modeli zawierających metody ustalania cen opcji, takich jak symulacje Monte Carlo).

Uczciwa wycena niektórych instrumentów finansowych może wymagać korekt wyceny, które uczestnik rynku musiałby wprowadzić, aby uzyskać wartość godziwą dla takich czynników, jak jakość kredytowa kontrahenta, banku i Grupy GS, ryzyko finansowania, ograniczenia transferu, płynność oraz spready kupna i sprzedaży. Korekty wyceny opierają się zasadniczo na dowodach rynkowych.

Korekty wyceny stanowią integralny element wyceny wartości godziwej portfeli instrumentów pochodnych i są wykorzystywane do dostosowywania wycen średnich cen rynkowych wynikających z modeli wyceny instrumentów pochodnych do wyceny ceny wyjścia.

Korekty te obejmują spready kupna i sprzedaży, koszt płynności, korekty wyceny kredytowej, korekty wyceny zadłużenia i korekty wyceny finansowania, które uwzględniają ryzyko kredytowe i ryzyko finansowania nieodłącznie związane z niezabezpieczoną częścią instrumentów pochodnych. Bank dokonuje również korekt wyceny finansowania zabezpieczonych instrumentów pochodnych, jeżeli

Informacje dodatkowe do sprawozdania finansowego

warunki umowy nie pozwalają bankowi na dostarczenie lub ponowne ustanowienie zastawu dla otrzymanego zabezpieczenia.

Dane wejściowe oparte na rynku są zazwyczaj wykorzystywane do kalibracji korekt wyceny do poziomów rozliczania rynkowego. Ponadto w przypadku instrumentów pochodnych, które obejmują znaczące nieobserwowalne dane wejściowe, bank dokonuje korekt cen modelu lub ceny wyjścia w celu uwzględnienia niepewności wyceny zawartej w transakcji.

Aby odzwierciedlić wszelkie pozostałe ryzyko realizacji niezrealizowanych zysków, wynik wyceny wartości godziwej jest pomniejszony o korektę z tytułu ryzyka, która jest odliczana od aktywów przeznaczonych do obrotu zgodnie z ust. 340e pkt 3) HGB. Korekta z tytułu ryzyka opiera się na wartości zagrożonej obliczanej z zastosowaniem okresu utrzymywania wynoszącego dziesięć dni i poziomu ufności wynoszącego 99% dla całego portfela. Ponadto bank tworzy rezerwę specjalną związaną z działalnością handlową zgodnie z ust. 340e pkt 4) HGB przy wyniku portfela handlowego netto na poziomie co najmniej 10% (po korekcie z tytułu ryzyka). Rezerwa ta musi wzrosnąć do momentu, gdy rezerwa specjalna związana z działalnością handlową odpowiadać będzie 50% średniej pięcioletniej wyniku portfela handlowego netto po korekcie z tytułu ryzyka. Rezerwa ta może być wykorzystana między innymi do uwolnienia kwoty przekraczającej próg 50% lub do pokrycia strat netto z działalności handlowej.

W celu zmniejszenia ekspozycji kredytowych z tytułu instrumentów pochodnych bank może zawrzeć z kontrahentami ramowe umowy w sprawie unettowania lub podobne porozumienia (łącznie zwane dalej „umowami w sprawie unettowania”), które umożliwiają mu kompensowanie należności i zobowiązań z takimi kontrahentami. Ponadto bank otrzymuje i księguje zabezpieczenia w formie pieniężnej i w formie papierów wartościowych w odniesieniu do swoich instrumentów pochodnych, z zastrzeżeniem warunków powiązanych umów wsparcia kredytowego lub podobnych porozumień (łącznie zwanych dalej „umowami wsparcia kredytowego”). Należności i zobowiązania z tytułu zabezpieczenia przedstawia się odpowiednio jako pozostałe aktywa lub pozostałe zobowiązania.

W 2025 r. bank dokonał prospektywnej aktualizacji zasad rachunkowości dotyczących umów odsprzedaży i odkupu w portfelu handlowym o tym samym terminie zapadalności i z tym samym kontrahentem, prezentując je w ujęciu brutto. Zaktualizowana prezentacja zapewnia spójne ujęcie księgowe niezależne od terminu zapadalności określonego w umowie, gwarantując, że ekonomicznie podobne umowy odsprzedaży i odkupu są prezentowane w spójny sposób. Dalsze informacje znajdują się w Nocie nr 8.

Umowy w sprawie udzielania pożyczek zabezpieczonych papierami wartościowymi i umowy z przyrzeczeniem odkupu

Umowy zabezpieczone papierami wartościowymi z przyrzeczeniem odkupu są rozliczane zgodnie z obowiązującymi zasadami określonymi w ust. 340b HGB. Bank nadal ujmuje papiery wartościowe pożyczone i sprzedane w ramach umów z udzielonym przyrzeczeniem odkupu w bilansie zgodnie z ich ekonomicznym posiadaniem, natomiast papiery wartościowe pożyczone i papiery wartościowe zakupione w ramach umów z udzielonym przyrzeczeniem odkupu nie są ujmowane w bilansie.

Aktywa i zobowiązania powiernicze

Aktywa posiadane przez bank jako powiernika we własnym imieniu, ale na rzecz osób trzecich, ujęte są w pozycji „Aktywa powiernicze” zgodnie z ust. 6 pkt 1) RechKredV. Ten składnik aktywów odpowiada pozycji zobowiązań wykazanej w pozycji „Zobowiązania powiernicze”. Aktywa i zobowiązania wyceniane są początkowo

według wartości godziwej, a następnie bez wpływu na przychody netto. Opłaty pobierane przez bank z tytułu świadczenia usług powierniczych ujmują się w przychodach z prowizji.

Inwestycje w podmioty powiązane

Inwestycje w podmioty powiązane ujmują się według kosztu nabycia pomniejszonego o wszelkie odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. W przypadku ustania przyczyn wcześniejszych odpisów odpisy takie podlegają wystornowaniu.

Aktywa trwałe i wartości niematerialne i prawne

Aktywa trwałe i wartości niematerialne i prawne wykazuje się według kosztu nabycia lub wytworzenia pomniejszonego o odpisy amortyzacyjne. Stawki amortyzacji ustala się na podstawie okresu ekonomicznej użyteczności aktywów. Odpisy tworzone są na wypadek trwałej utraty wartości.

Bank ujmuje wewnętrznie opracowane aktywa będące oprogramowaniem zgodnie z ust. 248 pkt 2) HGB. Kapitalizacja kosztów prac rozwojowych jest dozwolona jedynie w przypadku, gdy koszty prac rozwojowych można wyraźnie oddzielić od kosztów badań, a dany składnik wartości niematerialnych może być wyceniany indywidualnie i będzie przynosił w przyszłości korzyści ekonomiczne. Szacowany okres użytkowania oprogramowania opracowanego wewnętrznie wynosi zazwyczaj trzy lata.

Odroczony podatek dochodowy

Bank ujmuje odroczony podatek dochodowy zgodnie z drugim zdaniem ust. 274 pkt 1) HGB. Odroczony podatek dochodowy ujmuje się w odniesieniu do różnic przejściowych, które powstały, ale nie zostały wystornowane w dniu sporządzenia bilansu, w przypadku gdy na ten dzień miały miejsce transakcje lub zdarzenia, które będą skutkować obowiązkiem uiszczenia większego podatku lub prawem do zapłaty niższego podatku w przyszłości, z następującymi wyjątkami:

- Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmują się jedynie w takim zakresie, w jakim jest bardziej prawdopodobne, że wystąpią odpowiednie zyski podlegające opodatkowaniu, od których można będzie odliczyć przyszłe wystornowanie bazowych różnic przejściowych.
- Odroczony podatek dochodowy jest wyceniany bez uwzględniania dyskonta według stawek podatkowych, które mają być stosowane w okresach, w których różnice przejściowe podlegają wystornowaniu, na podstawie stawek podatkowych i przepisów przyjętych lub w znaczącej mierze przyjętych w dniu sporządzenia bilansu.

Zobowiązania

Zobowiązania wykazywane są według kwoty rozliczenia. Zarejestrowane obligacje i weksle własne wyemitowane przez bank są ujmowane według wartości nominalnej i przedstawiane jako zobowiązania wobec instytucji kredytowych/klientów z uzgodnionym okresem obowiązywania lub okresem wypowiedzenia.

Jednostki wyceny (rachunkowość zabezpieczeń)

W przypadkach, w których do celów księgowych aktywa, zobowiązania, transakcje w toku lub wysoce prawdopodobne prognozowane transakcje (pozycje zabezpieczane) i instrumenty finansowe (instrumenty zabezpieczające) są wyznaczone w jednostce wyceny mikro-zabezpieczenia w celu uzyskania kompensaty ze względu na zmiany wartości godziwej lub przepływów pieniężnych związane z zabezpieczanym ryzykiem, stosuje się ogólne zasady wyceny. Bank stosuje metodę zamrożenia, co oznacza, że kompensujące zmiany wartości związane z zabezpieczanym ryzykiem nie są rejestrowane, a ujemne zmiany wartości godziwej związane z tym samym rodzajem ryzyka nie są ujmowane w okresie zabezpieczenia, chyba że wystąpi strata netto, tj. ujemna nieskuteczność, która jest ujmowana jako rezerwa na bezpośrednie straty.

Informacje dodatkowe do sprawozdania finansowego

Rezerwy

Rezerwy wycenia się w kwocie rozliczenia uznanej za niezbędną zgodnie z uzasadnioną oceną handlową. Rezerwy o pozostałym okresie dłuższym niż jeden rok dyskontuje się średnią rynkową stopą procentową z ostatnich siedmiu lat zgodnie z ich pozostałym okresem.

Obowiązująca stopa dyskontowa jest ustalana i publikowana przez niemiecki bank centralny (Deutsche Bundesbank) zgodnie z niemieckim rozporządzeniem w sprawie dyskontowania (Ruckabzinsungsverordnung).

