

**Goldman Sachs International
(kolektif şirket)**

**Denetimden Geçmemiş Üç Aylık
Finansal Bilgiler**

31 Mart 2023

Giriş

Goldman Sachs International (GSI veya şirket) tüm dünya üzerindeki müşterilerine geniş bir yelpazede finansal hizmetler sunmaktadır. Şirket aynı zamanda, Avrupa, Orta Doğu ve Afrika (EMEA)'daki müşterilerine finansal hizmetler sunmak amacı ile ilgili bölgelerde şubeler ve temsil büroları işletmektedir.

Denetim ve Düzenleme Otoritesi (PRA) ile Finansal Yönetim Otoritesi (FCA), şirketin tabi olduğu başlıca düzenleyici kurumlardır.

Şirketin nihai ana şirketi ve hâkim kuruluşu, konsolide iştirakleri ile birlikte "GS Grubu"nu oluşturmakta olan The Goldman Sachs Group, Inc. (Group Inc.)'dir. Şirket'in bağlı olduğu ilk düzey ana teşebbüsü İngiltere ve Galler'de kurulu ve kâin bir şirket olan Goldman Sachs Group UK Limited (GSG UK)'dir. GSK UK, konsolide iştirakleri ile birlikte, "GSG UK Group"u oluşturmaktadır. Şirket ile ilişkili olarak "GS Grubu bağlı kuruluşu" Group Inc. veya herhangi bir iştiraki anlamına gelmektedir.

Bu finansal bilgiler İngiltere'nin benimsediği uluslararası muhasebe standartları ve Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'nın (IFRS) muhasebeleştirme ve ölçüm gereklilikleri uyarınca hazırlanmıştır ve şirketin gelir tablosunu, bilançosunu ve bazı tamamlayıcı dipnotları içermektedir. Bu finansal bilgilerin hazırlanmasının dayanağı hakkında daha fazla bilgi için Dipnot 1'e bakınız.

Mart 2023 ve Mart 2022'ye tüm atıflar sırasıyla 31 Mart 2023 ve 31 Mart 2022 itibarıyla sona eren dönemlere veya bağlam gerektirdiği şekilde söz konusu tarihlere yapılan atıflardır. Aralık 2022'ye yapılan tüm atıflar 31 Aralık 2022 tarihine yapılan atıflardır. "2022 Faaliyet Raporu"na yapılan tüm atıflar şirketin 31 Aralık 2022 tarihinde sona eren yıla ilişkin Faaliyet Raporu'na yapılan atıflardır.

İş Ortamı

2023 yılının ilk çeyreğinde bir önceki yıl içinde başlayan önemli makroekonomik ve jeopolitik endişe konuları küresel ekonomik aktivite üzerinde ağırlık oluşturmaya devam etti. Finansal piyasalar; enflasyona karşı önlemlerdeki iyileşmeden ve ABD'de parasal politika sıkılaştırma hızındaki yavaşlamadan olumlu etkilendi. Bunlar 2022 sonundakine kıyasla küresel hisse senedi ve tahvil fiyatlarında artışa katkıda bulundu. Mart ayında yüksek faiz oranı oynaklığına yol açacak olan ABD'deki iki bölgesel bankanın batması ve İsviçre'nin iki en büyük finansal kurumunun planlı birleşmesi de dahil olmak üzere bankacılık sektöründeki stres hızın yavaşlamasına yol açtı.

Ekonomik görünüm jeopolitik riskler ile ilgili endişeler, enflasyon ve bankacılık sektöründeki stresi yansıtan belirsizlik içermektedir.

Faaliyet Sonuçları

Gelir Tablosu

Mart 2022'de Sona Eren Üç Aya Kıyasla Mart 2023'te Sona Eren Üç Ay. Şirket'in Mart 2023'te sona eren üç aylık döneme ilişkin kârı, Mart 2022'de sona eren üç aylık döneme kıyasla 1,01 milyar ABD Doları olmuştur ve bu rakam %30 oranında bir azalmaya karşılık gelmektedir.

Net Gelirler

Şirket aşağıdaki işletme faaliyetlerinden gelir elde etmektedir: Yatırım Bankacılığı; Sabit Gelir, Döviz ve Emtia (FICC); Hisse Senetleri ve Varlık yönetimi ve Servet yönetimini içeren Yatırım Yönetimi. Her bir işletme faaliyetine ilişkin açıklama için 2022 Faaliyet Raporu'nun I. Kısımındaki "Faaliyet Sonuçları - Net Gelirler" bölümüne bakınız.

Aşağıdaki tabloda işletme faaliyetine göre net gelirler sunulmaktadır.

	İlgili yılların Mart ayında sona eren üç aylık dönem	
<i>milyon \$ cinsinden</i>	2023	2022
Yatırım Bankacılığı	\$ 235	\$ 305
FICC	1.224	1.723
Hisse Senetleri	1.315	1.179
Yatırım Yönetimi	248	324
Toplam	\$3.022	\$3.531

Şirket 2022'nin dördüncü çeyreğinde net gelirleri içinde rapor edilen fonlama masraflarının ticari faaliyetlerine tahsis edilmesine ilişkin metodolojisini güncellemiştir. Bunun sonucunda yukarıdaki tabloda karşılaştırmalı değerler toplam net gelirler üzerinde herhangi bir etkiye neden olmaksızın cari dönem sunumuna uygun hale getirilmiştir.

Öncelikle, güçlü önceki yıl dönemine kıyasla FICC'de önemli ölçüde daha düşük net gelirler ve Yatırım Yönetimi ve Yatırım Bankacılığı'nda daha düşük net gelirler nedeniyle; Mart 2022'de sona eren üç aylık döneme göre %14 daha düşük bir rakamı yansıtacak şekilde Mart 2023'te sona eren üç aylık dönem net gelirleri 3,02 milyar ABD Doları olarak gerçekleşmiştir. Bu düşüşler Hisse Senetlerinde daha yüksek net gelirler ile kısmen dengelenmiştir.

Yatırım Bankacılığı

Yatırım Bankacılığı'nda net gelirler Mart 2023'te sona eren üç aylık dönemde öncelikle Danışmanlık'ta önemli ölçüde daha düşük net gelirler ve Aracılık Yüklenimi'nde daha düşük net gelirler nedeniyle, Mart 2022'de sona eren üç aylık döneme göre %23 oranında bir düşüşe karşılık gelecek şekilde 235 milyon ABD Doları olarak gerçekleşmiştir. Sektör çapında tamamlanan birleşme ve devralma işlemlerindeki azalmanın bir yansıması olarak Danışmanlık net gelirleri önemli ölçüde daha düşük gerçekleşmiştir. Aracılık Yüklenimi'ndeki azalma Hisse Senedi aracılık yükleniminde az miktarda daha yüksek gerçekleşen net gelir ile kısmen dengelenmek üzere Borç aracılık yükleniminde daha düşük net geliri yansıtmıştır.

FICC

FICC alanındaki net gelirler, FICC finansmanındaki artış ile kısmen dengelenen FICC aracılığındaki önemli düzeyde daha yüksek net gelirler sebebiyle, Mart 2022'de sona eren üç aylık döneme göre %29 oranında daha düşük gerçekleşerek Mart 2023'te sona eren dönem için 1.22 milyar \$ olmuştur. FICC aracılığındaki azalma, faiz oranı ürünlerinde önemli ölçüde daha yüksek net gelir ve ipoteklerde daha yüksek net gelir ile kısmen dengelenerek döviz ve emtiada önemli ölçüde daha düşük net gelirin bir yansıması olmuştur. Kredi ürünlerinde net gelirden önemli bir değişiklik olmamıştır. FICC finansmanındaki artış yapılandırılmış kredi ve repolardaki daha yüksek net gelirleri yansıtmıştır.

Hisse Senetleri

Hisse Senetleri alanındaki net gelirler, Hisse Senetleri aracılığındaki daha düşük net gelirlerle kısmen dengelenmek üzere, Hisse Senetleri finansmanında önemli düzeydeki daha yüksek net gelirler nedeniyle, Mart 2022'de sona eren üç aylık dönem ile kıyaslandığında %12 oranında daha yüksek gerçekleşerek Mart 2023'te sona eren üç aylık dönem için 1,32 milyar \$ olmuştur. Hisse Senetleri finansmanındaki artış, menkul kıymetler hizmetlerinde net gelirden artışı yansıtmıştır. Hisse Senetleri aracılığındaki azalma öncelikle türevlerdeki daha düşük net gelirin bir yansıması olmuştur.

Yatırım Yönetimi

Yatırım Yönetimi'nde net gelirler Servet Yönetimindeki daha yüksek net gelirler ile kısmen dengelenmek üzere özellikle Varlık Yönetimi'ndeki önemli ölçüde daha düşük net gelirler nedeniyle Mart 2022'de sona eren üç aylık dönemden %23 oranında daha düşük gerçekleşerek Mart 2023'te sona eren dönem için 248 milyon \$ olmuştur.

Net İşletme Giderleri

Aşağıdaki tabloda net işletme giderleri ve çalışan sayısı sunulmaktadır. Ücret ve yardımlar yıl sonunda kesinleşen ihtiyari ücretlendirmeyi kapsamaktadır. Şirket, tahmini yıllık ihtiyari ücretlendirmenin ara dönemler arasında paylaşılması için en uygun yolun ilgili dönemlerde elde edilen net gelirler ile orantılı olması olduğunu değerlendirmektedir. Şirketin gelirleri herhangi bir işlemin asli tarafı sıfatıyla muhasebeleştirdiği ve bu işlemler kapsamındaki ifa yükümlülüklerinin bazılarının veya tümünün yerine getirilmesi için giderlere maruz kaldığı hallerde, UFRS 15 "Müşteriler ile olan Sözleşmelerden Elde Edilen Gelir" (UFRS 15) kapsamında bu gelirlerin ilişkili giderler ile brüt olarak rapor edilmesi öngörülmektedir. Bu giderlere, işlem bazlı ve diğer giderler kaleminde yer verilmektedir (bundan böyle "UFRS 15 giderleri" olarak anılacaktır).

	ilgili yılların Mart ayında sona eren üç aylık dönem	
milyon \$ cinsinden	2023	2022
Ücret ve yardımlar	\$ 598	\$ 539
İşlem esaslı	404	427
Pazar geliştirme	15	12
İletişim ve teknoloji	33	37
Değer kaybı ve amortisman	68	63
Profesyonel ücretler	37	41
GS Grubu bağlı kuruluşlarından yansıtılan yönetim ücretleri	322	289
Diğer giderler	211	184
İşletme giderleri	1.688	1.592
GS Grubu bağlı kuruluşlarına yansıtılan yönetim ücretleri	(50)	(45)
Net işletme giderleri	\$1.638	\$1.547
Dönem sonu personel sayısı	3.632	3.792

Yukarıdaki tabloda:

- Ücret ve yardımlar kalemi dönem içinde Group Inc.'den geri yansıtılan hisseye dayalı ödeme ödülleri gerçeğe uygun değerindeki değişiklikleri yansıtmak şeklinde Mart 2023'te sona eren üç aylık döneme ilişkin 26 milyon \$ tutarında bir krediyi ve Mart 2022'de sona eren üç aylık döneme ilişkin 184 milyon \$ tutarında bir krediyi içermiştir.
- Ücret ve yardımlar, şirketin çalışanları ile ilgili personel giderlerini içermektedir. GS Grubu bağlı ortaklıklarından yansıtılan yönetim ücretleri diğer GS Grubu bağlı ortaklıkları tarafından şirkete geri yansıtılan personel giderlerini içermektedir. GS Grubu bağlı ortaklıklarına yansıtılan yönetim ücretleri ise şirket tarafından diğer GS Grubu bağlı ortaklıklarına geri yansıtılan personel giderlerini içermektedir.

