

# BALO

## BULLETIN DES ANNONCES LEGALES OBLIGATOIRES



**PREMIER  
MINISTRE**

*Liberté  
Égalité  
Fraternité*

Direction de l'information  
légale et administrative

DIRECTION DE L'INFORMATION LÉGALE ET ADMINISTRATIVE

26, rue Desaix, 75727 PARIS CEDEX 15

[www.dila.premier-ministre.gouv.fr](http://www.dila.premier-ministre.gouv.fr)

[www.journal-officiel.gouv.fr](http://www.journal-officiel.gouv.fr)

### Publications périodiques

### Comptes annuels

**GOLDMAN SACHS PARIS INC. ET CIE**

Société en Commandite Simple au capital de 1.014.123.752 Euros  
Siège Social : 85 avenue Marceau, 75116 Paris  
342 131 547 R.C.S. Paris  
(la **Société**)

**Rapport Annuel 2025.**
**I. — Bilan au 31 décembre 2025**  
(En milliers d'Euros)

Poste	Actif	31/12/2025	31/12/2024
10	Caisse, Banques Centrales, CCP	10 356	11 951
20	Effets Publics et Valeurs assimilées		
30	Créances sur les Etablissements de Crédit (Note 2)	17 472	62 120
48	Opérations avec la Clientèle (Note 3)	157 647	49 270
60	Obligations & Autres Titres à revenu fixe		
70	Actions & Autres Titres à revenu variable		
91	Participations et Autres titres détenus à long terme		
100	Parts dans les Entreprises liées		
110	Crédit-bail et Location avec Option d'Achat		
120	Location Simple		
130	Immobilisations incorporelles	0	1
140	Immobilisations corporelles (Note 4)	15 248	17 909
150	Capital souscrit non versé		
160	Actions Propres		
170	Autres Actifs (Note 5)	1 597 454	1 579 820
180	Comptes de Régularisation (Note 6)	707 713	910 882
	<b>Total Actif</b>	<b>2 505 890</b>	<b>2 631 953</b>

Poste	Passif	31/12/2025	31/12/2024
300	Banques Centrales, CCP		
310	Dettes envers les Etablissements de Crédit		
348	Opérations avec la Clientèle (Note 7)	310 230	257 908
350	Dettes représentées par un titre		
360	Autres passifs (Note 8)	153 359	156 319
370	Comptes de régularisation (Note 9)	721 005	917 580
380	Provisions	213	
430	Dettes subordonnées		
<b>420</b>	<b>Fonds pour Risques Bancaires Généraux</b>		
<b>435</b>	<b>Capitaux Propres hors FRBG (Note 11)</b>	<b>1 321 083</b>	<b>1 300 146</b>
440	Capital souscrit	1 014 124	1 014 124
450	Primes d'émission	65 422	65 422
460	Réserves	220 601	183 355
470	Ecart de réévaluation		
475	Provisions réglementées et Subventions d'investissement		
480	+ / - Report à nouveau		
490	+ / - Résultat de l'exercice	20 936	37 246
	+/- Acomptes sur dividendes		
	<b>Total Passif</b>	<b>2 505 890</b>	<b>2 631 953</b>

## II. — Hors bilan au 31 décembre 2025

(En milliers d'Euros)	31/12/2025	31/12/2024
<b>Engagements de financement (Note 12)</b>		
Engagements reçus de la Clientèle*	9 977 166	11 101 515
<b>Engagements de garantie</b>		
Cautions, avals, autres garanties reçues	537 517	609 451
Autres garanties données		
Autres garanties reçues*		
<b>Engagements sur titres</b>		
Titres à recevoir		
Titres à livrer		
<b>Engagements sur instruments financiers à terme (Note 12)</b>		
Opérations sur instruments de taux d'intérêt	208	11 462
Opérations sur instruments de cours de change	91 957	26 002
Opérations sur autres instruments	7 693 848	10 698 870
<b>Opération en devises (Note 12)</b>		
Opérations de change à terme		
euros à recevoir contre devises à livrer	270 056	270 056
devises à livrer contre euros à recevoir	270 056	270 056
devises à recevoir contre devises à livrer	594 501	627 313
devises à livrer contre devises à recevoir	594 465	627 279

Un changement de présentation a été apporté au poste « Engagements reçus de la clientèle » (note 12). Dans les états financiers 2024, les engagements reçus de The Goldman Sachs Group, Inc., au titre de l'emprunt subordonné et de l'emprunt intragroupe, étaient présentés sous la rubrique « Engagements reçus des établissements de crédit ». The Goldman Sachs Group, Inc. n'étant pas un établissement de crédit, ces engagements sont désormais présentés sous la rubrique « Engagements reçus de la clientèle ». Cette modification de présentation n'impacte aucunement les termes contractuels, qui demeurent inchangés.