Rezerwy na świadczenia emerytalne wyceniane są zgodnie z metodą prognozowanych uprawnień jednostkowych (PUC). Podstawą wyceny jest okresowa alokacja zobowiązania z tytułu świadczeń w okresie zatrudnienia pracownika, a bieżąca wartość tego zobowiązania obliczana jest na podstawie założeń aktuarialnych. Założenia aktuarialne odzwierciedlają wartość godziwą przepływów pieniężnych (aktuarialna stopa procentowa) oraz prawdopodobieństwo płatności (założenia dotyczące śmiertelności, wahań i wcześniejszego przejścia na emeryturę itp.). Rezerwy na świadczenia emerytalne są dyskontowane przy użyciu średniej rynkowej stopy procentowej z ostatnich dziesięciu lat, publikowanej przez Deutsche Bundesbank. Składnik kosztów odsetkowych i wpływ zmian stopy procentowej ujmuje się w pozostałych kosztach operacyjnych.

Bank finansował program określonych świadczeń emerytalnych z aktywów programu ujmowanych oddzielnie od aktywów banku w ramach umowy powierniczej (CTA), która jest zarządzana przez powierników. Aktywa programu są kompensowane z zobowiązaniem emerytalnym zgodnie z § 246 ust. 2 zdanie 2 HGB. Niedofinansowane rezerwy emerytalne są ujmowane w bilansie jako rezerwy na świadczenia emerytalne. Dochód netto/koszty z tytułu kompensaty zysków z aktywów programu i kosztów odsetkowych z tytułu programu emerytalnego są ujmowane w pozostałych przychodach/kosztach operacyjnych.

Rezerwy na wynagrodzenia w formie akcji ujmuje się od momentu przyznania do dnia realizacji i wycenia według stanu na grudzień 2025 roku według ceny akcji Grupy Inc.

Potencjalny wymóg utrzymywania rezerwy z tytułu ryzyka stopy procentowej do celów wyceny wolnej od strat został oszacowany dla wszystkich oprocentowanych instrumentów finansowych w portfelu bankowym z zastosowaniem metody wartości bieżącej. Ocena nie spowodowała konieczności ujęcia rezerwy na oczekiwane straty.

Rezerwa na przyszłe straty z tytułu nierozliczonych transakcji na instrumentach pochodnych w portfelu bankowym jest ujmowana według wartości bieżącej na dzień sprawozdawczy.

Zadłużenie podporządkowane

Dług podporządkowany jest wyceniany według umownej kwoty rozliczeniowej.

Przeliczenia walutowe

Aktywa i zobowiązania wyrażone w walutach obcych są przeliczane na euro w dniu sporządzenia bilansu według kursu wymiany Grupy GS. Koszty i przychody są przeliczane przy użyciu kursów walutowych obowiązujących w momencie transakcji. Bank wykazuje zmiany w walucie obcej portfela handlowego w wyniku portfela handlowego netto. Walutowe kontrakty terminowe uwzględnione w portfelu handlowym wyceniane są według wartości godziwej. W celu zarządzania ryzykiem walutowym pozycje walutowe banku oraz transakcje walutowe są objęte zabezpieczeniem specyficznym, które zakłada się w przypadku kompensowania aktywów i zobowiązań w tej samej walucie obcej. Bank zapewnia zabezpieczenie specyficzne poprzez swoje procesy zarządzania ryzykiem, które obejmują aktywne zabezpieczanie otwartych ekspozycji walutowych. Wyniki

przeliczenia walutowego aktywów i zobowiązań objętych zabezpieczeniem specyficznym w portfelu bankowym ujmuje się w rachunku zysków i strat w pozycji „pozostałe przychody/koszty operacyjne”. Wyniki przeliczenia walutowego swapów walutowych w portfelu bankowym wykazuje się w pozycji „koszty odsetkowe netto” w rachunku zysków i strat, o ile swapy te są wykorzystywane w związku z finansowaniem oprocentowanych aktywów banku.

Kapitał własny

Zwykły kapitał zakładowy uznawany jest według wartości nominalnej i został w pełni opłacony.

Zobowiązania warunkowe i nieodwołalne zobowiązania kredytowe

Zobowiązania warunkowe i nieodwołalne zobowiązania kredytowe wykazuje się według wartości nominalnej pomniejszonej o wszelkie stosowne zabezpieczenia gotówkowe oraz rezerwy ujęte w bilansie.

Informacje dodatkowe do sprawozdania finansowego

Noty objaśniające do bilansu

Nota 3.

Pozostały okres zapadalności należności i zobowiązań

W poniższych tabelach przedstawiono pozostałe należności banku od instytucji kredytowych oraz należności od klientów według oczekiwanego terminu zapadalności. Bank nie posiada żadnych należności o nieokreślonym terminie zapadalności.

w mln EUR	Wg stanu na grudzień	
	2025	2024
Pozostałe należności od instytucji kredytowych		
Z pozostałym okresem zapadalności wynoszącym:		
do trzech miesięcy	€6 665	€3 043
od ponad trzech miesięcy do roku	8	—
od ponad roku do pięciu lat	127	143
Ogółem	€6 800	€3 186

w mln EUR	Wg stanu na grudzień	
	2025	2024
Należności od klientów		
Z pozostałym okresem zapadalności wynoszącym:		
do trzech miesięcy	€34 147	€29 417
od ponad trzech miesięcy do roku	124	162
od ponad roku do pięciu lat	2 736	2 778
ponad pięć lat	618	173
Ogółem	€37 625	€32 530

Poniższe tabele przedstawiają zobowiązania banku wobec instytucji kredytowych oraz zobowiązania banku wobec klientów o uzgodnionym okresie spłaty lub okresie wypowiedzenia według oczekiwanego terminu zapadalności.

w mln EUR	Wg stanu na grudzień	
	2025	2024
Zobowiązania wobec instytucji kredytowych z ustalonym terminem wymagalności lub okresem wypowiedzenia		
Z pozostałym okresem zapadalności wynoszącym:		
do trzech miesięcy	€ 550	€ 3
od ponad trzech miesięcy do roku	573	1 098
od ponad roku do pięciu lat	7 920	14 574
ponad pięć lat	7 220	4 800
Ogółem	€16 263	€20 475

w mln EUR	Wg stanu na grudzień	
	2025	2024
Pozostałe zobowiązania wobec klientów o uzgodnionym okresie spłaty lub okresie wypowiedzenia		
Z pozostałym okresem zapadalności wynoszącym:		
do trzech miesięcy	€26 893	€19 759
od ponad trzech miesięcy do roku	1 087	285
od ponad roku do pięciu lat	75	69
ponad pięć lat	65	65
Ogółem	€28 120	€20 178

Nota 4.

Należności i zobowiązania od lub wobec podmiotów powiązanych

Poniższa tabela przedstawia należności i zobowiązania banku wobec podmiotów powiązanych. Nota 11 obejmuje również inne aktywa i zobowiązania wobec podmiotów powiązanych z Grupą GS.

w mln EUR	Wg stanu na grudzień	
	2025	2024
Należności od instytucji kredytowych	€ 6 652	€ 3 055
Należności od klientów	€30 747	€26 167
Zobowiązania wobec instytucji kredytowych	€15 385	€19 475
Zobowiązania wobec klientów	€33 750	€28 535
Zadłużenie podporządkowane	€ 20	€ 20

W powyższej tabeli:

- Należności od instytucji kredytowych obejmują przede wszystkim salda z bezpośrednią jednostką dominującą banku, GS Bank USA.
- Należności od klientów i zobowiązania wobec klientów obejmują głównie salda z podmiotem powiązanym prowadzącym działalność maklersko-dealerską pod nazwą Goldman Sachs International (GSI).
- Zobowiązania wobec instytucji kredytowych obejmują przede wszystkim salda wobec GS Bank USA oraz 7,22 mld euro (grudzień 2024 r.: 4,80 mld euro) pożyczek kwalifikujących się do MREL.

Nota 5.

Umowy w sprawie udzielania pożyczek zabezpieczonych papierami wartościowymi i umowy z przyrzeczeniem odkupu

Na grudzień 2025 r. bank przekazał aktywa handlowe jako zabezpieczenie w związku z umowami pożyczek papierów wartościowych i umowami odkupu. Wartość księgowa przekazanego zabezpieczenia wyniosła 9,73 mld euro w przypadku zobowiązań wobec klientów, 4,80 mld euro w przypadku zobowiązań handlowych oraz 0,04 mld euro w przypadku zobowiązań wobec instytucji kredytowych.

Nota 6.

Obligacje i inne papiery wartościowe o stałym dochodzie

W 2025 r. wartość obligacji i innych papierów wartościowych o stałym dochodzie została obniżona o 5 mln euro do wartości bilansowej równej zeru.

Nota 7.

Akcje i inne papiery wartościowe o zmiennym oprocentowaniu

Wartość akcji i innych papierów wartościowych o zmiennym dochodzie została obniżona w 2025 r. o 11 mln euro do wartości bilansowej równej zeru.

W 2024 r. bank dokonał konwersji pozycji kredytowej w wysokości 30 mln EUR na akcje i inne papiery wartościowe o zmiennym oprocentowaniu w ramach restrukturyzacji. Akcje i inne papiery wartościowe o zmiennym oprocentowaniu zostały odpisane w wysokości 19 mln EUR w 2024 r.

Nota 8.

Aktywa i zobowiązania przeznaczone do obrotu

Kryteria związane z uznawaniem instrumentów finansowych w aktywach i zobowiązaniach przeznaczonych do obrotu nie uległy zmianie w okresie sprawozdawczym.

W poniższej tabeli przedstawiono aktywa przeznaczone do obrotu banku.

w mln EUR	Wg stanu na grudzień	
	2025	2024
Instrumenty pochodne	€22 469	€16 614
Należności	20 408	8 661
Obligacje i inne papiery wartościowe o stałym dochodzie	17 961	13 015
Akcje i inne papiery wartościowe o zmiennym oprocentowaniu	14 685	11 292
Korekta ryzyka zgodnie z ust. 340e pkt 3) HGB	(32)	(18)
Ogółem	€75 491	€49 564

W poniższej tabeli przedstawiono zobowiązania przeznaczone do obrotu banku.

w mln EUR	Wg stanu na grudzień	
	2025	2024
Instrumenty pochodne	€17 015	€12 826
Zobowiązania	43 065	15 149
Ogółem	€60 080	€27 975

W powyższej tabeli:

- Należności obejmowały głównie umowy odsprzedaży portfela handlowego i korporacyjne instrumenty dłużne.
- Zobowiązania obejmowały przede wszystkim obligacje i inne papiery wartościowe o stałym dochodzie, wyemitowane papiery dłużne oraz umowy odkupu z portfela handlowego.
- W 2025 r. bank dokonał prospektywnej aktualizacji zasad rachunkowości dotyczących umów odsprzedaży i odkupu w portfelu handlowym o tym samym terminie zapadalności i z tym samym kontrahentem, prezentując je w ujęciu brutto. Odzwierciedlenie zaktualizowanych zasad rachunkowości już w 2024 r. spowodowałoby wzrost zarówno należności, jak i zobowiązań o 10,30 mld euro na dzień grudnia 2024 r.
- Aktywa i zobowiązania handlowe na grudzień 2025 r. obejmują kompensatę między kontrahentami dodatnich wartości godziwych w wysokości 93,45 mld euro z ujemnymi wartościami godziwymi w wysokości 93,45 mld euro w odniesieniu do instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu, wraz z powiązaną kompensatą zabezpieczeń gotówkowych w wysokości 13,15 mld euro po stronie aktywów i 19,45 mld euro po stronie zobowiązań.