Net işletme giderleri, Mart 2022'de sona eren üç aylık döneme kıyasla %6 daha yüksek gerçekleşerek Mart 2023'te sona eren üç aylık dönemde 1,64 milyar \$ olmuştur.

Ücret ve yardımlar Mart 2022'de sona eren üç aylık döneme kıyasla %11 daha yüksek gerçekleşerek Mart 2023'te sona eren üç aylık dönemde 598 milyon \$ olmuştur. Group Inc.'den her iki döneme ilişkin hisse bazlı ödeme ödülleri gerçeğe uygun değerindeki değişikliklere eşdeğer geri yansıtılmaların etkisi hariç bırakıldığında, ücret ve yardımlar Mart 2022'de sona eren üç aylık döneme göre %14 daha düşük gerçekleşerek Mart 2023'te sona eren üç aylık dönem için 624 milyon \$ olmuştur. Bu düşüş tahmini yıllık ihtiyari ücretlerde bir azalmayı yansıtmaktadır.

Mart 2023 itibarıyla çalışan sayısı Aralık 2022'ye kıyasla %6 daha düşük gerçekleşmiş olup bu düşüş üç aylık dönem içinde personel sayısının azaldığını göstermektedir.

Gelir Vergisi Gideri

Şirketin efektif vergi oranı, %27,75 olan birleşik Birleşik Krallık kurumlar vergisi oranına (bankacılık ek vergisi dahil) karşılık Mart 2023'te sona eren dönemde % 27,0 olarak gerçekleşmiştir. Efektif vergi oranı şirketin vergi öncesi kârına bölünen gelir vergisi giderini temsil etmektedir.

Bilanço

Mart 2023 itibarıyla toplam varlıklar (esasen nakit mevduat olarak elde tutulan Küresel Çekirdek Likit Varlıklar (GCLA) oranındaki değişiklik nedeniyle) nakit ve nakde eşdeğer varlıklarda 31,48 milyar \$ tutarında bir artış ile kısmen dengelenmek üzere (özellikle faiz oranı ve döviz türevlerindeki azalmaya bağlı olarak türevlerde yaşanan ve kısmen alım satıma konu nakdi araçlarda artış ile dengelenen) alım-satıma konu varlıklarda 51,89 milyar \$'lık artışın bir yansıması olarak Aralık 2022'ye göre 13,34 milyar \$ azalarak 1,19 trilyon \$ olmuştur .

Mart 2023 itibarıyla, yükümlülükler toplamı, (özellikle faiz oranı ve döviz türevlerindeki azalma neticesinde türevlerdeki azalmaya bağlı olarak) alım-satıma konu yükümlülüklerdeki 81,18 milyar \$'lık azalmayı ve (esasen şirket ve müşteri faaliyetindeki değişiklikler nedeniyle) teminata dayalı finansmanlardaki 50,04 milyar \$ tutarında artış ile kısmen dengelenmek üzere Aralık 2022'ye göre 14,35 milyar \$ azalarak 1,15 trilyon \$ olmuştur.

A.B.D. Genel Kabul Görmüş Muhasebe İlkeleri kapsamında, Mart 2023 itibarıyla, şirketin varlıklar toplamı 563,10 milyar \$, yükümlülükler toplamı ise 528,29 milyar \$ olmuştur. A.B.D. Genel Kabul Görmüş Muhasebe İlkeleri kapsamındaki varlıklar toplamı ile yükümlülükler toplamı, esasen bu bakiyeleri denkleştirmek üzere kanunen uygulanabilir bir hakka sahip olduğu hallerde dahi, ticari faaliyetin olağan seyri içinde ödemesinin yapılmaması halinde şirket tarafından türev bakiyelerin UFRS kapsamında brüt olarak sunulmakta olmasına bağlı olarak UFRS kapsamında rapor edilenlerden farklılık göstermektedir.

Mevzuat ile İlgili Konular ve Diğer Gelişmeler

Bankacılık Sektöründeki Gerilim

2023'ün ilk çeyreğinde, ABD'nin iki bölgesel bankası Silicon Valley Bank ve Signature Bank nihayetinde Mart 2023'te batmalarına ve bunlar için Federal Mevduat Sigorta Kurumu'nun (FDIC) kayyum olarak atanmasına yol açan önemli mevduat çıkışı ile karşılaşmıştır. 1 Mayıs 2023'te First Republic Bank FDIC idaresi altına girmiş ve FDIC JPMorgan Chase Bank, N.A ile bir satın alma ve üstlenme sözleşmesi akdetmiştir. Bu sözleşme JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın sigortasız mevduatlar da dahil, First Republic Bank'ın mevduatlarının tümünü ve varlıklarının tamamına yakın bir kısmını üstlenmesini düzenlemektedir.

Bunlara ek olarak, İsviçre'de kâin küresel bakımdan sistemik öneme sahip bir banka olan Credit Suisse Group AG'nin (G-SIB) ödeme gücü ile ilgili endişeler hızla artmış ve bunun sonucunda İsviçre'li düzenleyici kurumlar ile birlikte çalışan UBS Group AG ve Credit Suisse Group AG, UBS Group AG'nin Credit Suisse Group AG'yi devralmasına dair bir sözleşme akdetmiştir.

Bankaların finansal istikrarı veya ödeme gücü ile ilgili endişelerin daha sistemik bir şekilde yaygınlaşması şirketin faaliyet sonuçlarını ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Bu olaylar yükselen faiz oranlarının bankaların itfa edilen maliyet üzerinden ölçülen menkul kıymet portföylerinin piyasa değerleri üzerinde yarattığı etki üzerinde daha fazla odaklanılmasına neden olmuştur. Şirketin itfa edilen maliyet üzerinden ölçülen menkul kıymetleri Mart 2023 itibarıyla 5 milyon \$ ve Aralık 2022 itibarıyla 4 milyon \$ olmuştur. Şirketin sahip olduğu tüm diğer menkul kıymetler kâr veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değer üzerinden ölçülmüştür.

Şirket'in 2023'ün ilk çeyreğindeki likidite pozisyonu şirketin çeyreğe ilişkin GCLA ortalaması 74,90 milyar \$ olarak gerçekleştiğinden güçlü seviyesini korumuştur.

Başlıca Riskler ve Belirsizlikler

Şirket, faaliyetlerinin doğasında yer alan ve önemli çeşitli risklere açıktır.

Şirketin karşı karşıya olduğu başlıca riskler ve belirsizlikler: piyasa riski, likidite riski, kredi riski, operasyonel risk, yasalar ve mevzuatlar ile ilgili riskler, rekabet riski ve piyasa gelişmeleri ve genel iş ortamı riskidir. Bu riskler ve belirsizlikler 2022 Faaliyet Raporu'na açıklananlar ile tutarlıdır.

Direktörler

J. M. D. Barroso 31 Mart 2023 itibarıyla yönetim kurulundan istifa etmiştir.

Sir Bradley Fried 13 Nisan 2023 tarihinde şirket başkanı olarak tayin edilmiştir.

Düzenlenme Tarihi

Bu finansal bilgiler 9 Mayıs 2023 tarihinde düzenlenmiştir.

Gelir Tablosu (Denetimden Geçmemiş)

	İlgili Yılların Mart Ayında Sona Eren Üç Aylık Dönem	
<i>milyon \$ cinsinden</i>	2023	2022
Kâr veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değer üzerinden ölçülen finansal araçlardan elde edilen kazanç veya zarar	\$ 3.045	\$ 3.193
Ücret ve komisyonlar	522	518
Faiz dışı gelir	3.567	3.711
Kâr veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değer üzerinden ölçülen finansal araçlardan elde edilen faiz geliri	2.135	608
İtfa edilen maliyet üzerinden ölçülen finansal araçlardan elde edilen faiz geliri	2.638	391
Kâr veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değer üzerinden ölçülen finansal araçlardan kaynaklanan faiz gideri	(2.712)	(683)
İtfa edilen maliyet üzerinden ölçülen finansal araçlardan kaynaklanan faiz gideri	(2.606)	(496)
Net faiz gideri	(545)	(180)
Net gelir	3.022	3.531
Net işletme giderleri	(1.638)	(1.547)
Vergi öncesi kâr	1.384	1.984
Gelir vergisi gideri	(374)	(549)
Mali dönem kârı	\$ 1.010	\$ 1.435

Şirketin vergi öncesi net gelir ve kârı cari ve önceki dönemlerde devam eden faaliyetlerden elde edilmektedir.