Un changement de présentation a également été effectué sur le poste « Autres garanties reçues » (note 12). Dans les états financiers de 2024, le montant non utilisé du cautionnement avec The Goldman Sachs Group, Inc. était présenté au sein de ce poste. Étant donné que l'accord de cautionnement avec The Goldman Sachs Group, Inc. est un contrat bilatéral, et que toute demande de GSPIC est soumise à l'approbation de la contrepartie avant d'être effectivement engagée, il ne répond pas aux critères des « Autres garanties reçues ». Le montant publié au 31 décembre 2024 s'élevait à 7 116 733 milliers d'euros ; le montant retraité au 31 décembre 2024 est de zéro. Cette modification de présentation n'impacte aucunement les termes contractuels, qui demeurent inchangés.

**III. — Comptes de résultat au 31 décembre 2025.**

Poste	(En milliers d'euros)	31/12/2025	31/12/2024
	<b>Produits et charges d'exploitation bancaire</b>		
500	+ Intérêts & produits assimilés (Note 15)	73 660	114 679
505	- Intérêts & charges assimilés (Note 16)	-34 819	-60 263
510	+ Produits sur opérations de crédit-bail & de location avec option d'achat		
515	- Charges sur opérations de crédit-bail & de location avec option d'achat		
520	+ Produits sur opérations de location simple		
525	- Charges sur opérations de location simple		
530	+ Revenus des titres à revenu variable		
540	+ Commissions (produits) (Note 17)	21 698	29 817
545	- Commissions (charges) (Note 17)	-188	-322
550	+/- Gains ou pertes sur opérations de portefeuille de négociation (Note 18)	-3 339	-2 169
555	+/- Gains ou pertes sur opérations de portefeuille de placement et assimilés		
560	+ Autres produits d'exploitation bancaire (Note 19)	8 158	5 136
565	- Autres Charges générales d'exploitation bancaire		
<b>600</b>	<b>Produit net bancaire</b>	<b>65 170</b>	<b>86 878</b>
605	- Charges générales d'exploitation (Notes 20 et 21)	-36 216	-31 894
610	- Dotations aux amortissements & aux provisions sur immobilisations incorporelles & corporelles	-2 856	-4 878
<b>620</b>	<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>26 098</b>	<b>50 106</b>
625	+/- Coût du risque		
<b>630</b>	<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>26 098</b>	<b>50 106</b>
640	+/- Gains ou pertes sur actifs immobilisés	0	-55
<b>650</b>	<b>Résultat courant avant impôt</b>	<b>26 098</b>	<b>50 051</b>
655	+ / -Résultat exceptionnel	1 714	
660	- Impôt sur les bénéfices (Note 22)	-6 875	-12 805
665	+ / -Dotations/reprises du Fonds pour Risques Bancaires Généraux		
<b>25</b>	<b>Résultat net</b>	<b>20 937</b>	<b>37 246</b>

**IV. - Notes annexes aux états financiers**  
(Exercice clos le 31 décembre 2025.)

**Activités de Goldman Sachs Paris Inc. & Cie (GSPIC) en 2025**

Les activités de GSPIC n'ont pas connu de changement significatif au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025, ces dernières se concentrant principalement sur les produits liés au gaz, à l'électricité et aux quotas d'émissions.

La performance de GSPIC au titre de l'exercice 2025 est plus faible qu'au titre de l'exercice précédent, l'activité d'intermédiation des flux s'étant avérée exigeante compte tenu de l'incertitude qui régnait sur les marchés macroéconomiques, notamment dans les secteurs du gaz et de l'électricité. GSPIC a également fait face à une concurrence accrue sur les marchés des matières premières de la part des banques, des acteurs institutionnels et des intervenants hors marché. Cela s'est notamment traduit par un nombre croissant d'acquisitions de sociétés pétrolières et énergétiques par des entreprises privées, entraînant de nouvelles solutions de gestion et stratégies opérationnelles.

En 2025, le marché énergétique européen a connu une transition structurelle suite à l'arrêt du transit des principaux gazoducs russes via l'Ukraine. Si l'extrême volatilité de 2022 s'est atténuée, le marché est resté très sensible à la dynamique de l'offre mondiale. Après une forte hausse au premier trimestre, provoquée par cet arrêt, les prix se sont stabilisés au second semestre grâce à l'augmentation de l'offre mondiale de GNL et à l'amélioration des niveaux de stockage.

Sur les marchés européens du carbone, l'exercice 2025 a été marqué par un renforcement de la réglementation et un rétablissement des prix. Les prix des quotas d'émission de l'UE (EUA) ont atteint des niveaux planchers au premier semestre en raison de difficultés industrielles, avant de se redresser fortement en décembre, sous l'effet de la première année d'application des normes obligatoires pour le secteur maritime et du durcissement continu du plafond d'émissions dans le cadre des réformes « Fit for 55 ».

Le marché du pétrole brut est passé d'une situation de déficit à un excédent structurel au cours de l'exercice 2025. La pression à la baisse sur le prix du Brent s'explique par le ralentissement de la croissance de la demande mondiale et par les niveaux de production record. L'instabilité géopolitique, notamment les tensions entre les États-Unis et l'Iran, et la poursuite des attaques contre les infrastructures énergétiques, a entraîné des pics périodiques des prix. Par ailleurs, les faibles stocks régionaux de produits raffinés ont induit des marges élevées de raffinage, en particulier pour les distillats moyens, ce qui a incité les raffineurs

européens à mettre en œuvre d'importantes opérations de couverture afin de préserver leur rentabilité malgré la baisse générale des prix du pétrole brut.