Poniższa tabela przedstawia wartości nominalne instrumentów pochodnych w portfelu handlowym banku.

w mld euro	Wg stanu na grudzień	
	2025	2024
Produkty pozagiełdowe (OTC)		
Stopy procentowe	€6 333	€ 8 397
Kredyty	466	406
Waluta	729	743
Towary	54	62
Kapitał własny	278	236
Produkty będące przedmiotem obrotu giełdowego	325	191
Ogółem	€8 185	€10 035

Nota 9.

Aktywa i zobowiązania powiernicze

Bank działa jako operator platformy, podmiot rejestrujący, gwarant, powiernik i agent płatniczy w odniesieniu do niektórych emisji długu cyfrowego w Europie. W odróżnieniu od prezentacji z poprzedniego roku takie cyfrowe emisje długu nie są już wykazywane jako aktywa przechowywane w ramach powiernictwa. Odzwierciedlenie tej zmiany już w 2024 r. spowodowałoby spadek zarówno aktywów przechowywanych w ramach powiernictwa, jak i zobowiązań przechowywanych w ramach powiernictwa o 72 mln euro na dzień grudnia 2024 r.

Nota 10.

Aktywa trwałe

Aktywa trwałe obejmują wartości niematerialne i prawne, środki trwałe oraz inwestycje w podmioty powiązane.

W poniższej tabeli przedstawiono wartości niematerialne i prawne oraz środki trwałe banku.

w mln EUR	Wg stanu na grudzień	
	2025	2024
Wartości niematerialne i prawne	€41	€36
Ulepszenia budynków leasingowanych	13	15
Meble i sprzęt biurowy	2	2
Inne	5	7
Środki trwałe	20	24
Ogółem	€61	€60

W poniższej tabeli przedstawiono zmiany wartości niematerialnych i prawnych oraz środków trwałych banku w ciągu roku.

	Wartości niematerialne i prawne wytworzone wewnątrz	Środki trwałe
w mln EUR		
Koszt nabycia		
Według stanu na grudzień 2024	€58	€78
Zwiększenia	18	2
Wg stanu na grudzień 2025	€76	€80
Skumulowana amortyzacja		
Według stanu na grudzień 2024	€22	€54
Obciążenie za okres	13	6
Wg stanu na grudzień 2025	€35	€60
Wartość księgowa netto		
Wg stanu na grudzień 2025	€41	€20
Według stanu na grudzień 2024	€36	€24

W poniższej tabeli przedstawiono spółki nienotowane na giełdzie, w których bank posiada ponad 20% udziałów.

w tysiącach euro	Kapitał zakładowy	Kapitał własny ogółem	Zysk netto w 2024
	wy		
Goldman, Sachs & Co. Verwaltungs GmbH	€26	€ 361	€ 8
Goldman, Sachs Management GP GmbH	€25	€1 324	€ 1
Goldman Sachs Gives GmbH	€25	€ 494	€27

Wszystkie spółki przedstawione w tabeli poniżej są zarejestrowane we Frankfurcie nad Menem, a bank jest ich jedynym udziałowcem.

Informacje dodatkowe do sprawozdania finansowego

Nota 11.

Inne aktywa i inne zobowiązania

W poniższej tabeli przedstawiono pozostałe aktywa banku według rodzaju.

w mln EUR	Wg stanu na grudzień	
	2025	2024
Notowane instrumenty pochodne	€3 491	€3 917
Zaksięgowane zabezpieczenia	3 977	3 353
Fundusze na wypadek niewypłacalności	466	457
Należności z tytułu podatków	204	197
Należności różne i pozostałe	906	520
Ogółem	€9 044	€8 444

W poniższej tabeli przedstawiono pozostałe zobowiązania banku według rodzaju.

w mln EUR	Wg stanu na grudzień	
	2025	2024
Notowane instrumenty pochodne	€2 071	€2 277
Otrzymane zabezpieczenie	4 053	1 315
Zobowiązania różne i pozostałe	467	461
Ogółem	€6 591	€4 053

W powyższej tabeli:

- Notowane instrumenty pochodne obejmują należności i zobowiązania związane z kontraktami futures.
- Zaksięgowane i otrzymane zabezpieczenia obejmują przede wszystkim zabezpieczenia związane z pozagiełdowymi transakcjami pochodnymi.
- Fundusze na wypadek niewypłacalności odzwierciedlały wkład banku w fundusze na wypadek niewypłacalności utrzymywane przez różne centralne organizacje rozliczeniowe, których bank jest członkiem.
- Należności różne i pozostałe/zobowiązania różne i pozostałe obejmują przede wszystkim należności/zobowiązania od/na rzecz podmiotów powiązanych Grupy GS związane z umowami o podziale przychodów, na podstawie których bank otrzymuje przychody i przekazuje przychody innym podmiotom powiązanym Grupy GS.

Nota 12.

Odroczony podatek dochodowy

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujęte w bilansie wynikały przede wszystkim z różnic przejściowych związanych z wynagrodzeniami i świadczeniami, z uwzględnieniem wynagrodzeń w formie akcji, zobowiązań emerytalnych, wartości firmy i rezerwy na straty kredytowe. Podatki odroczone w centrali są wyceniane przy użyciu odpowiedniej łącznej niemieckiej stawki podatku dochodowego, która obejmuje podatek dochodowy od osób prawnych, podatek od działalności gospodarczej oraz dodatek solidarnościowy, jakie zgodnie z oczekiwaniami będą miały zastosowanie do banku w okresach, w których różnice przejściowe ulegną odwróceniu, w oparciu o stawki podatkowe i przepisy uchwalone lub zasadniczo uchwalone na dzień grudnia 2025 r. W lipcu 2025 r. niemiecka Rada Federalna uchwaliła nowe przepisy podatkowe, które przewidują stopniowe obniżenie niemieckiej stawki podatku dochodowego od osób prawnych z obecnych 15% do 10% w ciągu pięcioletniego okresu rozpoczynającego się 1 stycznia 2028 r. W rezultacie w 2025 r. aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego banku w siedzibie głównej zostały przeliczone przy zastosowaniu łącznej niemieckiej stawki podatku dochodowego wynoszącej 29,8%, a w rachunku zysków i strat ujęto koszt z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 5 mln euro. Podatki odroczone w zagranicznych oddziałach wycenia się z zastosowaniem obowiązujących stawek podatkowych, które wynoszą

od 13% do 30%.

Według stanu na grudzień 2025 roku aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego uwzględnione w bilansie wyniosły 137 mln EUR (wobec 103 mln EUR wg stanu na grudzień 2024 r.).

Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego ujęte w bilansie wynikały z niezrealizowanych zysków z niektórych aktywów przeznaczonych do obrotu, które zgodnie z przepisami podatkowymi jurysdykcji zagranicznej, w której prowadzona jest dana działalność handlowa, uznaje się za majątek kapitałowy.

Na dzień grudnia 2025 r. zobowiązania z tytułu podatku odroczonego wykazane w bilansie wyniosły 5 mln euro (grudzień 2024 r.: 0 euro).

Nota 13.

Pozycje w walutach obcych

W poniższej tabeli przedstawiono aktywa i zobowiązania banku wyrażone w walutach obcych.

w mln EUR	Wg stanu na grudzień	
	2025	2024
Aktywa	€50 936	€39 567
Zobowiązania	€40 492	€40 550

Nota 14.

Instrumenty pochodne

Transakcje terminowe pozostające do rozliczenia na dzień bilansowy zostały zawarte niemal wyłącznie w celu zabezpieczenia przed wahaniami stóp procentowych, kursów walutowych i cen rynkowych w ramach działalności handlowej i obejmują przede wszystkim następujące rodzaje transakcji:

- Transakcje związane ze stopami procentowymi: transakcje terminowe dotyczące papierów wartościowych oprocentowanych, terminowe transakcje na stopy procentowe, swapy stóp procentowych, kontrakty terminowe na stopy procentowe, transakcje opcyjne oraz kontrakty opcyjne na stopy procentowe i indeksy.
- Transakcje związane z ryzykiem kredytowym: swapy ryzyka kredytowego, swapy całkowitego zwrotu, obligacje powiązane z ryzykiem kredytowym oraz kontrakty opcyjne na ryzyko kredytowe.
- Transakcje związane z walutami: transakcje walutowe typu spot i terminowe, swapy walutowe, warranty, transakcje opcyjne i kontrakty opcyjne na waluty oraz kontrakty terminowe na waluty.
- Transakcje związane z towarami: transakcje terminowe na towary, swapy towarowe, warranty, transakcje opcyjne i kontrakty opcyjne na towary oraz kontrakty terminowe na towary.
- Transakcje związane z akcjami: terminowe transakcje na akcjach, swapy na akcje, kontrakty terminowe na indeksy, warranty, transakcje opcyjne oraz kontrakty opcyjne na akcje i indeksy.

Informacje dodatkowe do sprawozdania finansowego

Poniższa tabela przedstawia wartości nominalne, wartość bilansową oraz wartość rynkową instrumentów pochodnych w portfelu bankowym. Instrumenty pochodne w portfelu bankowym obejmują przede wszystkim produkty związane z walutami, które są wykazywane w bilansie w pozycji „pozostałe aktywa” i „pozostałe zobowiązania”.

w mln EUR	Wg stanu na grudzień	
	2025	2024
Wartości nominalne	€72 334	€73 925
Aktywa		
Wartość bilansowa	€ 41	€ 85
Wartość rynkowa	€ 63	€ 100
Zobowiązania		
Wartość bilansowa	€ (51)	€ (31)
Wartość rynkowa	€ (110)	€ (71)

Nota 15.