Kapsamlı Gelir Tablosu (Denetimden Geçmemiş)

	İlgili Yılların Mart Ayında Sona Eren Üç Aylık Dönem	
<i>milyon \$ cinsinden</i>	2023	2022
Mali dönem kârı	\$ 1.010	\$ 1.435
Diğer kapsamlı gelir		
Daha sonra kâr veya zarar olarak yeniden sınıflandırılmayacak olan kalemler		
Emeklilik planına ilişkin aktüeryal kâr/(zarar)	9	(18)
Borç değerleme düzeltmesi	(12)	187
Diğer kapsamlı gelir bileşenlerine atfedilebilir nitelikteki Birleşik Krallık'taki ertelenmiş vergi	1	(52)
Vergiler düşüldükten sonra net tutar olarak diğer kapsamlı gelir/(zarar)	(2)	117
Mali döneme ilişkin toplam kapsamlı gelir	\$ 1.008	\$ 1.552

Bilanço

(Denetimden Geçmemiş)

		itibariyle	
		Mart	Aralık
milyon \$ cinsinden	Dipnot	2023	2022
Varlıklar			
Nakit ve nakde eşdeğer varlıklar		\$ 43.185	\$ 11.707
Teminata bağlanmış sözleşmeler	2	238.623	235.796
Müşteri alacakları ve diğer alacaklar		76.298	78.967
Alım satıma konu varlıklar (teminat olarak rehnedenilen \$35.961 ve \$20.708 dahil)	3	820.921	872.810
Yatırımlar (teminat olarak rehnedenilen \$31 \$3 dahil)		272	280
Krediler		179	222
Diğer varlıklar		10.224	3.259
Toplam varlıklar		\$1.189.702	\$1.203.041
Yükümlülükler			
Teminata dayalı finansmanlar	4	\$ 174.779	\$ 124.735
Müşterilere borçlar ve diğer borçlar		118.715	110.983
Alım satıma konu yükümlülükler	3	763.131	844.313
Teminatsız borçlanmalar	5	85.745	76.205
Diğer yükümlülükler		4.115	4.596
Toplam yükümlülükler		1.146.485	1.160.832
Özkaynaklar			
Esas sermaye		598	598
Hisse prim hesabı		5.568	5.568
Diğer özkaynak araçları		8.300	8.300
Geçmiş yıl kârları		28.882	27.870
Birikmiş diğer kapsamlı gelirler		(131)	(127)
Toplam özkaynak		43.217	42.209
Toplam yükümlülükler ve özkaynak		\$1.189.702	\$1.203.041

Tamamlayıcı Dipnotlar (Denetimden Geçmemiş)

Dipnot 1.

Bilgilerin Hazırlanmasının Dayanağı

Bu finansal bilgiler, şirketin 2022 Yılına İlişkin Faaliyet Raporunda uygulananlar le aynı ilkeler esas alınarak hazırlanmıştır. Bu ilkeler, tutarlılık teşkil eden, Birleşik Krallık tarafından benimsenen uluslararası muhasebe standartları ve AB'de geçerli olduğu haliyle, 1606/2002 sayılı (AT) Yönetmeliği uyarınca benimsenen Uluslararası Finansal Raporlama Standartları ile (UFRS) ve aynı zamanda ilgili standartlar kapsamında beyanda bulunan şirketler için geçerli 2006 tarihli Şirketler Yasası gereklilikleri ile uyumludur.

Bu finansal bilgiler şirketin 2022 yılına ilişkin Faaliyet Raporu ile birlikte değerlendirilmelidir.

Bu finansal bilgilerin hazırlanmasında uygulanan önemli muhasebe politikaları 2022 yılına ilişkin Faaliyet Raporu'nda açıklananlar ile tutarlıdır. Şirketin kritik muhasebe tahminleri ve kararları 2022 yılına ilişkin Faaliyet Raporu'nda ve tahmini ihtiyari ücretlendirmede açıklananları içermektedir. Daha fazla bilgi için “Faaliyet Sonuçları— Net İşletme Giderleri”ne bakınız.

Dipnot 2.

Teminata Bağlanmış Sözleşmeler

Aşağıdaki tabloda teminata bağlanmış sözleşmeler sunulmaktadır.

milyon \$ cinsinden	itibariyle	
	Mart 2023	Aralık 2022
Yeniden satış sözleşmeleri	\$121.005	\$129.433
Ödünç alınan menkul kıymetler	117.618	106.363
Toplam	\$238.623	\$235.796

Dipnot 3.

Alım Satıma Konu Varlıklar ve Yükümlülükler

Alım-satıma konu varlıklar ve yükümlülükler, şirketin piyasa yapıcılığı veya risk yönetimi faaliyetleri ile bağlantılı olarak elde tutulan alım-satıma konu nakit araçları ve türev araçları içermektedir. Alım satıma konu varlıklar teminat olarak rehedilmiş varlıkları da içermektedir.

Aşağıdaki tabloda alım satıma konu varlıklar sunulmaktadır.

milyon \$ cinsinden	itibariyle	
	Mart 2023	Aralık 2022
Alım satıma konu nakit araçlar		
Para piyasası araçları	\$ 17	\$ 20
Devlet ve resmi kurum yükümlülükleri	26.804	18.301
İpotek ve diğer varlığa dayalı krediler ve menkul kıymetler	275	198
Özel sektör borçlanma araçları	22.892	20.092
Pay benzeri menkul kıymetler	52.954	33.670
Emtia	114	148
Toplam alım satıma konu nakit araçlar	103.056	72.429
Türevler		
Faiz oranları	534.716	599.737
Kredi	23.269	19.782
Dövizler	88.994	111.249
Emtia	15.251	19.647
Hisse Senetleri	55.635	49.966
Toplam türevler	717.865	800.381
Toplam alım satıma konu varlıklar	\$820.921	\$872.810

Aşağıdaki tabloda alım satıma konu yükümlülükler sunulmaktadır.

milyon \$ cinsinden	itibariyle	
	Mart 2023	Aralık 2022
Alım satıma konu nakit araçlar		
Devlet ve resmi kurum yükümlülükleri	\$ 21.553	\$ 14.109
Özel sektör borçlanma araçları	5.244	5.532
Pay benzeri menkul kıymetler	34.301	37.037
Emtia	25	16
Toplam alım satıma konu nakit araçlar	61.123	56.694
Türevler		
Faiz oranları	519.191	585.621
Kredi	20.862	17.453
Dövizler	91.518	114.335
Emtia	15.383	20.207
Hisse Senetleri	55.054	50.003
Toplam türevler	702.008	787.619
Toplam alım satıma konu yükümlülükler	\$763.131	\$844.313

Tamamlayıcı Dipnotlar (Denetimden Geçmemiş)

Dipnot 4.

Teminata Dayalı Finansmanlar

Aşağıdaki tabloda teminata dayalı finansmanlar sunulmaktadır.

	itibariyle	
	Mart 2023	Aralık 2022
<i>milyon \$ cinsinden</i>		
Repo sözleşmeleri	\$124.922	\$ 80.172
Ödünç verilen menkul kıymetler	34.864	31.019
Şirketlerarası krediler	6.280	7.027
İhraç edilen borç senetleri	4.186	2.393
Diğer borçlanmalar	4.527	4.124
Toplam	\$174.779	\$124.735

Yukarıdaki tabloda toplam teminatlandırılmış finansmanlar Mart 2023 itibariyle 44,24 milyar \$ ve Aralık 2022 itibariyle 38,52 milyar \$ tutarında cari olmayan teminatlandırılmış finansmanları içermiştir.

Dipnot 5.

Teminatsız Borçlanmalar

Aşağıdaki tabloda teminatsız borçlanmalar sunulmaktadır:

	Mart 2023	Aralık 2022
<i>milyon \$ cinsinden</i>		
Banka kredileri	\$ 100	\$ 100
Ek hesaplar	602	68
Şirketlerarası krediler — MREL bakımından elverişli olmayanlar	27.130	19.519
Şirketlerarası krediler — MREL bakımından elverişli olanlar	17.043	16.774
İhraç edilen borçlanma senetleri	28.338	26.929
İkinci dereceden krediler	5.507	5.407
Diğer borçlanmalar	7.025	7.408
Total	\$85.745	\$76.205

Yukarıdaki tabloda toplam teminatsız borçlanmalar Mart 2023 itibariyle 62,56 milyar \$ ve Aralık 2022 itibariyle 56,18 milyar \$ tutarında cari olmayan borçlanmaları içermiştir.

Dipnot 6.

Finansal Varlıkların ve Borçların Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü

Aşağıdaki tabloda gerçeğe uygun değer hiyerarşisindeki seviyeye göre tekrarlayan esasta gerçeğe uygun değerde ölçülen finansal varlık ve yükümlülükler sunulmaktadır.

<i>milyon \$ cinsinden</i>	Düzye 1	Düzye 2	Düzye 3	Toplam
Mart 2023 itibariyle				
Finansal varlıklar				
Teminata bağlı sözleşmeler	\$ —	\$ 139.086	\$ 116	\$ 139.202
Alım satıma konu nakit araçlar	70.757	31.819	480	103.056
Türev araçlar	259	713.611	3.995	717.865
Alım satıma konu varlıklar	71.016	745.430	4.475	820.921
Yatırımlar	—	202	70	272
Krediler	—	125	54	179
Diğer varlıklar	—	6.827	—	6.827
Toplam	\$71.016	\$ 891.670	\$ 4.715	\$ 967.401

Finansal yükümlülükler				
Teminata bağlı finansmanlar	\$ —	\$ 116.044	\$ 399	\$ 116.443
Alım satıma konu nakit araçlar	53.795	7.311	17	61.123
Türev araçlar	94	699.381	2.533	702.008
Alım satıma konu yükümlülükler	53.889	706.692	2.550	763.131
Teminatsız borçlanmalar	—	42.639	5.298	47.937
Toplam	\$53.889	\$ 865.375	\$ 8.247	\$ 927.511

Aralık 2022 itibariyle				
Finansal varlıklar				
Teminata bağlı sözleşmeler	\$ —	\$ 151.621	\$ 118	\$ 151.739
Alım satıma konu nakit araçlar	44.917	26.956	556	72.429
Türev araçlar	166	796.286	3.929	800.381
Alım satıma konu varlıklar	45.083	823.242	4.485	872.810
Yatırımlar	4	205	71	280
Krediler	—	168	54	222
Diğer varlıklar	—	156	—	156
Toplam	\$45.087	\$ 975.392	\$ 4.728	\$1.025.207

Finansal yükümlülükler				
Teminata bağlı finansmanlar	\$ —	\$ 77.144	\$ 395	\$ 77.539
Alım satıma konu nakit araçlar	49.689	6.997	8	56.694
Türev araçlar	55	785.240	2.324	787.619
Alım satıma konu yükümlülükler	49.744	792.237	2.332	844.313
Teminatsız borçlanmalar	—	35.099	5.148	40.247
Toplam	\$49.744	\$ 904.480	\$ 7.875	\$ 962.099

Değerleme teknikleri ve şirketin gerçeğe uygun değerde ölçülen finansal varlıklarının ve yükümlülüklerinin değerlemesine yönelik önemli girdiler hakkında daha fazla bilgi için 2022 Faaliyet Raporunun II Kısımında yer alan "Dipnot 29 Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü"ne bakınız.

Tamamlayıcı Dipnotlar (Denetimden Geçmemiş)

Dipnot 7.

Sermaye Yönetimi ve Finansal Risk Yönetimi

Zorunlu Sermaye

Şirket, ağırlıklı olarak Basel Bankacılık Denetim Komitesinin uluslararası sermaye standartlarının güçlendirilmesine yönelik sermaye çerçevesine (Basel III) dayalı olan Birleşik Krallık sermaye çerçevesine tabidir.