Le secteur des métaux a d'abord été marqué par l'annonce des droits de douane américains, qui a provoqué une forte vague de ventes sur l'ensemble des métaux de base et un renforcement des stratégies de couverture des consommateurs. Au cours de l'exercice, la dynamique est devenue haussière, les prix du zinc, de l'aluminium et du cuivre progressant régulièrement, ce qui a soutenu une reprise de l'activité des producteurs à travers l'ensemble du secteur à l'approche du quatrième trimestre 2025. Parallèlement, l'exercice a également été caractérisé par un vif intérêt pour les métaux précieux, notamment l'or, compte tenu de l'attention accrue portée à la faiblesse du dollar.

#### Note 1. – Principes comptables et méthodes d'évaluation.

Les états financiers ont été établis conformément aux dispositions des règlements comptables applicables aux entreprises du secteur bancaire (et notamment aux entreprises d'investissement) tels que figurant dans le règlement de l'ANC n° 2014-07 du 26 novembre 2014.

**A. Titres reçus ou donnés en pension livrée.** — Les opérations de pensions livrées sont enregistrées conformément aux dispositions de l'instruction n° 94-06 du 14 mars 1994, modifiée par l'instruction 2009-02 du 19 juin 2009, de la Commission Bancaire et au règlement ANC 2014-07 du 26 novembre 2014.

Le prêt consenti au titre d'une pension livrée reçue est enregistré dans une rubrique spécifique de l'actif et est représentatif de la créance sur le cédant.

La rémunération perçue ou versée est portée en compte de résultat au *prorata temporis*.

L'emprunt contracté au titre d'une pension livrée donnée est enregistré dans une rubrique spécifique du passif, représentatif de la dette sur le cessionnaire ; les actifs cédés sont maintenus dans le portefeuille de titres.

Lors de chaque arrêté comptable, les titres donnés en pension livrée sont évalués conformément à la catégorie des titres de transaction.

**B. Opérations de nature optionnelle.** — Les primes payées ou encaissées lors de l'achat ou de la vente de contrats d'options sont comptabilisées au bilan en comptes d'attente.

A la levée ou à l'échéance de l'option, le résultat est inscrit en comptes de charges et produits.

Les différences résultant des variations de valeur des primes afférentes aux contrats d'options, déterminées par référence au cours de marché, sont portées en compte de résultat lors de chaque arrêté comptable. La contrepartie de ces variations est enregistrée dans les comptes d'actif et de passif où sont recensées, respectivement, les primes relatives aux achats et aux ventes d'options de taux d'intérêt.

Ces opérations sont inscrites en hors bilan pour la valeur nominale des contrats.

**C. Swaps.** — Les swaps sont évalués sur la base de leur valeur de marché à la date de clôture. La valeur de marché des swaps correspond au montant qui serait reçu ou payé pour vendre ou transférer un actif ou un passif lors d'une transaction entre participants de marché à la date de clôture. La méthode utilisée pour déterminer la valeur de marché des swaps est principalement basée sur des prix et des facteurs observables sur les marchés financiers.

Les profits ou les pertes ressortant de la différence entre la valeur de marché estimée à l'arrêté comptable et celle déterminée lors de l'arrêté comptable précédent sont compris dans le résultat de l'exercice. Les transactions conclues avec la clientèle sont classées en catégorie « d » (Gestion spécialisée d'un portefeuille de transaction) et les transactions de couverture conclues avec les entités du groupe Goldman Sachs sont classées en catégorie « b » (micro-couverture), conformément au règlement ANC n° 2014-07.

#### Note 1. – Principes comptables et méthodes d'évaluation.

**D. Opérations en devises.** — Les créances et dettes libellées en devises sont évaluées au cours de change en vigueur à la clôture de l'exercice.

Les produits et les charges en devises, enregistrés au compte de résultat, sont convertis en euros sur la base des cours de change en vigueur au moment de l'opération.

Les gains et pertes de change, qu'ils soient latents ou définitifs, résultant des opérations de conversion sont constatés dans le compte de résultat.

**E. Immobilisations.** — Les immobilisations incorporelles et corporelles figurent au bilan à leur coût d'acquisition.

Les amortissements sont calculés selon la méthode linéaire, sur la durée d'utilisation estimée des différentes catégories d'immobilisations, et en accord avec la législation en vigueur. Ces durées sont les suivantes :

Installations générales et agencements	9 ans
Installations de télécommunications	3 ans
Matériel de bureau et informatique	3-5 ans
Mobilier de bureau	10 ans

Les frais d'entretien et de réparation sont passés en charges de l'exercice, sauf pour ceux engagés pour une prolongation de la durée d'utilisation du bien. Aucun indice de perte de valeur n'a été constaté sur la période.

**F. Immobilisations financières.** — Les prêts, dépôts et autres créances immobilisées sont évalués à leur valeur nominale. Ces éléments sont, le cas échéant, dépréciés par voie de provision pour les ramener à leur juste valeur à la date de clôture de l'exercice.