Jednostki wyceny

Obligacje imienne, weksle oraz kompensacyjne swapy stóp procentowych o wartości nominalnej 75 mln euro z terminem zapadalności w grudniu 2025 r. (grudzień 2024 r.: 75 mln euro) zostały przypisane do jednostek wyceny na cały okres ich trwania w celu zabezpieczenia przed zmianami wartości godziwej imiennych obligacji o stałym dochodzie oraz weksli. Zgodnie z § 285 ust. 19 HGB wartości godziwe swapów stóp procentowych ustala się zgodnie z podejściem rynkowym.

Poniższa tabela przedstawia wartość bilansową oraz wartość rynkową swapów stóp procentowych, które w bilansie ujęto w pozycjach: należności od klientów, pozostałe aktywa, zobowiązania wobec klientów oraz pozostałe zobowiązania.

w mln EUR	Wartość bilansowa	Wartość rynkowa
Według stanu na grudzień 2025		
Aktywa	€ 4	€ 4
Odpowiedzialność	— EUR	— EUR
Według stanu na grudzień 2024		
Aktywa	€ 5	€ 6
Odpowiedzialność	— EUR	— EUR

Według stanu na grudzień 2025 r. kwota zabezpieczonego ryzyka stopy procentowej wynosi 1 mln EUR (wobec 1 mln EUR w grudniu 2024 r.) i stanowi skumulowany wzrost wartości godziwej aktywów/wzrost zobowiązań, które nie zostały ujęte w rachunku zysków i strat, po uwzględnieniu zabezpieczeń hedgingowych.

Nota 16.

Zobowiązania z tytułu sekurytyzacji

Zobowiązania z tytułu sekurytyzacji obejmują certyfikaty depozytowe wyemitowane na rzecz zewnętrznych kontrahentów.

W poniższej tabeli przedstawiono sekurytyzowane zobowiązania banku według pozostałego terminu zapadalności.

w mln EUR	Wg stanu na grudzień	
	2025	2024
Zobowiązania z tytułu sekurytyzacji		
Z pozostałym okresem zapadalności wynoszącym:		
do trzech miesięcy	€73	€123
od ponad trzech miesięcy do roku	—	535
Ogółem	€73	€658

Nota 17.

Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne zobowiązania

Rezerwa na świadczenia emerytalne

Bank sponsoruje program określonych świadczeń emerytalnych w Niemczech („program”), który obejmuje bezpośrednie przyrzeczenie emerytalne złożone przez bank pracownikom. Program zapewnia świadczenia emerytalne na podstawie ostatniego wynagrodzenia członków, z normalnym wiekiem emerytalnym wynoszącym 65 lat dla większości członków (67 lat w przypadku członków, którzy dołączyli do banku po dniu 30 września 2012 r.). Program został zamknięty dla nowych uczestników z dniem 31 grudnia 2013 roku.

Aktywa Programu są przechowywane oddzielnie od aktywów banku w ramach CTA zarządzanego przez powierników. Powiernicy z umowy powierniczej są prawnymi właścicielami aktywów, jednak odpowiedzialność za ustalanie strategii inwestycyjnej i decydowanie o przyszłych wymaganiach finansowych spoczywa na banku.

Program może korzystać z różnych rodzajów inwestycji, uznanych za odpowiednie na różnych etapach jego funkcjonowania. Powiernicy funduszu CTA monitorują profil zobowiązań Programu i regularnie weryfikują adekwatność jego strategii inwestycyjnej w odniesieniu do charakteru i okresu trwania zobowiązań Planu.

Program działa na podstawie niemieckiej ustawy o emeryturach pracowniczych i jest zarządzany przez bank w imieniu członków i beneficjentów przy pomocy wykwalifikowanego doradcy emerytalnego zgodnie z warunkami przyrzeczenia w ramach programu emerytalnego i odpowiednimi przepisami prawa. Bank ma prawo zlecić zarządzanie aktywami stronie trzeciej (tj. zarządcy powierniczemu) przy jednoczesnym zachowywaniu strategicznej kontroli nad aktywami.

Pełna wycena aktuarialna Programu została przeprowadzona przez wykwalifikowanego niezależnego aktuarusza na grudzień 2025 r. z wykorzystaniem metody prognozowanych uprawnień jednostkowych w oparciu o dane dotyczące członków na dzień 30 listopada 2025 r.

Aktuarialna stopa procentowa jest na średniej stopie procentowej z poprzednich dziesięciu lat. Różnica zgodnie z § 253 ust. 6 zdanie 1 HGB, wynikająca z zastosowania średniej stopy procentowej z ostatnich siedmiu lat w porównaniu ze średnią stopą procentową z ostatnich dziesięciu lat, wyniosła (2) mln euro (2024: 0 euro).

Informacje dodatkowe do sprawozdania finansowego

Poniższa tabela przedstawia przyjęte w obliczeniach założenia aktuarialne.

	Wg stanu na grudzień	
	2025	2024
	Tablice średniej długości życia Heubeck 2018 G	Tablice średniej długości życia Heubeck 2018 G
Biometria		
Oprocentowanie rezerw ubezpieczeniowych	2,08%	1,93%
Dynamika kwalifikowalnych płatności	3,25%	3,25%
Dynamika górnego wymiaru ustawowych składek na ubezpieczenia społeczne	3,00%	3,00%
Dynamika rewaloryzacji bieżących emerytur (roczna stopa inflacji)	1,00% dla zobowiązań po 1 grudnia 2007 r., w pozostałych przypadkach 2,05%	1,00% dla zobowiązań po 1 grudnia 2007 r., w pozostałych przypadkach 2,10%

Poniższa tabela przedstawia wartość godziwą aktywów programu, zobowiązań programu oraz rezerwy netto na świadczenia emerytalne.

w mln EUR	Wg stanu na grudzień	
	2025	2024
Aktywa programu	€ 78	€ 81
Zobowiązania programu	(112)	(113)
Rezerwa na świadczenia emerytalne	€ (34)	€ (32)

W powyższej tabeli:

- Aktywa programu zostały skompensowane ze zobowiązaniami programu zgodnie z drugim zdaniem ust. 246 pkt 2) HGB.
- Koszt nabycia aktywów programu wyniósł 81 mln euro.

Poniższa tabela przedstawia kompensatę kosztów odsetkowych i przychodów odsetkowych związanych z zobowiązaniami programu oraz stratę z tytułu aktywów programu.

w mln EUR	Rok zakończony w grudniu	
	2025	2024
Koszty/(przychody) odsetkowe związane z zobowiązaniami programu	€(1,7)	€1,2
Strata z tytułu aktywów programu	3,1	(0,2)
Koszty operacyjne netto	€ 1,4	€1,0

Rezerwa na inne długoterminowe programy świadczeń pracowniczych

Bank prowadzi osobny długoterminowy program świadczeń pracowniczych z powiązanymi akcjami i innymi papierami wartościowymi o zmiennym dochodzie, które są utrzymywane wyłącznie w celu wypełnienia zobowiązania długoterminowego programu świadczeń pracowniczych.

Na grudzień 2025 r. wartość godziwa aktywów wynosiła 34 mln euro (grudzień 2024 r.: 39 mln euro), co zostało skompensowane z zobowiązaniem z tytułu programu świadczeń pracowniczych w wysokości 33 mln euro (grudzień 2024 r.: 39 mln euro) zgodnie z § 246 ust. 2 zdanie 2 HGB. Aktywa netto w wysokości 1 mln euro wykazano w pozycji „Pozostałe aktywa” z kompensatą w pozycji „Pozostałe zobowiązania”.

Nota 18.

Pozostałe rezerwy

Poniższa tabela przedstawia pozostałe rezerwy banku według rodzaju.

w mln EUR	Wg stanu na grudzień	
	2025	2024
Wynagrodzenia i świadczenia	€711	€529
Straty wynikające z porozumień rodzących obciążenia	23	7
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości nieodwołalnych niezabezpieczonych zobowiązań kredytowych	28	16
Rozliczenia międzyokresowe bierne i pozostałe rezerwy	56	52
Ogółem	€818	€604

W powyższej tabeli:

- Wynagrodzenia i świadczenia uwzględniają rezerwę na wynagrodzenia w formie akcji.
- Straty wynikające z porozumień rodzących obciążenia dotyczą ujemnej wartości bieżącej instrumentów pochodnych w portfelu bankowym, z terminem zapadalności wynoszącym jeden dzień. Odpowiednie niezrealizowane zyski z instrumentów pochodnych w portfelu bankowym nie zostały ujęte zgodnie z ust. 252 pkt 1) nr 4 HGB.

Nota 19.

Zadłużenie podporządkowane

Zadłużenie podporządkowane, które zostało przyznane na czas nieokreślony przez Grupę Inc., nie uległo zmianie w okresie sprawozdawczym. Stopa procentowa zadłużenia podporządkowanego jest na poziomie 3-miesięcznej stopy EURIBOR powiększonej o 210 punktów bazowych. Bank zapłacił odsetki od zadłużenia podporządkowanego w wysokości 0,9 mln EUR za rok 2025 i 1,2 mln EUR za rok 2024. Nie stosuje się obowiązku wcześniejszej spłaty.

Nota 20.

Kapitał własny

Zwykły kapitał zakładowy

Jedynym udziałowcem banku jest spółka GS Bank USA z siedzibą w Nowym Jorku w stanie Nowy Jork.

W poniższej tabeli przedstawiono zwykły kapitał zakładowy banku.

Według stanu na grudzień 2024	328 642 800
Według stanu na grudzień 2025	328 642 800

Kapitał rezerwowy

Kapitał rezerwowy pozostał na niezmiennym poziomie i wyniósł 10,60 mld EUR.

Kapitał rezerwowy utworzony z zysku

W poniższej tabeli przedstawiono rezerwę zysku banku.

w mln EUR	
Według stanu na grudzień 2024	€1 755
Przydział kapitału rezerwowego utworzonego z zysku	597
w tym: zwiększenie z zysku podlegającego podziałowi za poprzedni rok	597
Według stanu na grudzień 2025	€2 352

Informacje dodatkowe do sprawozdania finansowego

Noty do rachunku zysków i strat

Nota 21.