Zorunlu Risk Bazlı Sermaye Rasyoları

Aşağıdaki tabloda, şirketin, PRA'dan alınan sermayeye ilişkin kılavuz materyali içeren ve gelecekte değişebilecek olan asgari risk-bazlı sermaye yeterlilikleri hakkında bilgiler sunulmaktadır.

	itibariyle	
	Mart 2023	Aralık 2022
CET1 sermaye rasyosu	%8,7	%8,7
Tier 1 sermaye rasyosu	%10,6	%10,7
Toplam sermaye rasyosu	%13,3	%13,3

Aşağıdaki tabloda, şirketin risk bazlı sermaye rasyoları hakkında bilgiler sunulmaktadır.

	itibariyle	
	Mart 2023	Aralık 2022
<i>milyon \$ cinsinden</i>		
Risk bazlı sermaye ve risk ağırlıklı aktifler		
CET1 sermaye	\$ 32.622	\$ 31.780
Ek Tier 1 tahviller	\$ 8.300	\$ 8.300
Tier 1 sermaye	\$ 40.922	\$ 40.080
Tier 2 sermaye	\$ 5.377	\$ 5.377
Toplam sermaye	\$ 46.299	\$ 45.457
Risk ağırlıklı aktifler	\$248.240	\$247.653
Risk-bazlı sermaye rasyoları		
CET1 sermaye rasyosu	%13,1	%12,8
Tier 1 sermaye rasyosu	%16,5	%16,2
Toplam sermaye rasyosu	%18,7	%18,4

Yukarıdaki tabloda, şirketin, risk bazlı sermayeye dahil edilmek üzere halihazırda PRA tarafından onaya ve şirketin dış denetçileri tarafından doğrulamaya tabi olan öngörülebilir nitelikteki mükellefiyetler sonrasındaki kârları, Mart 2023 itibariyle risk bazlı sermaye rasyolarına dahildir. Bu kârlar, şirketin söz konusu finansal dönem için, risk ağırlıklı aktifleriyle bölünerek öngörülebilir mükellefiyetlerle indirilen karını temsil etmek üzere şirketin CET 1 sermaye rasyosuna yaklaşık olarak 26 baz puanlık bir katkı sağlamıştır.

Düzenleyici onaya tabi olmak kaydıyla şirket 2023 yılında AT1 tahvillerinin 2,80 milyar \$'ını geri ödemeyi planlamaktadır. Şirket zorunlu sermayesini Tier 2 açısından uygun uzun vadeli ikinci derecede kredilerini 1,50 milyar \$ tutarında artırmak suretiyle kısmen ikame etmeyi planlamaktadır.

Şirket, Emtia Vadeli İşlem Alım-Satım Kurulu (CFTC) nezdinde swap aracısı olarak kayıtlıdır ve A.B.D. Sermaye Piyasası Kurulu (SEC) nezdinde menkul kıymet-bazlı swap aracısı olarak kayıtlıdır. Gerek Mart 2023 gerek Aralık 2022 itibariyle olmak üzere, şirket, swap araçlarına ve menkul kıymet-bazlı swap araçlarına yönelik geçerli sermaye yeterliliklerine tabidir ve bunlara uymaktadır.

Şirket aynı zamanda, öz fonlarına ve GS Grubu bağlı ortaklıklarına sağlanan uygun yükümlülükler (MREL) ilişkin, Ocak 2022 tarihinden itibaren tümüyle yürürlüğe giren asgari gerekliliğe tabidir. Mart 2023 ve Aralık 2022 itibariyle şirket tarafından bu gerekliliğe uyum sağlanmıştır.

Kaldıraç Rasyosu

1 Ocak 2023 itibariyle, kaldıraç rasyosu çerçevesi tamponlar dahil %3,35 oranında bir asgari kaldıraç rasyosu tesis etmek üzere revize edilmiştir. Bu asgari kaldıraç rasyosu şirketi de kapsayan GSG UK Group için geçerlidir. Kaldıraç rasyosu Tier 1 sermayeyi bazı varlıkların toplamı artı (türevler, menkul kıymet finansman işlemleri, taahhütler ve garantiler ile ilgili bir ölçüyü içeren) bazı bilanço dışı riskler eksi Tier 1 sermaye kesintileri olarak tanımlanan bir kaldıraç risk ölçüsü ile karşılaştırır.

Şirket Mart 2023 itibariyle %5,6 ve Aralık 2022 itibariyle %6,1 oranında kaldıraç rasyosuna sahip olmuştur. Mart 2023 itibariyle kaldıraç rasyosu şirketin Mart 2023'te sona eren üç aylık döneme ilişkin, risk bazlı sermayeye dahil edilmesi için halen şirketin harici denetçilerinin doğrulamasına ve PRA'nın onayına tabi olan öngörülebilir giderleri sonrasındaki kârını içermiştir. Bu kârlar Mart 2023 itibariyle kaldıraç rasyosuna yaklaşık 9 baz puan katkıda bulunmuştur. Bu, şirketin, kaldıraç riskine bölünen öngörülebilir giderlerinin indirilmesinden sonra mali dönem kârını temsil etmektedir.

Likidite Riski

Global Çekirdek Likit Varlıklar (GCLA). Aşağıdaki tablo varlık sınıfına göre şirketin GCLA'sına ilişkin bilgileri sunmaktadır.

	aşağıdaki tarihlerde sona eren üç aylık döneme ilişkin ortalama	
	Mart 2023	Aralık 2022
<i>milyon \$ cinsinden</i>		
Gecelik nakit mevduat	\$34.962	\$21.824
ABD devlet borçları	24.179	35.591
ABD dışı devlet borçları	15.755	20.361
Toplam	\$74.896	\$77.776

Tamamlayıcı Dipnotlar (Denetimden Geçmemiş)

Piyasa Riski

Riske Maruz Değer (VaR). Aşağıdaki tabloda şirketin ortalama günlük Riske Maruz Değeri sunulmaktadır.

milyon \$ cinsinden	Mart itibarıyla sona eren üç aylık dönem	
	2023	2022
Kategoriler		
Faiz oranları	\$ 35	\$ 33
Hisse senedi fiyatları	25	25
Döviz kurları	12	12
Emtia fiyatları	2	1
Çeşitlendirme etkisi	(28)	(26)
Toplam	\$ 46	\$ 45

Dipnot 8.

Yasal İşlemler

Şirket, ticari faaliyetinin yürütülmesi ile bağlantılı olarak doğan hususlara ilişkin bir dizi adli, mevzuat kaynaklı ve tahkim işlemlerine (aşağıda açıklananlar da dahil) müdahildir. Aşağıdaki ilk konu başlığında belirtilen hususlar hariç olmak üzere, mevcut ise, bu takibatların şirket üzerindeki karşılıkları aşan finansal etkisinin güvenilir bir şekilde tahmin edilmesi uygulamada mümkün değildir.

Banco Espírito Santo S.A. ve Oak Finance. Şubat 2015'ten itibaren başlayarak, Banco Espírito Santo S.A.'nın (BES) iflası öncesinde, 835 milyon \$ tutarındaki bir kredi (Kredi) ile ilgili olarak tesis edilen özel amaçlı şirket Oak Finance Luxembourg S.A. (Oak Finance) ile BES arasında, yapılandırması şirket tarafından gerçekleştirilen, ilgili Kredi'ye ilişkin kredi sözleşmesinin Novo Banco S.A.'ya (Novo Banco) daha önceki bir devrinin iptali konusunda Bank of Portugal'ın (BoP) Aralık 2014, Eylül 2015 ve Aralık 2015'teki kararlarına yanıt olarak şirket İngiliz Ticaret Mahkemesi nezdinde Novo Banco S.A.'ya (Novo Banco) ve Portekiz İdare Mahkemesi nezdinde Bank of Portugal (BoP) aleyhine davalar açmıştır. Temmuz 2018'de, İngiliz Yüksek Mahkemesi tarafından, şirketin paralel davasında Portekiz İdare Mahkemesi tarafından BoP aleyhine hüküm verilmediği sürece ve verilinceye değin İngiliz mahkemelerinin şirket tarafından açılan dava konusunda yargı yetkisine sahip olmayacağına hükmedilmiştir. Temmuz 2018'de, BES'in muhtemel iflas riskine konu olduğunun şirket tarafından bilinmekte olduğunun iddia edilmesi de dahil olmak üzere, söz konusu Kredinin kullanılmasında şirket tarafından kötü niyet ile hareket edildiği iddia edilerek BES Tasfiye Kurulu tarafından, söz konusu Kredi ile bağlantılı olarak şirkete ödenen 54 milyon \$'ın ve Oak Finance'a ödenen 50 milyon \$'ın şirketten geri alınmasının amaçlandığı bir karar düzenlenmiştir. 2018 yılının Ekim ayında şirket tarafından Lizbon Ticaret Mahkemesi nezdinde söz konusu Tasfiye Kurulu kararına itirazı konu alan bir yasal işlem başlatılmış ve o tarihten sonra ayrıca Portekiz Devleti'ne karşı, Tasfiye Kurulu tarafından talep olunan 104 milyon \$'lık şarta bağlı talep ile birlikte BES'in iflası ile ilgili yaklaşık olarak 222 milyon \$'lık zararın tazminini konu alan bir talep ileri sürülmüştür. 11 Nisan 2023'te GSI yeni gerekçelere dayalı olarak BoP'a karşı BoP'un Eylül 2015 ve Aralık 2015 kararlarının hükümsüzlüğüne karar verilmesini talep eden idari bir işlem başlatmıştır.