**G. Engagements de retraite.** — Compte tenu de l'âge moyen (environ 35 ans) des employés, de leur ancienneté et du rythme de rotation des effectifs, nous estimons que les engagements de retraite de Goldman Sachs Paris Inc. et Cie sont peu significatifs. Par conséquent, il n'est pas constitué de provision à ce titre.

**Note 2. – Créances sur les établissements de crédit.**

Créances sur les Etablissements de Crédit (En milliers d'Euros) (Actif Poste 030)	Au 31 décembre 2025		Au 31 décembre 2024	
	A vue	A terme	A vue	A terme
Comptes ordinaires débiteurs	17 472		62 120	
Comptes & prêts				
Prêts financiers				
Prêts participatifs				
Autres prêts subordonnés				
Valeurs reçues en pension				
Titres reçus en pension livrée				
<b>Sous total</b>	<b>17 472</b>		<b>62 120</b>	
Créances rattachées				
Créances douteuses				
Provisions pour dépréciation				
<b>Total</b>	<b>17 472</b>		<b>62 120</b>	

**Note 3. – Créances sur la clientèle.**

Créances sur la Clientèle (En milliers d'Euros) (Actif Poste 048)	Au 31 décembre 2025				Au 31 décembre 2024
	Brut	Créances douteuses	Provisions	Net	Net
Créances commerciales					
Autres concours à la clientèle	157 647			157 647	49 270
Crédits à l'exportation					
Crédits de trésorerie					
Crédits à l'équipement					
Crédits à l'habitat					
Autres crédits à la clientèle					
Valeurs non imputées					
Titres reçus en pension livrée (1)	157 647			157 647	49 270
Prêts à la clientèle financière					
Comptes ordinaires débiteurs					
<b>Total</b>	<b>157 647</b>			<b>157 647</b>	<b>49 270</b>

(1) Le portefeuille de titres reçus en pension livrée correspond à des opérations de placement d'excédents de trésorerie. Ce poste comprend des créances envers des entités du Groupe pour un montant de 157 647 milliers d'euros au 31 décembre 2025 contre 49 270 milliers d'euros au 31 décembre 2024.

**Note 4. – Immobilisations corporelles.**

<b>Immobilisations corporelles (En milliers d'Euros) (Actif Poste 140)</b>	<b>Au 31 décembre 2024</b>	<b>Acquisitions/ Dotations</b>	<b>Cessions/ Reprises</b>	<b>Virements Poste à poste</b>	<b>Au 31 décembre 2025</b>
Valeurs brutes					
Installations générales	27 396	2 278	0	0	29 674
Matériel de bureau et informatique	910	39	-56	0	893
Mobilier	2 934	86	0	0	3 020
Autres	2 710	10	-3	0	2 717
<b>Total</b>	<b>33 950</b>	<b>2 413</b>	<b>-59</b>	<b>0</b>	<b>36 304</b>
Amortissements					
Installations générales	-13 180	-4 426	0	0	-17 606
Matériel de bureau/informatique	-806	-72	22	0	-856
Mobilier	-932	-274	0	0	-1 206
Autres	-1 123	-266	1	0	-1 386
<b>Total</b>	<b>-16 041</b>	<b>-5 038</b>	<b>23</b>	<b>0</b>	<b>-21 056</b>
<b>Valeur nette</b>	<b>17 909</b>	<b>-2 625</b>	<b>-36</b>	<b>0</b>	<b>15 248</b>

**Note 5. – Autres actifs.**

<b>Autres actifs (En milliers d'Euros) (Actif Poste 170)</b>	<b>Au 31 décembre 2025</b>	<b>Au 31 décembre 2024</b>
Instruments conditionnels achetés	81 551	53 013
Autres débiteurs divers (1)	1 515 904	1 526 807
<b>Total</b>	<b>1 597 455</b>	<b>1 579 820</b>

(1) Y compris le collatéral en cash versé aux contreparties dans le cadre de l'activité de produits dérivés, et un placement d'excédent de liquidités auprès de The Goldman Sachs Group, Inc.  
Les créances vis-à-vis du Groupe représentent 1 434 340 milliers d'euros au 31 décembre 2025 contre 1 186 948 milliers d'euros au 31 décembre 2024.

**Note 6. – Comptes de régularisation.**

<b>Comptes de régularisation (En milliers d'Euros) (Actif Poste 180)</b>	<b>Au 31 décembre 2025</b>	<b>Au 31 décembre 2024</b>
Comptes d'ajustement sur devises & opérations de hors bilan (1)	693 016	891 575
Autres comptes de régularisation	14 697	19 307
<b>Total</b>	<b>707 713</b>	<b>910 882</b>

(1) Le poste « Comptes d'ajustements sur devises & opérations de hors bilan » correspond à la valeur de marché positive des contrats de produits dérivés (hors options) en date de clôture.