Podział przychodów według rynków geograficznych

W poniższej tabeli przedstawiono całkowitą kwotę przychodów odsetkowych, przychodów z prowizji, wyniku portfela handlowego netto i pozostałych przychodów operacyjnych banku, w podziale na rynki geograficzne zgodnie z ust. 34 pkt 2) nr 1 RechKredV.

w mln EUR	Rok zakończony w grudniu	
	2025	2024
Europa	€4 418	€4 634
Ameryka Pn. i Pd.	421	400
Azja	132	89
Ogółem	€4 971	€5 123

Nota 22.

Pozostałe przychody i koszty operacyjne

W poniższej tabeli przedstawiono pozostałe przychody operacyjne banku.

w mln EUR	Rok zakończony w grudniu	
	2025	2024
Zwroty kosztów za usługi świadczone na rzecz podmiotów powiązanych z Grupą GS	€30	€39
Przeliczenia walutowe	1	—
Inne	15	12
Ogółem	€46	€51

W poniższej tabeli przedstawiono pozostałe koszty operacyjne banku.

w mln EUR	Rok zakończony w grudniu	
	2025	2024
Koszty/(przychody) odsetkowe z tytułu zobowiązań programu emerytalnego	€1	€1
pomniejszone o zyski/straty z aktywów programu	—	2
Przeliczenia walutowe	—	2
Zrealizowane przychody netto z instrumentów pochodnych w portfelu bankowym	9	1
Inne	8	1
Ogółem	€18	€5

Nota 23.

Obciążenie z tytułu podatku dochodowego

Globalne modelowe zasady przeciwdziałania erozji bazy podatkowej Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju/G20 (OECD/G20) (modelowe zasady filaru II) mają na celu zapewnienie, aby przedsiębiorstwa wielonarodowe o przychodach przekraczających 750 mln euro płaciły minimalną efektywną stawkę podatku od osób prawnych w wysokości 15% w każdej jurysdykcji, w której prowadzą działalność. Niemcy oraz inne jurysdykcje, w których bank posiada oddział zagraniczny, wdrożyły niektóre elementy zasad modelowych filaru II poprzez ustawodawstwo krajowe. Efektywna stopa podatkowa banku w wyniku zastosowania zasad w ramach drugiego filaru nie uległa zmianie. Zgodnie z ust. 274 pkt 3) HGB ujęcie i wycena podatku odroczonego nie uwzględniają różnic wynikających z zastosowania filaru II.

Pozostałe informacje

Nota 24.

Kwoty wykluczone z podziału zysku

W poniższej tabeli przedstawiono kwoty wykluczone z podziału zysku zgodnie z ust. 253 pkt 6) i ust. 268 pkt 8) HGB.

w mln EUR	Wg stanu na grudzień	
	2025	2024
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego brutto	€152	€118
Wartości niematerialne i prawne wytworzone wewnętrznie	41	36
Różnica wynikająca z dyskontowania rezerw na zobowiązania emerytalne	(2)	—
Ogółem	€191	€154

W powyższej tabeli wartość brutto aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego odbiega od odpowiadającej jej pozycji bilansowej, która obejmuje również kompensujące ją zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Nota 25.

Podział zysków

Zarząd i Rada Nadzorcza zamierzają zaproponować Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy, które odbędzie się 22 kwietnia 2026 r., przeniesienie zysku netto za rok 2025 w wysokości 460 mln euro do rezerw z zysków. Decyzją podjętą na Walnym Zgromadzeniu dnia 23 maja 2025 r., dochód netto za 2024 r. w wysokości 597 mln EUR przeniesiono do kapitału rezerwowego utworzonego z zysku.

Nota 26.

Zwrot z aktywów

Wskaźnik rentowności aktywów zgodnie z § 26a ust. 1 zdanie 4 KWG, obliczony jako stosunek zysku netto do aktywów ogółem, wyniósł 0,3% za rok 2025 i spadł z poziomu 0,6% odnotowanego w roku 2024.

Nota 27.

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych sporządzane jest przy użyciu metody pośredniej i wykazuje się w nim skład oraz wzrost/spadek netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w danym roku obrotowym.

Rezerwa pieniężna oznacza saldo środków pieniężnych banku dostępnych w bankach centralnych na żądanie i nie podlegają żadnym ograniczeniom w zakresie dysponowania.

Bank posiada również jednodniowe depozyty w banku centralnym, tj. w Deutsche Bundesbank, które na grudzień 2025 r. wyniosły 12,87 mld euro (wobec 10,59 mld EUR w grudniu 2024 r.) i są wykazywane w należnościach od instytucji kredytowych.

Wpływy z tytułu zbycia aktywów za rok 2025 stanowią wynagrodzenie otrzymane przez bank za przeniesienie niektórych pracowników londyńskiego oddziału banku do podmiotu powiązanego z Grupą GS. Wpływy z tytułu zbycia aktywów za rok 2024 stanowią wynagrodzenie otrzymane przez bank za przeniesienie działalności w zakresie zarządzania aktywami do spółki Goldman Sachs Asset Management BV.

Informacje dodatkowe do sprawozdania finansowego

Nota 28.

Transakcje pozabilansowe

W poniższej tabeli przedstawiono transakcje pozabilansowe banku.

w mln EUR	Wg stanu na grudzień	
	2025	2024
Nieodwołalne zobowiązania kredytowe	€13 924	€ 10 426
Umowy zabezpieczone	36 747	34 344
Finansowanie zabezpieczone	31 730	22 977
Pozostałe zobowiązania	916	304
Ogółem	€83 317	€68 051

Bank uruchamia szereg kredytów bankowych, które są utrzymywane jako ryzyko podstawowe. Bank udziela również kredytów bankowych na rzecz podmiotów powiązanych Grupy GS i niezależnych instytucji. Nieobjętą finansowaniem część tych umów, w przypadku których w banku nie zdeponowano środków pieniężnych na zabezpieczenie niewykorzystanego zobowiązania, zaprezentowano powyżej w zobowiązaniach kredytowych. Ryzyka wynikające z tych transakcji są uwzględnione w obliczeniach utraty wartości.

Umowy zabezpieczone uwzględniają terminowe umowy odsprzedaży i umowy pożyczki na zakup papierów wartościowych, natomiast finansowanie zabezpieczone uwzględnia terminowe umowy z przyrzeczeniem odkupu i zabezpieczone umowy kredytowe, które podlegają rozliczeniu w przyszłości, zazwyczaj w ciągu trzech dni roboczych. Umowy zabezpieczone uwzględniają również transakcje, w których bank zobowiązał się do zapewnienia finansowania warunkowego na rzecz swoich klientów i kontrahentów w ramach umów odsprzedaży. Finansowanie tych zobowiązań przez bank zależy od spełnienia wszystkich warunków wynikających z umowy odsprzedaży, a zobowiązania te mogą wygasnąć bez ich wykorzystania.

Inne zobowiązania dotyczą przede wszystkim zobowiązań z tytułu zabezpieczenia i zobowiązań leasingowych.

Gwarancje

W toku zwykłej działalności bank udziela gwarancji finansowych na zobowiązania stron trzecich, które mogą mieć formę akredytyw standby lub innych gwarancji umożliwiających klientom realizację transakcji. Według stanu na grudzień 2025 r. bank posiada zobowiązania warunkowe w związku z zawartymi umowami o udzielenie gwarancji finansowych w wysokości 91 mln EUR i 746 mln EUR na grudzień 2024 r.

Bank otrzymał również gwarancję od Group Inc. związaną z transakcjami zawartymi z niektórymi kontrahentami na kwotę do 6,0 mld EUR ekspozycji w przypadku niewykonania zobowiązania. Na dzień grudnia 2025 r. wykorzystano 0,1 mld euro z tej gwarancji (grudzień 2024 r.: 2,6 mld euro).

Nota 29.

Sprawozdanie z późniejszych zdarzeń

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego nie wystąpiły żadne istotne kwestie, które mogłyby mieć znaczący wpływ na sytuację finansową banku.

Nota 30.

Wynagrodzenie biegłego rewidenta

Bank wyznaczył PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft z siedzibą we Frankfurcie nad Menem (PwC) na biegłego rewidenta na okresy sprawozdawcze rozpoczynające się 1 stycznia 2025 r. lub później.

W poniższej tabeli przedstawiono wynagrodzenie należne biegłemu rewidentowi banku, które uwzględniane jest w pozostałych kosztach administracyjnych.

w mln EUR	Rok zakończony w grudniu	
	2025	2024
Wynagrodzenie biegłego rewidenta	€4,1	€3,9
Pozostałe usługi związane z audytem	2,5	0,5
Ogółem	€6,6	€4,4

W powyższej tabeli:

- Honoraria za rok 2025 dotyczą usług związanych z badaniem świadczonych przez PwC. Wynagrodzenie za rok 2024 dotyczy usług związanych z badaniem świadczonych przez Forvis Mazars GmbH & Co. KG
- Pozostałe usługi związane z badaniem za rok 2025 dotyczą usług zgodnie z § 89 ustawy o obrocie papierami wartościowymi, audytu nieustawowych informacji finansowych banku sporządzonych wyłącznie w celu wsparcia zgłoszeń regulacyjnych, a także przeglądu sprawozdania niefinansowego.
- Inne usługi związane z audytem za rok 2024 dotyczą badania nieustawowych informacji finansowych banku, a także przeglądu sprawozdania niefinansowego, ale nie obejmują usług zgodnie z § 89 ustawy o obrocie papierami wartościowymi, ponieważ nie zostały one wykonane przez biegłego rewidenta banku za rok 2024.

Informacje dodatkowe do sprawozdania finansowego

Nota 31

Zarząd i Rada Nadzorcza

Zarząd

Poniższa tabela przedstawia członków Zarządu, którzy pełnili swoje funkcje przez cały rok i do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, z wyjątkiem przypadków, które zostały odnotowane.

Imię i nazwisko
Dr Wolfgang Fink, dyrektor generalny (przewodniczący)
Robert Charnley, dyrektor administracyjny
Peter Hermann, FICC i sprzedaż akcji, zarządzanie majątkiem prywatnym
Lear Janiv, FICC i handel akcjami
Jonathan Bury, dyrektor operacyjny
Michael Holmes, dyrektor finansowy
Michael Trokoudes, dyrektor ds. ryzyka

Łączne wynagrodzenie członków Zarządu za 2025 r. wyniosło 34,9 mln EUR (wobec 30,3 mln EUR w 2024 r.), w tym 21 387 ograniczonych jednostek uczestnictwa (wobec 26.361 w 2024 r.) o wartości godziwej 17,3 mln EUR (wobec 14,2 mln EUR w 2024 r.) w dniu ich przyznania.