Faiz Oranı Swapı Antitröst Davaları. Şirket, Kasım 2015'de açılan ve New York Güney Bölgesi Yetkili ABD Bölge Mahkemesi nezdinde birleştirilen, faiz oranı swaplarının alım-satımına ilişkin mefruz bir antitröst grup davasında davalılar arasında yer almaktadır. Şirket aynı zamanda, üç adet swap kuruluşu ile bunların belirli bağlı ortaklıkları tarafından New York Güney Bölgesi Yetkili ABD Bölge Mahkemesi nezdinde, sırasıyla Nisan 2016 ve Haziran 2018'de başlatılan, faiz oranı swaplarının alım-satımına ilişkin iki antitröst davasında davalılar arasında yer almaktadır. Bu davalar, ön duruşma işlemleri için birleştirilmiş bulunmaktadır. Dava dilekçelerinde genel olarak faiz oranı swaplarının borsadaki alım-satımının engellenmesine yönelik olarak davalılar arasında gerçekleştirildiği iddia edilen işlem ile bağlantılı olarak federal antitröst yasası ile eyalet örf ve adet hukuku kapsamında hak talepleri ile sürülmektedir. Münferit davalardaki şikayetlerde de eyalet antitröst yasası kapsamında hak talepleri ileri sürülmektedir. Söz konusu dava dilekçeleri kapsamında, tespite yönelik ve ihtiyati tedbirin yanı sıra belirlenmemiş tutarda olmak üzere üç misli zarar talep edilmektedir. Davalılar tarafından söz konusu toplu davanın ve ilk münferit davanın düşürülmesi yönünde girişimde bulunulmuş ve ilk münferit davada davacılar tarafından ileri sürülen eyalet örf ve adet hukuku kapsamındaki iddialar bölge mahkemesi tarafından reddedilmiş ve mefruz toplu davadaki ve eyalet örf ve adet hukuku kapsamındaki talep ile her iki davadaki antitröst talepleri 2013'den 2016'ya kadarki dönem ile sınırlandırılmıştır. 20 Kasım 2018 tarihinde, haksız zenginleşmeye ve haksız müdahaleye yönelik örf ve adet hukuku kapsamındaki talepler reddedilerek, ancak federal ve eyalet düzeyindeki antitröst taleplerinin reddi geri çevrilerek mahkeme tarafından davalıların ikinci münferit davanın reddi yönündeki talebi kısmen kabul ve kısmen reddedilmiştir. 13 Mart 2019 tarihinde, 2008 ile 2012 dönemindeki uygulamaya ilişkin iddiaların eklenmesi için dava dilekçelerinin tadil edilmesi için mefruz grup davasındaki davacıların talep dilekçesi mahkeme tarafından reddedilmiş, ancak 22 Mart 2019 tarihinde davacılar tarafından dördüncü birleştirilmiş tadil edilmiş dava dilekçesinin ilave edildiği, 2013 ile 2016 döneminden sınırlı iddiaların eklenmesine yönelik talep kabul edilmiştir. Söz konusu mefruz toplu davadaki davacılar tarafından 7 Mart 2019 tarihinde toplu dava onayı girişiminde bulunulmuştur.

Emtia ile İlişkili Davalar. Şirket, New York Güney Bölgesi Yetkili ABD Bölge Mahkemesi nezdinde 25 Kasım 2014'de açılan ve en son 15 Mayıs 2017 tarihinde tadil edilen, platin ve paladyum alım-satımına ilişkin mefruz toplu davalarda davalılar arasında yer almaktadır. Tadil edilmiş dava dilekçesinde genel olarak, davalılar tarafından fiziki platin ve paladyum fiyatlarına yönelik bir göstergenin manipüle edilmesine yönelik olarak iddia edilen işlem ile bağlantılı olarak antitröste yönelik federal kanunların ve Emtia Borsası Yasası'nın ihlal edildiği iddia edilmekte ve tespite yönelik ve ihtiyati tedbirin yanı sıra, belirlenmemiş tutarda olmak üzere, üç misli zarar talep edilmektedir. 29 Mart 2020 tarihinde, söz konusu mahkeme tarafından davalıların ret ve tekrar inceleme talepleri kabul edilmiş ve bu durum, tüm hak taleplerinin düşmesi ile sonuçlanmıştır. 27 Nisan 2023 tarihinde, ABD Temyiz Mahkemesi İkinci Dairesi bölge mahkemesinin bazı davacıların antitröst taleplerinin reddi kararını bozmuş ve bölge mahkemesinin davacıların Emtia Borsası Yasası kapsamındaki talebini reddi kararını iptal etmiştir. 12 Nisan 2023 tarihinde davalıların ABD Temyiz Mahkemesi İkinci Daire ile davanın yeniden görülmesi veya tam toplantı halinde yeniden görülmesine ilişkin dilekçeleri reddedilmiştir.

Tamamlayıcı Dipnotlar (Denetimden Geçmemiş)

Şirket, 1 Ağustos 2013 tarihinden itibaren başlayan ve New York Güney Bölgesi ABD Bölge Mahkemesi nezdinde birleştirilen bir dizi mefruz toplu ve münferit davalarda davalılar arasında yer almaktadır. Söz konusu dava dilekçelerinde genel olarak alüminyum depolanması ve alüminyum alım-satımı ile bağlantılı olarak federal antitröst yasaları ve eyalet yasalarının ihlal edildiği iddia edilmektedir. Dava dilekçelerinde, tespiti yönelik, ihtiyati ve diğer parasal olmayan tedbirin yanı sıra, üç misli tazminat da dahil olmak üzere, belirlenmemiş maddi tazminat talep edilmektedir. 2016 yılının Aralık ayında, bölge mahkemesi tarafından davalıların ret talepleri kabul edilmiş ve 27 Ağustos 2019 tarihinde İkinci Daire tarafından söz konusu bölge mahkemesinin ret kararları bozulmuş ve söz konusu dava tekrar işleme konu olmak üzere bölge mahkemesine geri gönderilmiştir. 23 Temmuz 2020 tarihinde, toplu davacıların grup onayına yönelik talebi bölge mahkemesi tarafından reddedilmiş ve 16 Aralık 2020 tarihinde İkinci Daire tarafından ret kararının temyizine yönelik görülebilirlik izni reddedilmiştir. Münferit davacıların çoğunun istemlerine ilişkin olarak davalıların karar duruşmasına yönelik talebi bölge mahkemesi tarafından 17 Şubat 2021 tarihinde kabul edilmiştir. 14 Nisan 2021 tarihinde, davacılar tarafından ABD Temyiz Mahkemesi İkinci Dairesi nezdinde temyiz başvurusunda bulunulmuştur. 31 Mayıs 2022 tarihinde geri kalan iki münferit davacı davalılar ile sulh anlaşması akdetmiştir. Şirket sulhe konu meblağa kendi katkısının tamamını ödemiştir.

Kredi Temerrüt Swapı Antitröst Davaları. Şirket, ABD New Mexico Bölgesi Bölge Mahkemesi nezdinde 30 Haziran 2021 tarihinde açılan, kredi temerrüt swaplarının uzlaşısına ilişkin mefruz bir antitröst grup davasında davalılar arasında yer almaktadır. Söz konusu dava dilekçesinde genel olarak, uzlaşma amacıyla kredi temerrüt swaplarının değerlendirilmesi konusunda kullanılan gösterge fiyatın manipüle edilmesi için davalılar arasında gizli anlaşma gerçekleştirildiği iddiası ile ilgili olarak federal antitröst yasası ve Emtia Borsası Yasası kapsamında iddialar ileri sürülmektedir. Dava dilekçesinde aynı zamanda, eyalet örf ve adet hukuku kapsamında haksız zenginleşmeye yönelik bir iddia da ileri sürülmektedir. Dava dilekçesinde tespiti yönelik ve ihtiyati tedbirin yanı sıra belirlenmemiş tutarda üç misli tazminat ve sair zararlar talep edilmektedir. Davacılar tarafından 15 Kasım 2021 tarihinde, şikâyetin reddine yönelik talepte bulunulmuştur. 4 Şubat 2022 tarihinde, davacılar tarafından tadil edilmiş bir dilekçe sunulmuş ve Group Inc. söz konusu davadan ihtiyari olarak çıkarılmıştır. Davacılar tarafından 5 Nisan 2022 tarihinde, değişikliğe konu şikâyetin reddine yönelik talepte bulunulmuştur.

Mevzuat Kaynaklı Soruşturmalar ve İncelemeler ve İlgili Davalar. Group Inc. ve şirket de dahil olmak üzere, bir takım bağlı ortaklıkları, aşağıdakiler de dahil olmak üzere, GS Grubu'nun iş kollarına ve faaliyetlerine ilişkin olarak çeşitli resmi ve düzenleyici kurumlar ile öz denetim kuruluşları tarafından yürütülen bir dizi diğer soruşturmalar ve incelemelere ve çeşitli hususlara ilişkin davalara konudur ve bazı hallerde, çeşitli resmi ve düzenleyici kurumlardan bunlara ilişkin çağrılar ve belge ve bilgi talepleri almaktadır:

- menkul kıymet halka arz süreci ve aracılık yüklenimi uygulamaları;
- Yatırım yönetimi ve finansal danışmanlık hizmetleri;
- Menfaat çatışmaları;
- Devlet ile ilgili finansmanları ve diğer hususları içeren işlemler;
- Özel sektör ve kamu menkul kıymetlerinin, dövizlerin, emtiaların ve diğer finansal ürünlerin arzı, ihalesi, satışı, alım-satımı ve takası ve ilgili satış ve diğer iletişimler ve faaliyetler ve açığa satış kuralları, algoritmik, yüksek sıklıkta ve kantitatif alım-satım, vadeli işlemlerin alım-satımı, opsiyon alım-satımı, anlık ihraca konu alım-satım, işlem raporlaması, teknoloji sistemleri ve kontrolleri, menkul kıymet ödünç işlemleri uygulamaları, ana aracılık faaliyetleri, kredi türev araçlarının ve faiz oranı swaplarının alım-satımı ve takası, emtia faaliyetleri ve metallerin saklanması, özel plasman uygulamaları, menkul kıymetlerin tahsis edilmesi ve alım-satımı da dahil olmak üzere, GS Grubu'nun bu tür faaliyetlere ilişkin gözetimi ve kontrolleri ile döviz kurları gibi gösterge oranların belirlenmesi ile bağlantılı olan alım-satım faaliyetleri ve iletişimleri;
- Birleşik Krallık Rüşvetle Mücadele Kanununa ve A.B.D. Yurtdışı Yolsuzluk Faaliyetleri Kanununa uyum;
- İşe alım ve ücretlendirme uygulamaları;
- Risk yönetimi ve kontrolleri sistemi; ve
- İçeriden öğrenilen bilgiye dayalı alım-satım, kurumsal ve devlete ilişkin gelişmelere ilişkin kamu bilgisi dahilinde olmayan maddi bilgilerin potansiyel olarak suiistimal edilmesi ve yayılması ve içeriden öğrenilen bilgiye dayalı alım-satım kontrollerinin ve bilgi bariyerlerinin etkinliği.

Bunlara ek olarak, şirketin bağlı ortaklıklarını ve yukarıda belirtilmekte olan çeşitli hususların yanı sıra diğer hususlar da dahil olmak üzere, söz konusu bağlı ortaklıkların iş kollarını ve faaliyetlerini içeren soruşturmalar, incelemeler ve davalar da şirketin iş kolları ve faaliyetleri üzerinde etkiye sahip olabilecektir.

Tamamlayıcı Dipnotlar (Denetimden Geçmemiş)

Dipnot 9.