**Note 7. – Comptes créditeurs de la clientèle**

<b>Comptes créditeurs de la clientèle (En milliers d'Euros) (Passif Poste 348)</b>	<b>Au 31 décembre 2025</b>		<b>Au 31 décembre 2024</b>	
	<b>A vue</b>	<b>A terme</b>	<b>A vue</b>	<b>A terme</b>
<b>Comptes d'épargne à régime spécial</b>				
Autres dettes	310 230		257 908	
Emprunts de la clientèle financière				
Valeurs données en pension				
Titres donnés en pension livrée				
Comptes ordinaires de la clientèle				
Comptes d'affacturage				
Dépôts de garantie (1)	310 230		257 908	
Comptes créditeurs à terme				
Autres sommes dues				
<b>Total</b>	<b>310 230</b>		<b>257 908</b>	

(1) Le poste « Dépôts de garantie » comprend le collatéral en cash reçu des contreparties dans le cadre des transactions de produits dérivés

**Note 8. – Autres passifs**

<b>Autres passifs (En milliers d'Euros) (Passif Poste 360)</b>	<b>Au 31 décembre 2025</b>	<b>Au 31 décembre 2024</b>
Dettes représentatives des titres		
Dettes représentatives des titres empruntés		
Instruments conditionnels vendus	81 551	53 013
Comptes de règlement relatifs aux opérations sur titres		
Versements restant à effectuer sur titres non libérés		
Autres dépôts de garantie reçus		
Créditeurs divers (1)	71 808	103 306
<b>Total</b>	<b>153 359</b>	<b>156 319</b>
<i>(1) Y compris les dettes liées à l'attribution d'actions et d'options Goldman Sachs aux employés, les comptes inter-compagnies avec le groupe, un emprunt auprès de The Goldman Sachs Group, Inc., et les dettes fiscales et sociales. Les dettes vis-à-vis du Groupe représentent 52 964 milliers d'euros au 31 décembre 2025 contre 86 957 milliers d'euros au 31 décembre 2024.</i>		

**Note 9. – Comptes de régularisation.**

<b>Comptes de régularisation (En milliers d'Euros) (Passif Poste 370)</b>	<b>Au 31 décembre 2025</b>	<b>Au 31 décembre 2024</b>
Comptes d'encaissement		
Comptes d'ajustement sur devises & opérations hors bilan (1)	692 651	889 091
Comptes d'écart sur devises et ventes à réméré		
Pertes potentielles sur contrats de couverture d'instruments financiers à terme non dénoués		
Produits constatés d'avance		
Charges à payer	28 354	28 489
Autres comptes de régularisation		
<b>Total</b>	<b>721 005</b>	<b>917 580</b>
<i>(1) Le poste « Comptes d'ajustement sur devises &amp; opérations de hors bilan » correspond à la valeur de marché négative des contrats de produits dérivés (hors options) en date de clôture.</i>		

**Note 10. – Ventilation de certains actifs / passifs selon leur durée résiduelle**

<b>Poste</b>	<b>(En milliers d'Euros)</b>	<b>&lt; 3 mois</b>	<b>&gt; 3 mois &lt; 1 an</b>	<b>&gt; 1 an &lt; 5 ans</b>	<b>&gt; 5 ans</b>	<b>Total</b>
	<b>Actifs :</b>					
30	Créances sur les Etablissements de Crédit	17 472				17 472
48	Créances sur la Clientèle	157 647				157 647
60	Obligations et Autres Titres à revenu fixe					
	<b>total au 31 décembre 2025</b>	<b>175 119</b>				<b>175 119</b>
	<b>Total au 31 décembre 2024</b>	<b>111 390</b>				<b>111 390</b>
	<b>Passifs :</b>					
310	Dettes sur Etablissements de Crédit					
348	Comptes créditeurs de la Clientèle			310 230		310 230
350	Dettes représentées par un titre					
	<b>Total au 31 décembre 2025</b>			<b>310 230</b>		<b>310 230</b>
	<b>Total au 31 décembre 2024</b>			<b>257 908</b>		<b>257 908</b>



**Note 11. – Evolution des capitaux propres.**

(En milliers d'Euros)	Capital	Primes d'émission	Réserves/ Report à nouveau	Résultat	Acompte sur dividendes	Total
<b>Position au début de l'exercice</b>	<b>1 014 124</b>	<b>65 422</b>	<b>183 355</b>	<b>37 246</b>	<b>0</b>	<b>1 300 146</b>
Augmentation de capital						0
Distribution de réserves						0
Résultat de l'exercice 2025 en instance d'affectation				20 936		20 936
Affectation du résultat 2024			37 246	-37 246		0
<b>Position à la clôture de l'exercice</b>	<b>1 014 124</b>	<b>65 422</b>	<b>220 601</b>	<b>20 936</b>	<b>0</b>	<b>1 321 083</b>

Le capital social est divisé en 1 014 124 parts de nominal de 1 €.

L'Assemblée Générale du 28 mai 2025, statuant sur les comptes arrêtés au 31 décembre 2024, a décidé d'affecter en réserve ordinaire le gain de l'exercice 2024 de 37 246 milliers d'euros. A la suite de cette opération, le montant de la réserve ordinaire a été porté à €220,600,750.78.

Le résultat de l'exercice 2025 en instance d'affectation s'élève à 20 936 655,92 €. Du fait des règles d'arrondi, ce montant est présenté différemment au bilan et au compte de résultat. Cet arrondi, effectué à des fins de présentation, n'a aucun impact sur l'exactitude du reporting financier.