Bank nie opublikował informacji wymaganych zgodnie z ust. 285 pkt 9) lit. b) HGB zgodnie ze zwolnieniem przewidzianym w ust. 286 pkt 4) HGB. W okresie sprawozdawczym członkom Zarządu nie przyznano żadnych zaliczek ani pożyczek.

Rada Nadzorcza

Poniższa tabela przedstawia członków Rady Nadzorczej, którzy pełnili swoje funkcje przez cały rok i do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, z wyjątkiem przypadków, które zostały odnotowane.

Imię i nazwisko
Richard J. Gnodde, Dyrektor Zarządzający (Przewodniczący)
John F.W. Rogers, Dyrektor Zarządzający (Zastępca Przewodniczącego)
Lisa Donnelly, dyrektor zarządzający
Marie Louise Kirk, dyrektor zarządzający (mianowana 15 czerwca 2025 r.)
Monique Rollins, dyrektor zarządzająca
Kunal Shah, dyrektor zarządzający (mianowany 24 lutego 2026 r.)
Inna Swenson, dyrektor zarządzający (mianowana 24 lutego 2026 r.)
Simon Morris, Zarządzający Funduszem Inwestycyjnym
Ulrich Pukropski, niemiecki biegły rewident
Dr Wolfgang Feuring, prawnik
Manuela Better, dyrektor zarządzająca Family Office

W powyższej tabeli:

- Richard J. Gnodde pełnił funkcję wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej do 17 lipca 2025 r. Został mianowany przewodniczącym Rady Nadzorczej z dniem 18 lipca 2025 r.
- John F.W. Rogers pełnił funkcję przewodniczącego Rady Nadzorczej do 17 lipca 2025 r. Został mianowany wiceprzewodniczącym Rady Nadzorczej z dniem 18 lipca

2025 r.

W 2025 r. czterech członków Rady Nadzorczej otrzymało od banku wynagrodzenie w wysokości 0,7 mln EUR (wobec 0,6 mln EUR w 2024 r.). Członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymali żadnych zaliczek ani pożyczek w okresie sprawozdawczym.

Nota 32

Poziom zatrudnienia

W poniższej tabeli przedstawiono średnie zatrudnienie w banku.

	Rok zakończony w grudniu	
	2025	2024
Jednostki generujące przychody	861	793
Funkcje wspierające	404	311
Średnie zatrudnienie ogółem	1 265	1 104

Frankfurt nad Menem, 25 marca 2026 r.

Goldman Sachs Bank Europe SE

Zarząd

[podpis nieczytelny]

Dr. Wolfgang Fink

[podpis nieczytelny]

Robert Charnley

[podpis nieczytelny]

Peter Hermann

[podpis nieczytelny]

Lear Janiv

[podpis nieczytelny]

Jonathan Bury

[podpis nieczytelny]

Michael Holmes

[podpis nieczytelny]

Michael Trokoudes

Oświadczenie przedstawicieli prawnych

Oświadczenie przedstawicieli prawnych

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą Zarząd oświadcza, że zgodnie z obowiązującymi standardami sprawozdawczości finansowej sprawozdania finansowe przedstawiają prawdziwy i rzetelny obraz aktywów netto, sytuacji finansowej oraz wyników działalności banku. Zarząd potwierdza również, że Sprawozdanie z działalności przedstawia prawdziwy i rzetelny obraz przebiegu działalności, w tym wyników operacyjnych oraz sytuacji banku, a także opisuje istotne szanse i ryzyka związane z przewidywanym rozwojem banku.

Frankfurt nad Menem, 16 kwietnia 2026 r.

Goldman Sachs Bank Europe SE

Zarząd

[podpis nieczytelny]

Dr. Wolfgang Fink

[podpis nieczytelny]

Robert Charnley

[podpis nieczytelny]

Peter Hermann

[podpis nieczytelny]

Lear Janiv

[podpis nieczytelny]

Jonathan Bury

[podpis nieczytelny]

Michael Holmes

[podpis nieczytelny]

Michael Trokoudes

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA (Niewiążące tłumaczenie pogładowe)

Do Goldman Sachs Bank Europe SE, Frankfurt nad Menem

RAPORT Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO I SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI

Opinia biegłego rewidenta

Przeprowadziliśmy badanie rocznego sprawozdania finansowego Goldman Sachs Bank Europe SE z siedzibą we Frankfurcie nad Menem, obejmującego bilans na dzień 31 grudnia 2025 r., rachunek zysków i strat, rachunek przepływów pieniężnych oraz zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r., a także informacje dodatkowe do sprawozdania finansowego, w tym opis zasad ujmowania i wyceny. Ponadto przeprowadziliśmy badanie sprawozdania z działalności Goldman Sachs Bank Europe SE za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r.

Naszym zdaniem, na podstawie wiedzy uzyskanej w trakcie badania:

- załączone roczne sprawozdanie finansowe spełnia we wszystkich istotnych aspektach wymogi niemieckiego prawa handlowego i przedstawia prawdziwy i rzetelny obraz aktywów, zobowiązań i sytuacji finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz jej wyników finansowych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r. zgodnie z niemieckimi prawnie wymaganymi zasadami rachunkowości, oraz
- załączone Sprawozdanie z działalności jako całość prezentuje właściwy obraz pozycji Spółki. We wszystkich istotnych aspektach niniejsze Sprawozdanie z działalności jest zgodne z rocznym sprawozdaniem finansowym, a także niemieckimi wymogami prawnymi oraz właściwie przedstawia szanse i zagrożenia związane z przyszłym rozwojem.

Zgodnie z § 322 ust. 3 zdanie 1 HGB oświadczamy, że nasze badanie nie dało podstaw do zgłoszenia zastrzeżeń dotyczących zgodności rocznego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności z przepisami prawa.

Podstawa opinii z badania

Nasze badanie rocznego sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności przeprowadziliśmy zgodnie z § 317 HGB, rozporządzeniem UE w sprawie badania sprawozdań finansowych (nr 537/2014, zwanym dalej „Rozporządzeniem UE w sprawie badania sprawozdań finansowych”) oraz niemieckimi ogólnie przyjętymi standardami badania sprawozdań finansowych opracowanymi przez Institut der Wirtschaftsprüfer [Instytut Biegłych Rewidentów w Niemczech] (IDW). Zakres naszych zadań wynikających z wyżej wspomnianych wymogów i zasad został

szczegółowo opisany w naszym raporcie biegłego rewidenta, w punkcie zatytułowanym „Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie rocznego sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności”. Jesteśmy niezależni od Spółki zgodnie z wymogami europejskiego prawa oraz niemieckiego prawa handlowego i zawodowego oraz wypełniliśmy nasze pozostałe obowiązki zawodowe w Niemczech zgodnie z tymi wymogami. Ponadto zgodnie z postanowieniami art. 10 ust. 2 pkt. f Rozporządzenia UE w sprawie badania sprawozdań finansowych oświadczamy, że nie świadczymy niezwiązanych z badaniem usług zabronionych na mocy art. 5 ust. 1 tego rozporządzenia. Uważamy, że uzyskane przez nas dowody z badania są wystarczające i właściwe, aby stanowić podstawę naszych opinii na temat rocznego sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności.

Kluczowe kwestie wynikające z badania rocznego sprawozdania finansowego

Kluczowe kwestie badania to kwestie, które w naszej profesjonalnej ocenie były najważniejsze w naszym badaniu rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2025. W kontekście badania rocznego sprawozdania finansowego, a także przy formułowaniu opinii na ich temat, podeszliśmy do tych kwestii całościowo i nie dostarczamy osobnych opinii na ich temat.

Naszym zdaniem najistotniejsze kwestie w naszym badaniu to:

- ❶ Wycena portfela handlowego według wartości godziwej

Nasza prezentacja tej kluczowej kwestii badania ma następującą strukturę:

- ① Kwestia i problem
- ② Podejście i ustalenia wynikające z badania
- ③ Nawiązanie do dalszych informacji

Poniżej przedstawiamy kluczowe kwestie w ramach badania:

❶ **Wycena portfela handlowego według wartości godziwej**

- ① Na dzień 31 grudnia 2025 r. Spółka wykazuje aktywa handlowe w wysokości 75 491 mln euro oraz zobowiązania handlowe w wysokości 60 080 mln euro (łącznie „portfel handlowy”), które są wyceniane według wartości godziwej pomniejszonej o korektę z tytułu ryzyka zgodnie z § 340e niemieckiego Kodeksu Handlowego (HGB).

Znaczna część tych instrumentów finansowych jest wyceniana na podstawie cen lub parametrów, które można bezpośrednio lub pośrednio zaobserwować na aktywnych rynkach, ale które nie odnoszą się do aktywów lub zobowiązań identycznych pod każdym względem. Ponadto portfel obejmuje również złożone i mniej płynne instrumenty finansowe, dla których nie są dostępne żadne dane rynkowe lub dostępne są jedynie ograniczone, obserwowalne dane rynkowe. W takich

przypadkach wyceny opierają się na metodach modelowych, a także na założeniach i szacunkach dotyczących nieobserwowalnych parametrów wejściowych, takich jak spready kredytowe lub płynnościowe, korelacje czy zmienności. Wycena takich instrumentów finansowych wiąże się z niepewnością szacunków wynikającą ze złożoności stosowanych modeli wyceny, dużej liczby wykorzystywanych parametrów oraz znacznego zakresu swobody decyzyjnej. Naszym zdaniem, biorąc pod uwagę dużą liczbę instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej oraz złożoność metod wyceny, wycena instrumentów finansowych w portfelu handlowym miała szczególne znaczenie dla naszego badania.

② Zapoznaliśmy się z procesami ustanowionymi w celu wyceny instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu oraz oceniliśmy adekwatność i skuteczność odpowiednich mechanizmów kontroli. Obejmowało to w szczególności mechanizmy kontroli związane z wyceną opartą na modelach, niezależną weryfikacją cen oraz identyfikacją i zatwierdzaniem korekt wyceny.