Bilanço Tarihi Sonrası Düzeltme Gerektirmeyen Olay

1 Nisan 2023 tarihinde şirket Birleşik Krallık varlık yönetimi faaliyetini GS Grubunun birincil Birleşik Krallık varlık yönetim kuruluşu olan Goldman Sachs Asset Management International'a (GSAMI) devretmiştir. Bu, GS Grubu'nun varlık yönetim faaliyetinin çözüm planlama ve ticari hedefler ile tutarlı şekilde GSI'nın ve GSAMI'nın varlık yönetim faaliyetlerini birleştirmektedir. Bu işletme son üç yıl içinde 436 milyon \$ tutarında ortalama yıllık net gelir üretmiştir ve Mart 2023 itibarıyla yaklaşık 300 çalışana ve önemsiz varlık ve yükümlülüklerle sahiptir.

Devre karşılık şirket bir GS Grup bağlı kuruluşunda kontrol hakkı vermeyen bir pay almıştır. Şirket'in 2023'ün ikinci çeyreğinde faaliyetin gerçeğe uygun değerine eşdeğer bir kazanç kaydedecek olmasına karşın şirket mevcut sermaye planlamasına dayalı olarak yasal sermayesinde ilişkili bir artış kaydetmeyi beklememektedir.

**Goldman Sachs International
(unlimited company)**

**Unaudited Quarterly Financial
Information**

March 31, 2023

Introduction

Goldman Sachs International (GSI or the company) delivers a broad range of financial services to clients located worldwide. The company also operates a number of branches and representative offices across Europe, the Middle East and Africa (EMEA) to provide financial services to clients in those regions.

The company's primary regulators are the Prudential Regulation Authority (PRA) and the Financial Conduct Authority (FCA).

The company's ultimate parent undertaking and controlling entity is The Goldman Sachs Group, Inc. (Group Inc.). Group Inc., together with its consolidated subsidiaries, form "GS Group". The company's immediate parent undertaking is Goldman Sachs Group UK Limited (GSG UK), a company incorporated and domiciled in England and Wales. GSG UK together with its consolidated subsidiaries forms "GSG UK Group". In relation to the company, "GS Group affiliate" means Group Inc. or any of its subsidiaries.

This financial information has been prepared in line with the recognition and measurement requirements of U.K.-adopted international accounting standards and International Financial Reporting Standards (IFRS) and includes the company's income statement, balance sheet and certain supplementary notes. See Note 1 for further information on the basis of preparation of this financial information.

All references to March 2023 and March 2022 refer to the periods ended, or the dates, as the context requires, March 31, 2023 and March 31, 2022, respectively. All references to December 2022 refer to the date December 31, 2022. All references to "the 2022 Annual Report" are to the company's Annual Report for the year ended December 31, 2022.

Business Environment

During the first quarter of 2023, broad macroeconomic and geopolitical concerns that began in the prior year continued to weigh on global economic activity. Financial markets were positively impacted by improvement in inflationary measures and a slowdown in the pace of monetary policy tightening in the U.S., which contributed to an increase in global equity and bond prices compared with the end of 2022. In March, momentum was disrupted by stress in the banking sector, including the failure of two regional banks in the U.S. and the planned combination of Switzerland's two largest financial institutions, which resulted in a period of high interest rate volatility.

The economic outlook remains uncertain, reflecting concerns about geopolitical risks, inflation and stress in the banking sector.

Results of Operations

Income Statement

Three Months Ended March 2023 versus March 2022.

The company's profit for the three months ended March 2023 was \$1.01 billion, a decrease of 30% compared with the three months ended March 2022.

Net Revenues

The company generates revenues from the following business activities: Investment Banking; Fixed Income, Currency and Commodities (FICC); Equities; and Investment Management, which includes Asset management and Wealth management. See "Results of Operations — Net Revenues" in Part I of the 2022 Annual Report for a description of each business activity.

The table below presents net revenues by business activity.

<i>\$ in millions</i>	Three Months Ended March	
	2023	2022
Investment Banking	\$ 235	\$ 305
FICC	1,224	1,723
Equities	1,315	1,179
Investment Management	248	324
Total	\$3,022	\$3,531

The company updated its methodology for allocating funding costs, reported within net revenues, to its business activities in the fourth quarter of 2022. As a result, in the table above, comparatives have been conformed to the current period presentation, with no impact to total net revenues.

Net revenues were \$3.02 billion for the three months ended March 2023, 14% lower than the three months ended March 2022, primarily due to significantly lower net revenues in FICC, compared with a strong prior year period, and lower net revenues in Investment Management and Investment Banking. These decreases were partially offset by higher net revenues in Equities.

Investment Banking

Net revenues in Investment Banking were \$235 million for the three months ended March 2023, 23% lower than the three months ended March 2022, primarily due to significantly lower net revenues in Advisory and lower net revenues in Underwriting. Advisory net revenues were significantly lower reflecting a decrease in industry-wide completed mergers and acquisitions transactions. The decrease in Underwriting reflected lower net revenues in Debt underwriting, partially offset by slightly higher net revenues in Equity underwriting.

FICC

Net revenues in FICC were \$1.22 billion for the three months ended March 2023, 29% lower than the three months ended March 2022, due to significantly lower net revenues in FICC intermediation, partially offset by an increase in FICC financing. The decrease in FICC intermediation reflected significantly lower net revenues in currencies and commodities, partially offset by significantly higher net revenues in interest rate products and higher net revenues in mortgages. Net revenues in credit products were essentially unchanged. The increase in FICC financing reflected higher net revenues in structured credit and repos.

Equities

Net revenues in Equities were \$1.32 billion for the three months ended March 2023, 12% higher compared with the three months ended March 2022, due to significantly higher net revenues in Equities financing, partially offset by lower net revenues in Equities intermediation. The increase in Equities financing reflected an increase in net revenues in securities services. The decrease in Equities intermediation primarily reflected lower net revenues in derivatives.

Investment Management

Net revenues in Investment Management were \$248 million for the three months ended March 2023, 23% lower than the three months ended March 2022, primarily due to significantly lower net revenues in Asset management, partially offset by higher net revenues in Wealth management.

Net Operating Expenses

The table below presents net operating expenses and headcount. Compensation and benefits include discretionary compensation, which is finalised at year-end. The company believes the most appropriate way to allocate estimated annual discretionary compensation among interim periods is in proportion to the net revenues earned in such periods. Where the company recognises revenues in its capacity as principal to a transaction and incurs expenses to satisfy some or all of its performance obligations under these transactions, it is required by IFRS 15 'Revenue from Contracts with Customers' (IFRS 15) to report these revenues gross of the associated expenses. Such expenses are included in transaction based and other expenses (known hereafter as "IFRS 15 expenses").

\$ in millions	Three Months Ended March	
	2023	2022
Compensation and benefits	\$ 598	\$ 539
Transaction based	404	427
Market development	15	12
Communication and technology	33	37
Depreciation and amortisation	68	63
Professional fees	37	41
Management charges from GS Group affiliates	322	289
Other expenses	211	184
Operating expenses	1,688	1,592
Management charges to GS Group affiliates	(50)	(45)
Net operating expenses	\$1,638	\$1,547
Headcount at period-end	3,632	3,792

In the table above:

- Compensation and benefits included a credit of \$26 million for the three months ended March 2023 and a credit of \$184 million for the three months ended March 2022 representing changes in the fair value of share-based payment awards recharged from Group Inc. during the period.
- Compensation and benefits include staff costs related to the company's employees. Management charges from GS Group affiliates includes staff costs recharged to the company by other GS Group affiliates. Management charges to GS Group affiliates includes staff costs recharged by the company to other GS Group affiliates.

Net operating expenses were \$1.64 billion for the three months ended March 2023, 6% higher than the three months ended March 2022.

Compensation and benefits were \$598 million for the three months ended March 2023, 11% higher than the three months ended March 2022. Excluding the impact of recharges from Group Inc. equivalent to changes in the fair value of share-based payment awards for both periods, compensation and benefits were \$624 million for the three months ended March 2023, 14% lower than the three months ended March 2022, reflecting a decrease in estimated annual discretionary compensation.

As of March 2023, headcount was 6% lower compared with December 2022, primarily reflecting a headcount reduction initiative during the quarter.

Income Tax Expense

The company's effective tax rate was 27.0% for the three months ended March 2023, which compares to the combined U.K. corporation tax rate (including banking surcharge) of 27.75%. The effective tax rate represents the company's income tax expense divided by its profit before taxation.

Balance Sheet

As of March 2023, total assets were \$1.19 trillion, a decrease of \$13.34 billion from December 2022, primarily reflecting a decrease in trading assets of \$51.89 billion (primarily due to a decrease in derivatives, principally as a result of a decrease in interest rates and currencies derivatives, partially offset by an increase in trading cash instruments), partially offset by an increase in cash and cash equivalents of \$31.48 billion (primarily due to a change in the proportion of Global Core Liquid Assets (GCLA) held as cash deposits).

As of March 2023, total liabilities were \$1.15 trillion, a decrease of \$14.35 billion from December 2022, primarily reflecting a decrease in trading liabilities of \$81.18 billion (primarily due to a decrease in derivatives, principally as a result of a decrease in interest rates and currencies derivatives), partially offset by an increase in collateralised financings of \$50.04 billion (primarily due to changes the company's and its clients' activity).

Under U.S. GAAP, as of March 2023, the company's total assets were \$563.10 billion and total liabilities were \$528.29 billion. Total assets and total liabilities under U.S. GAAP differ from those reported under IFRS primarily due to the company presenting derivative balances gross under IFRS if they are not net settled in the normal course of business, even where it has a legally enforceable right to offset those balances.

Regulatory Matters and Other Developments

Stress in the Banking Sector

During the first quarter of 2023, Silicon Valley Bank and Signature Bank, two regional banks in the U.S., experienced large deposit outflows that ultimately resulted in the failure of these banks in March 2023 and the appointment of the Federal Deposit Insurance Corporation (FDIC) as receiver for them. On May 1, 2023, First Republic Bank was placed under FDIC receivership, and the FDIC entered into a purchase and assumption agreement with JPMorgan Chase Bank, N.A. under which JPMorgan Chase Bank, N.A. will assume all of the deposits, including uninsured deposits, and substantially all of the assets of First Republic Bank.

In addition, concerns about the solvency of Credit Suisse Group AG, a globally systemically important bank (G-SIB) based in Switzerland, escalated rapidly and, as a result, UBS Group AG and Credit Suisse Group AG, working in conjunction with Swiss regulators, entered into an agreement under which UBS Group AG will acquire Credit Suisse Group AG.

A more systemic spread of concerns regarding the financial stability or solvency of banks could negatively impact the company's results of operations and financial condition.

These events have placed heightened focus on the impact that rising interest rates have had on the market values of securities portfolios of banks measured at amortised cost. The company's securities measured at amortised cost were \$5 million as of March 2023 and \$4 million as of December 2022. All other securities held by the company were measured at fair value through profit or loss.

The company's liquidity position during the first quarter of 2023 remained strong, as the company's GCLA averaged \$74.90 billion for the quarter.