**Note 12. – Engagements de hors bilan**

(En milliers d'Euros)	31 décembre 2025	< 1 an	> 1 an < 5 ans	> 5 ans	31 décembre 2024
<b>Engagements de financement</b>					
Engagements reçus de la Clientèle (1)	9 977 166				11 101 515
<b>Engagements de garantie</b>					
Cautions, avals, autres garanties reçues (2)	537 517				609 451
Autres garanties données					
Autres garanties reçues (3)					
<b>Engagements sur titres</b>					
Titres à recevoir					
Titres à livrer					
<b>Engagements sur instruments financiers à terme</b>					
Opérations sur instruments de taux d'intérêt	208		208		11 462
Opérations sur instruments de cours de change	91 957	91 957			26 002
Opérations sur autres instruments	7 693 848	3 807 280	3 484 367	402 201	10 698 870
<b>Opérations en devises :</b>					
Opérations de change à terme					
Euros à recevoir contre devises à livrer	270 056	30 000	100 000	140 056	270 056
Devises à livrer contre euros à recevoir	270 056	30 000	100 000	140 056	270 056
Devises à recevoir contre devises à livrer	594 501	115 413	169 214	309 874	627 313
Devises à livrer contre devises à recevoir	594 465	115 413	169 178	309 874	627 279

(1) Les engagements reçus de la clientèle correspondent d'une part au montant maximal de l'emprunt subordonné auprès de The Goldman Sachs Group, Inc. pour 1,5 milliards d'euros, et d'autre part au montant maximal de l'emprunt intragroupe auprès de The Goldman Sachs Group, Inc., diminué de l'encours déjà emprunté au 31 décembre 2025. Étant donné que The Goldman Sachs Group, Inc. n'est pas un établissement de crédit, ces engagements sont désormais présentés sous la rubrique « Engagements reçus de la clientèle ». Ce changement de présentation n'impacte aucunement les termes contractuels, qui demeurent inchangés.

(2) Les Cautions, avals, autres garanties reçues correspondent au montant utilisé de la caution avec The Goldman Sachs Group, Inc. L'accord de cautionnement avec GS Group est un contrat bilatéral ; toute demande de GSPIC est soumise à l'approbation de la contrepartie avant d'être effectivement engagée.

(3) Dans les états financiers 2024, le montant non utilisé de la caution avec The Goldman Sachs Group, Inc. était présenté au sein de ce poste. Étant donné que l'accord de cautionnement avec The Goldman Sachs Group, Inc. est un contrat bilatéral, et que toute demande de GSPIC est soumise à l'approbation de la contrepartie avant d'être effectivement engagée, il ne répond pas aux critères des « Autres garanties reçues ». Le montant publié au 31 décembre 2024 s'élevait à 7 116 733 milliers d'euros ; le montant retraité au 31 décembre 2024 est de zéro. Ce changement de présentation n'impacte aucunement les termes contractuels, qui demeurent inchangés.

**Note 13. – Engagements sur instruments financiers à terme opérations effectuées de gré à gré.**

Contrats d'échange de taux d'intérêt, de devises ou actions (En milliers d'Euros)	Au 31 décembre 2025								Au 31 décembre 2024	
	Position ouverte isolée (A)		Micro-couverture (B)		Risque global taux d'intérêt (C)		Gestion Spec. port. transaction (D)		Total	
	Achats	Ventes	Achats	Ventes	Achats	Ventes	Achats	Ventes	Achats	Ventes
Contrats fermes										
Contrats F.R.A.										
Contrats sur taux d'intérêt			104				104		5 731	5 731
Contrats sur taux de change			864 557				864 521		897 369	897 335
Autres contrats			3 327 672				3 327 672		4 769 137	4 769 137
<b>Sous total</b>			<b>4 192 333</b>				<b>4 192 297</b>		<b>5 672 237</b>	<b>5 672 203</b>
Contrats conditionnels										
Autres options			234 313	284 939			284 939	234 313	580 298	580 298
Caps, Floors, Collars										
Options de change			0	0			45 978	45 978	13 001	13 001
<b>Sous total</b>			<b>234 313</b>	<b>284 939</b>			<b>330 917</b>	<b>280 291</b>	<b>593 299</b>	<b>593 299</b>

Conformément au règlement ANC n° 2014-07, les contrats sur instruments financiers à terme conclus avec la clientèle qui répondent aux critères de gestion spécialisée d'un portefeuille de transaction sont classés en catégorie « d » et les contrats de couverture conclus avec les entités du groupe Goldman Sachs sont classés en catégorie « b » (Micro-couverture). Les expositions réglementaires au titre du risque de crédit sur les instruments financiers à terme sont couvertes, autant que nécessaire, par du collatéral en cash.