Przeanalizowaliśmy kluczowe mechanizmy kontroli pod kątem ich skuteczności operacyjnej. Przeprowadziliśmy niezależne ponowne wyceny wybranych instrumentów finansowych na dzień bilansowy i, w miarę możliwości, zweryfikowaliśmy je w oparciu o źródła zewnętrzne. Ponadto krytycznie oceniliśmy zastosowane metody wyceny oraz leżące u ich podstaw założenia, w tym wykorzystane nieobserwowalne parametry wejściowe.

Na podstawie przeprowadzonych procedur audytowych stwierdziliśmy, że zastosowane metody wyceny, a także leżące u ich podstaw założenia i szacunki, są zasadniczo właściwe oraz że instrumenty finansowe w portfelu handlowym zostały prawidłowo wycenione.

③ Więcej informacji na temat wyceny i metod wyceny stosowanych w odniesieniu do instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu można znaleźć w notach 2 i 8 do sprawozdania finansowego.

Obowiązki Zarządu i Rady Nadzorczej w zakresie rocznego sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności

Zarząd odpowiada za sporządzenie rocznego sprawozdania finansowego, które jest pod każdym istotnym względem zgodne z wymogami niemieckiego prawa handlowego, a także za to, by roczne sprawozdanie finansowe w uczciwy i poprawny sposób prezentowało aktywa, zobowiązania, pozycję finansową i wyniki finansowe Spółki zgodnie z niemieckimi prawnie wiążącymi zasadami rachunkowości. Ponadto dyrektorzy wykonawczy są odpowiedzialni za taką kontrolę wewnętrzną, jaką zgodnie z niemieckimi zasadami rachunkowości wymaganymi przez prawo uznali za niezbędną do umożliwienia sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego wolnego od istotnych nieprawidłowości, wynikających zarówno z nadużyć (tj. fałszywego sprawozdawczości finansowej i sprzeniewierzenia aktywów), jak i z błędów.

Sporządzając roczne sprawozdanie finansowe, zarząd odpowiada za ocenę zdolności Spółki do dalszego prowadzenia działalności w możliwej do przewidzenia przyszłości. Zarząd odpowiada

również za ujawnienie – w odpowiednim zakresie – wszystkich związanych z tym spraw. Ponadto Zarząd odpowiada za sprawozdawczość finansową opartą na zasadzie kontynuacji działalności, pod warunkiem że nie istnieją sprzeczne z tą zasadą okoliczności faktyczne lub prawne.

Dodatkowo zarząd odpowiada za sporządzenie sprawozdania z działalności, które jako całość prezentuje odpowiedni obraz pozycji Spółki i jest pod każdym istotnym względem zgodne z rocznym sprawozdaniem finansowym, a także niemieckimi wymogami prawnymi oraz właściwie prezentuje szanse i zagrożenia związane z rozwojem Spółki w przyszłości. Ponadto, zarząd odpowiada za takie ustalenia i rozwiązania (systemy), jakie może uznać za konieczne, by umożliwić sporządzenie sprawozdania z działalności zgodnego z obowiązującymi niemieckimi wymogami prawnymi, a także by być w stanie przedstawić odpowiednie dowody zawartych w nim stwierdzeń.

Rada Nadzorcza odpowiada za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej Spółki realizowanego w celu sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za zbadanie rocznego sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności

Naszym celem jest uzyskanie wystarczającej pewności co do tego, że roczne sprawozdanie finansowe jako całość jest wolne od istotnych zniekształceń wynikających z oszustwa lub błędu, oraz czy Sprawozdanie z działalności jako całość odpowiednio przedstawia sytuację Spółki i jest pod każdym istotnym względem zgodne z rocznym sprawozdaniem finansowym i wiedzą uzyskaną w trakcie badania, jest zgodne z niemieckimi wymogami prawnymi oraz odpowiednio przedstawia możliwości i zagrożenia związane z jej przyszłym rozwojem, a także wydanie raportu biegłego rewidenta, obejmującego nasze opinie w sprawie rocznego sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności.

Wystarczająca pewność oznacza wysoki poziom pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z § 317 HGB, Rozporządzeniem UE w sprawie badania sprawozdań finansowych, niemieckimi ogólnie przyjętymi standardami badania sprawozdań finansowych opracowanymi przez Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) zawsze doprowadzi do wykrycia istotnych zniekształceń. Z oszustw lub błędów mogą wynikać nieprawidłowości, które uznaje się za istotne, jeżeli pojedynczo lub łącznie mogą w uzasadniony sposób wpływać na decyzje gospodarcze podejmowane przez użytkowników na podstawie niniejszego rocznego sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności.

Podczas badania stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm w całym procesie badania. Ponadto:

- identyfikujemy i oceniamy ryzyko istotnego zniekształcenia rocznego sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności spowodowanego oszustwem lub błędem, opracowujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i

uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, by stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnej nieprawidłowości wynikającej z oszustwa jest większe niż nieprawidłowości wynikającej z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywy, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej.

- Uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosownej dla badania rocznego sprawozdania finansowego, a także zrozumienia ustaleń i rozwiązań (systemów) stosownych dla badania sprawozdania z działalności w celu opracowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii audytowej na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Spółki oraz tych ustaleń i środków (systemów).
- Oceniamy odpowiedniość zasad rachunkowości zastosowanych przez członków zarządu oraz zasadność przyjętych przez nich szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień.
- Wyciągamy wnioski co do stosowności zastosowania przez Zarząd zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie dowodów uzyskanych w ramach badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, które mogą podawać w znaczącą wątpliwość zdolność Spółki do kontynuacji działalności. Jeżeli stwierdzimy, że występuje istotna niepewność, jesteśmy zobowiązani zwrócić uwagę w sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia w rocznym sprawozdaniu finansowym i sprawozdaniu z działalności, a jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne – zmodyfikować naszą opinię. Nasze opinie oparte są na materiale dowodowym z badania uzyskanym do daty sporządzenia niniejszego sprawozdania. Jednak przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Spółka nie będzie w stanie kontynuować działalności.
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i treść rocznego sprawozdania finansowego, z uwzględnieniem ujawnionych danych, a także to, czy roczne sprawozdanie finansowe przedstawia podstawowe transakcje i zdarzenia w sposób dający prawdziwy i uczciwy obraz aktywów, zobowiązań, pozycji finansowej i wyników finansowych Spółki zgodnie z niemieckimi zasadami rachunkowości wymaganymi na mocy prawa.
- Planujemy i przeprowadzamy badanie odpowiadające badaniu grupy zgodnie z definicją zawartą w ISA 600 (wersja zaktualizowana), w celu uzyskania wystarczających i odpowiednich dowodów z badania dotyczących informacji finansowych podmiotów prawnych lub jednostek biznesowych w ramach Grupy, zgodnie z definicją zawartą w ISA 600 (wersja zaktualizowana), jako podstawy do sformułowania opinii z badania rocznych sprawozdań finansowych oraz sprawozdania z działalności. Jesteśmy odpowiedzialni za kierowanie, nadzór i przegląd prac wykonywanych na potrzeby badania grupy. Ponosimy wyłączną odpowiedzialność za nasze opinie z badania.
- oceniamy spójność sprawozdania z działalności Grupy z rocznym sprawozdaniem finansowym, jego zgodność z niemieckim prawem oraz obraz sytuacji Spółki, jaki

prezentuje.

- Realizujemy procedury badania w odniesieniu do zaprezentowanych przez zarząd w sprawozdaniu z działalności informacji na temat przyszłości. Na podstawie wystarczających i odpowiednich dowodów z badania oceniamy w szczególności istotne założenia zastosowane przez zarząd jako podstawę informacji dotyczących przyszłości, a także oceniamy właściwe pochodzenie tego typu informacji z tak przyjętych założeń. Nie wyrażamy osobnej opinii na temat informacji dotyczących przyszłości oraz stanowiących ich podstawę założeń. Istnieje znaczne, nieuniknione ryzyko, że przyszłe zdarzenia będą się istotnie różnić od informacji dotyczących przyszłości.

Osobom odpowiedzialnym za zarządzanie przekazujemy między innymi informacje o planowanym zakresie i czasie przeprowadzenia badania oraz znaczących ustaleniach dokonanych w wyniku badania, w tym wszelkich znaczących słabościach systemu kontroli wewnętrznej, które identyfikujemy podczas badania.

Przedstawiamy również osobom odpowiedzialnym za zarządzanie oświadczenie, że spełniliśmy odpowiednie wymogi dotyczące niezależności, oraz informujemy je o wszystkich powiązaniach i innych kwestiach, które można racjonalnie uznać za mające wpływ na naszą niezależność, a w stosownych przypadkach – o działaniach podjętych w celu wyeliminowania zagrożeń lub zastosowanych zabezpieczeniach.

Wśród kwestii przekazanych osobom odpowiedzialnym za zarządzanie ustalamy te, które były najważniejsze w badaniu rocznego sprawozdania finansowego za bieżący okres i które tym samym stanowią kluczowe kwestie badania. Opisujemy te kwestie w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta, chyba że przepisy prawa i regulacje wykluczają publiczne ujawnienie danej kwestii.

INNE WYMOGI PRAWNE I REGULACYJNE

Raport dotyczący weryfikacji elektronicznej prezentacji rocznego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności, przygotowanych do publikacji zgodnie z § 317 ust. 3a HGB

Opinia atestacyjna

Przeprowadziliśmy weryfikację zgodnie z § 317 ust. 3a HGB w celu uzyskania racjonalnej pewności co do tego, czy przedstawienie rocznego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności (zwanym dalej „dokumentami ESEF”), zawartych w pliku elektronicznym GSBE_JA+LB_ESEF_2025-12-31-0-de.zip i przygotowanych do celów publikacji, jest zgodne we wszystkich istotnych aspektach z wymogami § 328 ust. 1 HGB dotyczącymi elektronicznego formatu sprawozdawczości („format ESEF”). Zgodnie z niemieckimi wymogami prawnymi weryfikacja ta obejmuje wyłącznie konwersję informacji zawartych w rocznym sprawozdaniu finansowym i sprawozdaniu z działalności do formatu ESEF i w związku z tym nie dotyczy ani informacji zawartych w tych dokumentach, ani żadnych innych informacji zawartych w wyżej wymienionym pliku elektronicznym.