Principal Risks and Uncertainties

The company faces a variety of risks that are substantial and inherent in its businesses.

The principal risks and uncertainties that the company faces are: market risk, liquidity risk, credit risk, operational risk, legal and regulatory risk, competition risk, and market developments and general business environment risk. Those risks and uncertainties are consistent with those described in the 2022 Annual Report.

Directors

J. M. D. Barroso resigned from the board of directors on March 31, 2023.

Sir Bradley Fried was appointed as chair of the company on April 13, 2023.

Date of Issue

This financial information was issued on May 9, 2023.

Income Statement

(Unaudited)

	Three Months Ended March	
<i>\$ in millions</i>	2023	2022
Gains or losses from financial instruments at fair value through profit or loss	\$ 3,045	\$ 3,193
Fees and commissions	522	518
Non-interest income	3,567	3,711
Interest income from financial instruments measured at fair value through profit or loss	2,135	608
Interest income from financial instruments measured at amortised cost	2,638	391
Interest expense from financial instruments measured at fair value through profit or loss	(2,712)	(683)
Interest expense from financial instruments measured at amortised cost	(2,606)	(496)
Net interest expense	(545)	(180)
Net revenues	3,022	3,531
Net operating expenses	(1,638)	(1,547)
Profit before taxation	1,384	1,984
Income tax expense	(374)	(549)
Profit for the financial period	\$ 1,010	\$ 1,435

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

Statement of Comprehensive Income

(Unaudited)

	Three Months Ended March	
<i>\$ in millions</i>	2023	2022
Profit for the financial period	\$ 1,010	\$ 1,435
Other comprehensive income		
Items that will not be reclassified subsequently to profit or loss		
Actuarial gain/(loss) relating to the pension scheme	9	(18)
Debt valuation adjustment	(12)	187
U.K. deferred tax attributable to the components of other comprehensive income	1	(52)
Other comprehensive income/(loss) for the financial period, net of tax	(2)	117
Total comprehensive income for the financial period	\$ 1,008	\$ 1,552

Balance Sheet

(Unaudited)

		As of	
		March	December
<i>\$ in millions</i>	Note	2023	2022
Assets			
Cash and cash equivalents		\$ 43,185	\$ 11,707
Collateralised agreements	2	238,623	235,796
Customer and other receivables		76,298	78,967
Trading assets (includes \$35,961 and \$20,708 pledged as collateral)	3	820,921	872,810
Investments (includes \$31 and \$3 pledged as collateral)		272	280
Loans		179	222
Other assets		10,224	3,259
Total assets		\$1,189,702	\$1,203,041
Liabilities			
Collateralised financings	4	\$ 174,779	\$ 124,735
Customer and other payables		118,715	110,983
Trading liabilities	3	763,131	844,313
Unsecured borrowings	5	85,745	76,205
Other liabilities		4,115	4,596
Total liabilities		1,146,485	1,160,832
Shareholder's equity			
Share capital		598	598
Share premium account		5,568	5,568
Other equity instruments		8,300	8,300
Retained earnings		28,882	27,870
Accumulated other comprehensive income		(131)	(127)
Total shareholder's equity		43,217	42,209
Total liabilities and shareholder's equity		\$1,189,702	\$1,203,041

Supplementary Notes (Unaudited)

Note 1.

Basis of Preparation

This financial information has been prepared using the same principles as those applied in the company's 2022 Annual Report. These principles are in line with both U.K.-adopted international accounting standards and International Financial Reporting Standards (IFRS) adopted pursuant to Regulation (EC) No 1606/2002 as it applies in the E.U., which are consistent, and the requirements of the Companies Act 2006, as applicable to companies reporting under those standards.

This financial information should be read in conjunction with the company's 2022 Annual Report.

The significant accounting policies applied in the preparation of this financial information are consistent with those described in the 2022 Annual Report. The company's critical accounting estimates and judgements include those described in the 2022 Annual Report and estimated year-end discretionary compensation, see "Results of Operations — Net Operating Expenses" for further information.

Note 2.

Collateralised Agreements

The table below presents collateralised agreements.

\$ in millions	As of	
	March 2023	December 2022
Resale agreements	\$121,005	\$129,433
Securities borrowed	117,618	106,363
Total	\$238,623	\$235,796

Note 3.

Trading Assets and Liabilities

Trading assets and liabilities include trading cash instruments and derivatives held in connection with the company's market-making or risk management activities. Trading assets includes assets pledged as collateral.

The table below presents trading assets.

\$ in millions	As of	
	March 2023	December 2022
Trading cash instruments		
Money market instruments	\$ 17	\$ 20
Government and agency obligations	26,804	18,301
Mortgage and other asset-backed loans and securities	275	198
Corporate debt instruments	22,892	20,092
Equity securities	52,954	33,670
Commodities	114	148
Total trading cash instruments	103,056	72,429
Derivatives		
Interest rates	534,716	599,737
Credit	23,269	19,782
Currencies	88,994	111,249
Commodities	15,251	19,647
Equities	55,635	49,966
Total derivatives	717,865	800,381
Total trading assets	\$820,921	\$872,810

The table below presents trading liabilities.

\$ in millions	As of	
	March 2023	December 2022
Trading cash instruments		
Government and agency obligations	\$ 21,553	\$ 14,109
Corporate debt instruments	5,244	5,532
Equity securities	34,301	37,037
Commodities	25	16
Total trading cash instruments	61,123	56,694
Derivatives		
Interest rates	519,191	585,621
Credit	20,862	17,453
Currencies	91,518	114,335
Commodities	15,383	20,207
Equities	55,054	50,003
Total derivatives	702,008	787,619
Total trading liabilities	\$763,131	\$844,313

Supplementary Notes (Unaudited)

Note 4.

Collateralised Financings

The table below presents collateralised financings.

\$ in millions	As of	
	March 2023	December 2022
Repurchase agreements	\$124,922	\$ 80,172
Securities loaned	34,864	31,019
Intercompany loans	6,280	7,027
Debt securities issued	4,186	2,393
Other borrowings	4,527	4,124
Total	\$174,779	\$124,735

In the table above, total collateralised financings included non-current collateralised financings of \$44.24 billion as of March 2023 and \$38.52 billion as of December 2022.

Note 5.

Unsecured Borrowings

The table below presents unsecured borrowings.

\$ in millions	As of	
	March 2023	December 2022
Bank loans	\$ 100	\$ 100
Overdrafts	602	68
Intercompany loans — non-MREL eligible	27,130	19,519
Intercompany loans — MREL eligible	17,043	16,774
Debt securities issued	28,338	26,929
Subordinated loans	5,507	5,407
Other borrowings	7,025	7,408
Total	\$85,745	\$76,205

In the table above, total unsecured borrowings included non-current borrowings of \$62.56 billion as of March 2023 and \$56.18 billion as of December 2022.

Note 6.

Fair Value Measurement of Financial Assets and Liabilities

The table below presents, by level within the fair value hierarchy, financial assets and liabilities measured at fair value on a recurring basis.

\$ in millions	Level 1	Level 2	Level 3	Total
As of March 2023				
Financial assets				
Collateralised agreements	\$ —	\$ 139,086	\$ 116	\$ 139,202
Trading cash instruments	70,757	31,819	480	103,056
Derivative instruments	259	713,611	3,995	717,865
Trading assets	71,016	745,430	4,475	820,921
Investments	—	202	70	272
Loans	—	125	54	179
Other assets	—	6,827	—	6,827
Total	\$71,016	\$ 891,670	\$ 4,715	\$ 967,401

Financial liabilities				
Collateralised financings	\$ —	\$ 116,044	\$ 399	\$ 116,443
Trading cash instruments	53,795	7,311	17	61,123
Derivative instruments	94	699,381	2,533	702,008
Trading liabilities	53,889	706,692	2,550	763,131
Unsecured borrowings	—	42,639	5,298	47,937
Total	\$53,889	\$ 865,375	\$ 8,247	\$ 927,511

As of December 2022				
Financial assets				
Collateralised agreements	\$ —	\$ 151,621	\$ 118	\$ 151,739
Trading cash instruments	44,917	26,956	556	72,429
Derivative instruments	166	796,286	3,929	800,381
Trading assets	45,083	823,242	4,485	872,810
Investments	4	205	71	280
Loans	—	168	54	222
Other assets	—	156	—	156
Total	\$45,087	\$ 975,392	\$ 4,728	\$1,025,207

Financial liabilities				
Collateralised financings	\$ —	\$ 77,144	\$ 395	\$ 77,539
Trading cash instruments	49,689	6,997	8	56,694
Derivative instruments	55	785,240	2,324	787,619
Trading liabilities	49,744	792,237	2,332	844,313
Unsecured borrowings	—	35,099	5,148	40,247
Total	\$49,744	\$ 904,480	\$ 7,875	\$ 962,099

See Note 29 “Fair Value Measurement” in Part II of the 2022 Annual Report for further information about the valuation techniques and significant inputs to the valuation of the company’s financial assets and liabilities measured at fair value.

Supplementary Notes (Unaudited)

Note 7.

Capital Management and Financial Risk Management

Regulatory Capital

The company is subject to the U.K. capital framework, which is largely based on the Basel Committee on Banking Supervision's capital framework for strengthening international capital standards (Basel III).

Regulatory Risk-Based Capital Ratios

The table below presents information about the company's minimum risk-based capital requirements, which incorporate capital guidance received from the PRA and could change in the future.

	As of	
	March 2023	December 2022
CET1 capital ratio	8.7%	8.7%
Tier 1 capital ratio	10.6%	10.7%
Total capital ratio	13.3%	13.3%

The table below presents information about the company's risk-based capital ratios.

\$ in millions	As of	
	March 2023	December 2022
Risk-based capital and RWAs		
CET1 capital	\$ 32,622	\$ 31,780
Additional Tier 1 notes	\$ 8,300	\$ 8,300
Tier 1 capital	\$ 40,922	\$ 40,080
Tier 2 capital	\$ 5,377	\$ 5,377
Total capital	\$ 46,299	\$ 45,457
RWAs	\$248,240	\$247,653
Risk-based capital ratios		
CET1 capital ratio	13.1%	12.8%
Tier 1 capital ratio	16.5%	16.2%
Total capital ratio	18.7%	18.4%

In the table above, the risk-based capital ratios as of March 2023 included the company's profit after foreseeable charges for the three months ended March 2023 that are still subject to verification by the company's external auditors and approval by the PRA for inclusion in risk-based capital. These profits contributed approximately 26 basis points to the CET1 capital ratio as of March 2023, which represents the company's profit for the financial period reduced by foreseeable charges, divided by its risk-weighted assets.