**Note 14. – Engagements sur instruments financiers à terme opérations effectuées de gré à gré (suite)**

Contrats d'échange de taux d'intérêt, de devises ou actions	Au 31 décembre 2025		Au 31 décembre 2024	
	Nombre d'opérations	Valeur moyenne (notionnels en milliers d'Euros)	Nombre d'opérations	Valeur moyenne (notionnels en milliers d'euros)
<b>Contrats fermes :</b>				
Contrats F.R.A.				
Contrats sur taux d'intérêt	2	104	4	2 865
Contrats sur taux de change	47	36 789	51	35 190
Autres contrats	8 292	803	3 856	2 474
<b>Sous total</b>	<b>8 341</b>		<b>3 911</b>	
<b>Contrats conditionnels :</b>				
Caps, floors, collars, swaptions				
Options de change	10	9 196	4	6 501
Autres Options	151	6 878	118	9 836
<b>Sous total</b>	<b>161</b>		<b>122</b>	

Les instruments financiers à terme sont évalués sur la base de leur valeur de marché à la date de clôture.

**Note 15. – Intérêts et produits assimilés.**

<b>Intérêts &amp; produits assimilés (en milliers d'euros) (COMPTE DE RÉSULTAT POSTE 500)</b>	<b>2025</b>		<b>2024 Total</b>
	<b>Ets de Crédit</b>	<b>Clientèle</b>	
Intérêts sur comptes ordinaires créditeurs	1 030		1 248
Intérêts sur comptes & prêts		62 596	75 738
Intérêts sur créances commerciales et crédits à la clientèle			
Intérêts sur valeurs reçues en pension			
Intérêts sur titres reçus en pension livrée		10 033	37 693
Intérêts sur prêts subordonnés			
Intérêts sur créances douteuses			
Produits sur engagements de financement			
Produits sur engagements de garantie			
Autres intérêts et produits assimilés			
<b>Total</b>	<b>1 030</b>	<b>72 630</b>	<b>114 679</b>

**Note 16. – Intérêts et charges assimilés.**

<b>Intérêts et charges assimilées (En milliers d'Euros) (Compte de résultat Poste 505)</b>	<b>2025</b>		<b>2024 Total</b>
	<b>Ets de Credit</b>	<b>Clientèle</b>	
Intérêts sur comptes ordinaires débiteurs	3		3
Intérêts sur comptes & emprunts		34 816	60 260
Intérêts sur valeurs données en pension			
Intérêts sur comptes d'épargne à régime spécial			
Charges sur titres reçus en pension livrée			
Intérêts sur dettes subordonnées à terme			
Charges sur engagements de financement reçus			
Charges sur engagements de garantie reçus			
Intérêts sur emprunt participatif			
Autres intérêts et charges assimilées			
<b>Total</b>	<b>3</b>	<b>34 816</b>	<b>60 263</b>

**Note 17. – Commissions.**

<b>Commissions (En milliers d'Euros) (Compte de résultat Postes 540 et 545)</b>	<b>Charges</b>	<b>Produits</b>
Opérations de trésorerie et interbancaires	188	
Opérations avec la clientèle		
Opérations sur titres		21 512
Opérations de change	0	186
Opérations de hors bilan		
Engagements de garantie		
Engagements sur titres		
Opérations sur instruments financiers à terme		
Prestations de services financiers		
Autres commissions		
<b>Total 2025</b>	<b>188</b>	<b>21 698</b>
<b>Total 2024</b>	<b>322</b>	<b>29 817</b>

**Note 18. – Gains et pertes sur opérations de portefeuille de négociation, de placement et assimilés.**

<b>Gains et pertes sur opérations de portefeuille de négociation, sur portefeuille de placement et assimilés (En milliers d'Euros) (Compte de résultat Poste 550 et 555)</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Solde des opérations de portefeuille de négociation</b>		
sur titres de transaction		
sur instruments financiers (1)	-3 339	-2 169
<b>Bénéfice / (perte)</b>	<b>-3 339</b>	<b>-2 169</b>
<b>Solde des opérations de portefeuille de placement et assimilés</b>		
sur instruments financiers		
Bénéfice / (perte)		
<i>(1) Ce résultat provient du portefeuille de produits dérivés de taux et de change.</i>		

**Note 19. – Autres produits / charges d'exploitation bancaire.**

<b>Autres produits / charges d'exploitation bancaire (En milliers d'Euros) (Compte de résultat Poste 560 / 565)</b>	<b>Produits</b>	<b>Charges</b>
Rétrocession de produits/refacturation de charges	8 158	
<b>Total 2025</b>	<b>8 158</b>	
<b>Total 2024</b>	<b>5 136</b>	

**Note 20. – Frais de personnel.**

<b>Charges générales d'exploitation Frais de personnel (En milliers d'Euros) (Compte de résultat Poste 605)</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Salaires & traitements	7 747	8 806
Charges de retraite	253	612
Charges sociales	3 150	3 035
Provision pour congés payés	177	50
Impôts, taxes & versements assimilés sur rémunérations	1 949	87
Charge de participation des salariés aux bénéfices	1 612	2 472
<b>Total</b>	<b>14 888</b>	<b>15 062</b>

La contribution pour participation des salariés aux résultats au titre de l'exercice 2025 est de 1 473 550 euros.

La contribution pour participation des salariés aux résultats au titre de l'exercice 2024, non comptabilisé en 2024 et donc comptabilisé en 2025 est de 85 177 euros.

La provision au titre de la retraite complémentaire « article 83 » apparaît dans la ligne Charges de retraite pour un montant de 52 853 euros, au 31 décembre 2025.