Naszym zdaniem przedstawienie rocznego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności zawarte w wyżej wymienionym pliku elektronicznym i przygotowane do celów publikacji jest zgodne we wszystkich istotnych aspektach z wymogami § 328 ust. 1 HGB dotyczących formatu sprawozdawczości elektronicznej. Poza niniejszą opinią atestacyjną oraz naszą opinią z badania dotyczącą załączonego rocznego sprawozdania finansowego i załączonego sprawozdania z działalności za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r., zawartą w powyższym „Raporcie z badania rocznego sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności”, nie wydajemy żadnej opinii atestacyjnej dotyczącej informacji zawartych w tych prezentacjach ani innych informacji zawartych w wyżej wskazanym pliku elektronicznym.

Podstawa opinii atestacyjnej

Przeprowadziliśmy weryfikację rocznego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności zawartych w wyżej wskazanym pliku elektronicznym zgodnie z § 317 ust. 3a HGB oraz standardem IDW: Weryfikacja elektronicznej formy sprawozdań finansowych i sprawozdań z działalności, przygotowanych do publikacji zgodnie z § 317 ust. 3a HGB (IDW AsS 410 (06.2022)) oraz Międzynarodowego Standardu Zleceń Poświadczających 3000 (zmienionego). Nasza odpowiedzialność wynikająca z powyższych przepisów została szerzej opisana w sekcji „Obowiązki biegłego rewidenta w zakresie zleceń poświadczających dotyczących dokumentów ESEF”. Nasza firma audytorska stosuje standard IDW dotyczący zarządzania jakością: Wymagania dotyczące zarządzania jakością w firmie audytorskiej (IDW QMS 1 (09.2022)).

Odpowiedzialność zarządu i rady nadzorczej za dokumenty ESEF

Członkowie zarządu Spółki są odpowiedzialni za sporządzenie dokumentów ESEF, w tym za elektroniczne przedstawienie rocznego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności zgodnie z § 328 ust. 1 zdanie 4 nr [numer] 1 HGB.

Ponadto członkowie zarządu Spółki są odpowiedzialni za taką kontrolę wewnętrzną, jaką uznali za niezbędną, aby umożliwić sporządzenie dokumentów ESEF wolnych od istotnych niezgodności z wymogami § 328 ust. 1 HGB dotyczącymi formatu sprawozdawczości elektronicznej, niezależnie od tego, czy wynikają one z oszustwa, czy z błędu.

Rada nadzorcza jest odpowiedzialna za nadzorowanie procesu sporządzania dokumentów ESEF w ramach procesu sprawozdawczości finansowej.

Obowiązki rewidenta w zakresie prac związanych z zapewnieniem wiarygodności dokumentów ESEF

Naszym celem jest uzyskanie racjonalnej pewności co do tego, czy dokumenty ESEF są wolne od istotnych niezgodności z wymogami § 328 ust. 1 HGB, niezależnie od tego, czy wynikają one z oszustwa, czy z błędu. W trakcie prac weryfikacyjnych kierujemy się profesjonalnym osądem i zachowujemy profesjonalny sceptycyzm. Ponadto:

- Identyfikujemy i oceniamy ryzyka istotnej niezgodności z wymogami § 328 ust. 1 HGB,

niezależnie od tego, czy wynika to z oszustwa czy błędu, projektujemy i przeprowadzamy procedury zapewnienia w odpowiedzi na te ryzyka, oraz uzyskujemy dowody zapewnienia wiarygodności, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę naszej opinii w sprawie zapewnienia wiarygodności.

- Uzyskujemy zrozumienie mechanizmów kontroli wewnętrznej związanej z zapewnieniem wiarygodności dokumentów ESEF w celu opracowania procedur zapewnienia wiarygodności, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii w sprawie skuteczności tych mechanizmów kontroli.
- Oceniamy techniczną prawidłowość dokumentów ESEF, tj. czy plik elektroniczny zawierający dokumenty ESEF spełnia wymogi rozporządzenia delegowanego (UE) 2019/815, w wersji obowiązującej w dniu sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego, dotyczące specyfikacji technicznej tego pliku elektronicznego.
- Oceniamy, czy dokumenty ESEF zapewniają renderowanie w formacie XHTML, którego treść jest równoważna ze zbadanym rocznym sprawozdaniem finansowym oraz ze zbadanym sprawozdaniem z działalności.

Dodatkowe informacje zgodne z art. 10 rozporządzenia UE w sprawie badania sprawozdań finansowych

Zostaliśmy wybrani biegłym rewidentem przez doroczne walne zgromadzenie 23 maja 2025 roku. Zostaliśmy zatrudnieni przez Radę Nadzorczą w dniu 29 stycznia 2025 r. Od roku obrotowego 2025 nieprzerwanie pełniemy funkcję biegłego rewidenta Goldman Sachs Bank Europe SE z siedzibą we Frankfurcie nad Menem.

Oświadczamy, że opinie z badania wyrażone w sprawozdaniu biegłego rewidenta są zgodne z dodatkowym sprawozdaniem dla komitetu audytu zgodnie z art. 11 rozporządzenia UE w sprawie badania sprawozdań finansowych (szczegółowe sprawozdanie z kontroli).

ODNIESIENIE DO INNEJ SPRAWY – WYKORZYSTANIE RAPORTU BIEGŁEGO REWIDENTA

Nasz raport biegłego rewidenta należy zawsze czytać łącznie ze zbadanym rocznym sprawozdaniem finansowym i zbadanym sprawozdaniem z działalności, a także z poświadczonymi dokumentami ESEF. Roczne sprawozdanie finansowe i Sprawozdanie z działalności przekształcone do formatu ESEF – w tym wersje przeznaczone do złożenia w rejestrze spółek – stanowią jedynie elektroniczne wersje zbadanego rocznego sprawozdania finansowego i zbadanego sprawozdania z działalności i nie zastępują ich. W szczególności „Raport dotyczący poświadczenia elektronicznej wersji rocznego sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności, przygotowanych do publikacji zgodnie z § 317 ust. 3a HGB” oraz zawarta w nim nasza opinia poświadczająca powinny być wykorzystywane wyłącznie w połączeniu z poświadczonymi dokumentami ESEF udostępnionymi w formie elektronicznej.

UWAGA DOTYCZĄCA DODATKOWEGO AUDYTU

Niniejszym wydajemy raport biegłego rewidenta dotyczący rocznego sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności, a także dotyczącego powielenia rocznego sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności przedłożonych do badania po raz pierwszy, zawartych w pliku GSBE_JA+LB_ESEF_2025-12-31-0-de.zip oraz przygotowanych do publikacji rocznych sprawozdań finansowych na podstawie naszego badania, należycie zakończonego na dzień 31 marca 2026 r., oraz naszego dodatkowego badania zakończonego na dzień 21 kwietnia 2026 r., które dotyczyło pierwszego przedłożenia dokumentów ESEF.

NIEMIECKI BIEGŁY REWIDENT ODPOWIEDZIALNY ZA ZLECENIE

Niemieckim biegłym rewidentem odpowiedzialnym za to zlecenie jest Kay Böhm.

Frankfurt nad Menem, 31 marca 2026 r.

ograniczony do pierwszego przedłożenia dokumentów ESEF, o których mowa w uwadze dotyczącej dodatkowego badania:

Frankfurt nad Menem, 21 kwietnia 2026 r.

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Kay Böhm
Wirtschaftsprüfer

Benjamin Kunz
Wirtschaftsprüfer

Załącznik

Sprawozdawczość według krajów

Poniższa tabela przedstawia zestawienie danych dotyczących centrali banku we Frankfurcie oraz oddziałów banku zgodnie z § 26a ust. 1 zdanie 2 pkt 1–5 KWG, gdzie przychody netto odnoszą się do sumy przychodów z odsetek, kosztów odsetkowych, przychodów z prowizji, kosztów prowizji oraz wyniku netto z działalności handlowej. Wszystkie dane przedstawiono w milionach euro, z wyjątkiem liczby pracowników, która stanowi średnią liczbę etatów wg stanu na grudzień 2025 r. Wszystkie oddziały banku prowadzą działalność w zakresie animacji rynku, gwarantowania emisji, usług doradczych, usług zarządzania majątkiem, udzielania kredytów oraz innych rodzajów działalności, o ile nie zaznaczono inaczej.

Imię i nazwisko	Nazwa handlowa	Obszar działalności	Lokalizacja	2025			
				Przychody netto	Poziom zatrudnienia	Zysk przed opodatkowaniem	Podatek z tytułu zysków lub strat
GSBE Niemcy	GSBE	Wszystkie	Frankfurt, Niemcy Monachium, Niemcy	€ 775	431	€254	€115
Oddział GSBE Amsterdam	Oddział GSBE Amsterdam	Usługi doradcze, gwarantowanie emisji, usługi zarządzania majątkiem	Amsterdam, Holandia	34	26	13	4
Oddział GSBE Ateny	Oddział GSBE Ateny	Usługi doradcze, underwriting	Ateny, Grecja	11	5	6	2
Oddział GSBE Kopenhaga, filia Goldman Sachs Bank Europe SE, Tyskland	Oddział GSBE Kopenhaga	Wszystkie	Kopenhaga, Dania	24	8	10	3
GSBE SE, oddział w Dublinie	Oddział GSBE Dublin	Usługi zarządzania majątkiem	Dublin, Irlandia	3	8	1	
Oddział GSBE Londyn	Oddział GSBE Londyn	Zawieszona działalność	Londyn, Zjednoczone Królestwo	—	—	—	(1)
Oddział GSBE Luksemburg	Oddział GSBE Luksemburg	Usługi zarządzania majątkiem	Luksemburg	50	22	35	8
GSBE Sucursal en Espana	Oddział GSBE Madryt	Wszystkie	Madryt, Hiszpania	60	44	26	9
GSBE Succursale Italia	Oddział GSBE Mediolan	Wszystkie	Mediolan, Włochy	177	83	44	22
GSBE Succursale de Paris	Oddział GSBE Paryż	Wszystkie	Paryż, Francja	910	372	392	162
GSBE Sweden Bankfilial	Oddział GSBE Sztokholm	Wszystkie	Sztokholm, Szwecja	25	83	2	—
GSBE Spółka Europejska Oddział w Polsce	Oddział GSBE Warszawa	Usługi doradcze, underwriting	Warszawa, Polska	1	240	1	—
Ogółem				€2 070	1 322	€784	€324

W okresie sprawozdawczym nie przyznano żadnych dotacji publicznych zgodnie z § 26a ust. 1 zdanie 2 pkt 6 KWG.