Subject to regulatory approval, the company intends to repay \$2.80 billion of its AT1 notes during 2023. The company intends to partially replace this regulatory capital by increasing its Tier 2-eligible long-term subordinated loans by \$1.50 billion.

The company is a registered swap dealer with the Commodity Futures Trading Commission (CFTC) and a registered security-based swap dealer with the U.S. Securities and Exchange Commission (SEC). As of both March 2023 and December 2022, the company was subject to and in compliance with applicable capital requirements for swap dealers and security-based swap dealers.

The company is also subject to a minimum requirement for own funds and eligible liabilities (MREL) issued to GS Group affiliates, which became fully effective beginning in January 2022. As of both March 2023 and December 2022, the company was in compliance with this requirement.

Leverage Ratio

From January 1, 2023, the leverage ratio framework was revised to set a minimum leverage ratio requirement at 3.35%, inclusive of buffers. This minimum leverage ratio is applicable to GSG UK Group, which includes the company. The leverage ratio compares Tier 1 capital to a measure of leverage exposure, defined as the sum of certain assets plus certain off-balance-sheet exposures (which include a measure of derivatives, securities financing transactions, commitments and guarantees), less Tier 1 capital deductions.

The company had a leverage ratio of 5.6% as of March 2023 and 6.1% as of December 2022. The leverage ratio as of March 2023 included the company's profits after foreseeable charges for the three months ended March 2023 that are still subject to verification by the company's external auditors and approval by the PRA for inclusion in risk-based capital. These profits contributed approximately 9 basis points to the leverage ratio as of March 2023, which represents the company's profit for the financial period reduced by foreseeable charges, divided by its leverage exposure.

Liquidity Risk

Global Core Liquid Assets (GCLA). The table below presents information about the company's GCLA by asset class.

\$ in millions	Average for the Three Months Ended	
	March 2023	December 2022
Overnight cash deposits	\$34,962	\$21,824
U.S. government obligations	24,179	35,591
Non-U.S. government obligations	15,755	20,361
Total	\$74,896	\$77,776

Supplementary Notes (Unaudited)

Market Risk

Value-at-Risk (VaR). The table below presents information about the company's average daily VaR.

\$ in millions	Three Months Ended March	
	2023	2022
Categories		
Interest rates	\$ 35	\$ 33
Equity prices	25	25
Currency rates	12	12
Commodity prices	2	1
Diversification effect	(28)	(26)
Total	\$ 46	\$ 45

Note 8.

Legal Proceedings

The company is involved in a number of judicial, regulatory and arbitration proceedings (including those described below) concerning matters arising in connection with the conduct of the company's business. Except as noted in the first matter below, it is not practicable to reliably estimate the possible financial impact in excess of provisions, if any, of these proceedings on the company.

Banco Espirito Santo S.A. and Oak Finance. Beginning in February 2015, the company commenced actions against Novo Banco S.A. (Novo Banco) in the English Commercial Court and the Bank of Portugal (BoP) in the Portuguese Administrative Court in response to BoP's decisions in December 2014, September 2015 and December 2015 to reverse an earlier transfer to Novo Banco of an \$835 million facility agreement (the Facility), structured by the company, between Oak Finance Luxembourg S.A. (Oak Finance), a special purpose vehicle formed in connection with the Facility, and Banco Espirito Santo S.A. (BES) prior to the failure of BES. In July 2018, the English Supreme Court found that the English courts will not have jurisdiction over the company's action unless and until the Portuguese Administrative Court finds against BoP in the company's parallel action. In July 2018, the Liquidation Committee for BES issued a decision seeking to claw back from the company \$54 million paid to the company and \$50 million allegedly paid to Oak Finance in connection with the Facility, alleging that the company acted in bad faith in extending the Facility, including because the company allegedly knew that BES was at risk of imminent failure. In October 2018, the company commenced an action in Lisbon Commercial Court challenging the Liquidation Committee's decision and has since also issued a claim against the Portuguese State seeking compensation for losses of approximately \$222 million related to the failure of BES, together with a contingent claim for the \$104 million sought by the Liquidation Committee. On April 11, 2023, GSI commenced administrative proceedings against the BoP, seeking the nullification of the BoP's September 2015 and December 2015 decisions on new grounds.

Interest Rate Swap Antitrust Litigation. The company is among the defendants named in a putative antitrust class action relating to the trading of interest rate swaps, filed in November 2015 and consolidated in the U.S. District Court for the Southern District of New York. The company is also among the defendants named in two antitrust actions relating to the trading of interest rate swaps, commenced in April 2016 and June 2018, respectively, in the U.S. District Court for the Southern District of New York by three operators of swap execution facilities and certain of their affiliates. These actions have been consolidated for pretrial proceedings. The complaints generally assert claims under federal antitrust law and state common law in connection with an alleged conspiracy among the defendants to preclude exchange trading of interest rate swaps. The complaints in the individual actions also assert claims under state antitrust law. The complaints seek declaratory and injunctive relief, as well as treble damages in an unspecified amount. Defendants moved to dismiss the class and the first individual action and the district court dismissed the state common law claims asserted by the plaintiffs in the first individual action and otherwise limited the state common law claim in the putative class action and the antitrust claims in both actions to the period from 2013 to 2016. On November 20, 2018, the court granted in part and denied in part the defendants' motion to dismiss the second individual action, dismissing the state common law claims for unjust enrichment and tortious interference, but denying dismissal of the federal and state antitrust claims. On March 13, 2019, the court denied the plaintiffs' motion in the putative class action to amend their complaint to add allegations related to conduct from 2008 to 2012, but granted the motion to add limited allegations from 2013 to 2016, which the plaintiffs added in a fourth consolidated amended complaint filed on March 22, 2019. The plaintiffs in the putative class action moved for class certification on March 7, 2019.

Commodities-Related Litigation. The company is among the defendants named in putative class actions relating to trading in platinum and palladium, filed beginning on November 25, 2014 and most recently amended on May 15, 2017, in the U.S. District Court for the Southern District of New York. The amended complaint generally alleges that the defendants violated federal antitrust laws and the Commodity Exchange Act in connection with an alleged conspiracy to manipulate a benchmark for physical platinum and palladium prices and seek declaratory and injunctive relief, as well as treble damages in an unspecified amount. On March 29, 2020, the court granted the defendants' motions to dismiss and for reconsideration, resulting in the dismissal of all claims, and on February 27, 2023, the U.S. Court of Appeals for the Second Circuit reversed the district court's dismissal of certain plaintiffs' antitrust claims and vacated the district court's dismissal of the plaintiffs' Commodity Exchange Act claim. On April 12, 2023, the defendants' petition for rehearing or rehearing en banc with the U.S. Court of Appeals for the Second Circuit was denied.

Supplementary Notes (Unaudited)

The company is among the defendants in a number of putative class and individual actions filed beginning on August 1, 2013 and consolidated in the U.S. District Court for the Southern District of New York. The complaints generally allege violations of federal antitrust laws and state laws in connection with the storage of aluminium and aluminium trading. The complaints seek declaratory, injunctive and other equitable relief, as well as unspecified monetary damages, including treble damages. In December 2016, the district court granted defendants' motions to dismiss and on August 27, 2019, the Second Circuit vacated the district court's dismissals and remanded the case to district court for further proceedings. On July 23, 2020, the district court denied the class plaintiffs' motion for class certification, and on December 16, 2020 the Second Circuit denied leave to appeal the denial. On February 17, 2021, the district court granted defendants' motion for summary judgment with respect to the claims of most of the individual plaintiffs. On April 14, 2021, the plaintiffs appealed to the U.S. Court of Appeals for the Second Circuit. On May 31, 2022, the two remaining individual plaintiffs entered into a settlement with the defendants. The company has paid the full amount of its contribution to the settlement.

Credit Default Swap Antitrust Litigation. The company is among the defendants named in a putative antitrust class action relating to the settlement of credit default swaps, filed on June 30, 2021 in the U.S. District Court for the District of New Mexico. The complaint generally asserts claims under federal antitrust law and the Commodity Exchange Act in connection with an alleged conspiracy among the defendants to manipulate the benchmark price used to value credit default swaps for settlement. The complaint also asserts a claim for unjust enrichment under state common law. The complaint seeks declaratory and injunctive relief, as well as unspecified amounts of treble and other damages. On November 15, 2021, the defendants filed a motion to dismiss the complaint. On February 4, 2022, the plaintiffs filed an amended complaint and voluntarily dismissed Group Inc. from the action. On April 5, 2022, the defendants filed a motion to dismiss the amended complaint.

Regulatory Investigations and Reviews and Related Litigation. Group Inc. and certain of its affiliates, including the company, are subject to a number of other investigations and reviews by, and in some cases have received subpoenas and requests for documents and information from, various governmental and regulatory bodies and self-regulatory organisations and litigation relating to various matters relating to GS Group's businesses and operations, including:

- The securities offering process and underwriting practices;
- Investment management and financial advisory services;
- Conflicts of interest;
- Transactions involving government-related financings and other matters;
- The offering, auction, sales, trading and clearance of corporate and government securities, currencies, commodities and other financial products and related sales and other communications and activities, as well as GS Group's supervision and controls relating to such activities, including compliance with applicable short sale rules, algorithmic, high-frequency and quantitative trading, futures trading, options trading, when-issued trading, transaction reporting, technology systems and controls, securities lending practices, prime brokerage activities, trading and clearance of credit derivative instruments and interest rate swaps, commodities activities and metals storage, private placement practices, allocations of and trading in securities, and trading activities and communications in connection with the establishment of benchmark rates, such as currency rates;
- Compliance with the U.K. Bribery Act and the U.S. Foreign Corrupt Practices Act;
- Hiring and compensation practices;
- System of risk management and controls; and
- Insider trading, the potential misuse and dissemination of material non-public information regarding corporate and governmental developments and the effectiveness of insider trading controls and information barriers.

In addition, investigations, reviews and litigation involving the company's affiliates and such affiliates' businesses and operations, including various matters referred to above but also other matters, may have an impact on the company's businesses and operations.

**Supplementary Notes
(Unaudited)****Note 9.****Non-Adjusting Post Balance Sheet Event**

On April 1, 2023, the company transferred its U.K. asset management business to Goldman Sachs Asset Management International (GSAMI), GS Group's primary U.K. asset management entity. This combines GSI's and GSAMI's U.K. asset management businesses in GSAMI, consistent with GS Group's resolution planning and the commercial objectives of its asset management business. This business had average annual net revenues in the last three years of \$436 million, and approximately 300 employees and immaterial assets and liabilities as of March 2023.

As consideration for the transfer, the company has received a non-controlling interest in a GS Group affiliate. Although the company will recognise a gain equivalent to the fair value of the business in the second quarter of 2023, the company is not expecting to recognise a related increase in its regulatory capital based on its current capital planning.