**Note 21. – Charges d'exploitation non bancaire.**

<b>Autres frais administratifs &amp; Charges d'exploitation non bancaire (En milliers d'Euros) (Compte de résultat Poste 605)</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Impôts & taxes	8 911	4 342
Services Extérieurs (1)	12 417	12 490
<b>Sous total frais administratifs</b>	<b>21 328</b>	<b>16 832</b>
Produits rétrocédés		
Charges diverses d'exploitation non bancaire		
<b>Sous total Charges d'exploitation non bancaires</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total</b>	<b>21 328</b>	<b>16 832</b>
<i>(1) Ce poste comprend les honoraires des Commissaires aux comptes pour un montant de 145 265 euros au 31.12.2025, dont 108 950 euros pour le cabinet PricewaterhouseCoopers et 36 315 euros pour le cabinet RSM Paris. Aucun service autre que la certification des comptes n'a été rendu par les Commissaires aux comptes sur l'exercice 2025.</i>		

**Note 22. – Impôts sur les bénéfices.**

<b>Impôts sur les bénéfices (En milliers d'Euros) (Compte de résultat Poste 660)</b>	<b>2025</b>
Résultat comptable avant impôts	27 811
Charges non déductibles / Revenus non imposables	-3
Différences temporaires entre résultat comptable et fiscal	616
<b>Impôt sur les bénéfices (1)</b>	<b>6 997</b>
<i>(1) L'impôt sur les bénéfices total présenté dans le compte de résultat inclut un montant de (122) milliers d'euros qui correspond à une régularisation d'impôt de l'exercice précédent, comptabilisée en 2025.</i>	

**Note 23. – Information sectorielle.**

Les revenus et charges d'exploitation bancaire proviennent de prestations de services financiers à la clientèle et de négociation d'instruments financiers pour compte propre. Les activités sont gérées comme un seul métier. Par conséquent, il n'est pas fourni de ventilation sectorielle des agrégats du compte de résultat.

**Note 24. – Evénements marquants de l'exercice et événements postérieurs à la clôture.****Événements marquants de l'exercice.**

— **Transfert d'activité de gestion d'actifs** : Dans le cadre de la réorganisation des activités au sein du groupe Goldman Sachs en Europe, les activités existantes de Gestion des actifs dans GSPIC ont été transférées à compter du 1er janvier 2025 à la succursale française de Goldman Sachs Asset Management BV. Cette entité détient des activités de gestion d'actifs suite à l'acquisition de NN Investment Partners (NNIP) en 2022.

Le produit lié à ce transfert s'élève à 1 714 milliers d'euros et est comptabilisé en résultat exceptionnel au titre de l'exercice 2025.

**Événements postérieurs à la clôture de l'exercice qui ne sont pas de nature à ajuster les comptes clos au 31 décembre 2025**

— **Optimisation potentielle du capital** : Suite à la clôture du dernier exercice, GSPIC évalue les stratégies visant à améliorer l'efficacité de son capital. Toute modification potentielle découlant de ces initiatives est soumise à l'approbation des autorités réglementaires compétentes, et l'ampleur et le calendrier précis de cette optimisation du capital font encore l'objet de discussions.

— **Environnement macroéconomique** : Le conflit en cours au Moyen-Orient a accru l'incertitude dans le secteur d'activité où évolue GSPIC. Celle-ci surveille activement les risques liés à ce conflit et adapte son profil de risque en conséquence. Il demeure difficile de prévoir tout impact futur sur ses performances financières.

**V. — Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels**  
(Exercice clos le 31 décembre 2025)

A l'assemblée générale,

**GOLDMAN SACHS PARIS INC & CIE**  
85 AV MARCEAU  
75116 PARIS 16

**Opinion.** — En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de la société GOLDMAN SACHS PARIS INC & CIE relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2025, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

**Fondement de l'opinion :**

— **Référentiel d'audit** : Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités des commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels » du présent rapport.

— **Indépendance** : Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes sur la période du 1<sup>er</sup> janvier 2025 à la date d'émission de notre rapport.

**Observation.** — Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les incidences de la première application du règlement ANC n°2022-06 exposées dans l'annexe aux comptes annuels.

**Justification des appréciations.** — En application des dispositions des articles L.821-53 et R.821-180 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

**Vérifications spécifiques.** — Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires.

**Informations données dans le rapport de gestion et dans les autres documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés aux associés**

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du gérant et dans les autres documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés aux associés.

Nous attestons de la sincérité et de la concordance avec les comptes annuels des informations relatives aux délais de paiement mentionnées à l'article D.441-6 du code de commerce.

**Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux comptes annuels**

Il appartient à la direction d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la direction d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider la société ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le gérant.

**Responsabilités des commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels**

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.821-55 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre société.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la direction de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;
- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Fait à Paris et Neuilly-sur-Seine, le 13 mai 2026

***Les Commissaires aux comptes :***

**PricewaterhouseCoopers Audit :**

Zineb EL MAANNI,

**RSM PARIS :**

Ratana LYVONG.

**VI. — Rapport de gestion**

Le rapport de gestion est tenu à la disposition du public au siège social de la Société.