
**Goldman Sachs International
(kolektif şirket)**

**Denetimden Geçmemiş
Üç Aylık Finansal Bilgiler**

30 Eylül 2023

Giriş

Goldman Sachs International (GSI veya şirket) dünya genelindeki müşterilere geniş bir yelpazede farklı finansal hizmetler sunmaktadır. Şirket aynı zamanda, bu bölgelerdeki müşterilere finansal hizmetler sunmak üzere Avrupa, Orta Doğu ve Afrika (EMEA) genelinde bir dizi şube ve temsilcilik ofisi işletmektedir.

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

Şirketin nihai ana şirketi ve hakim kuruluşu, The Goldman Sachs Group, Inc. (Group Inc.)'dir. The Goldman Sachs Group Inc., konsolide iştirakleri ile birlikte "GS Grubu"nu oluşturmaktadır. Şirketin bir üst ana şirketi, İngiltere ve Galler'de kurulu ve yerleşik olan Goldman Sachs Group UK Limited (GSG UK)'dir. GSG UK, konsolide iştirakleri ile birlikte "GSG UK Group"u oluşturmaktadır. Şirkete ilişkin olarak "GS Grubu bağlı ortaklığı", The Goldman Sachs Group Inc. veya herhangi bir iştiraki anlamına gelmektedir.

İşbu finansal bilgiler, Birleşik Krallık tarafından kabul edilen uluslararası muhasebe standartları ve Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (IFRS) muhasebeleştirme ve ölçüm gereklilikleri doğrultusunda hazırlanmıştır ve şirketin gelir tablosunu, bilançosunu ve belirli tamamlayıcı dipnotları içermektedir. İşbu finansal bilgileri hazırlama dayanağı hakkında daha fazla bilgi için bakınız Dipnot 1.

Eylül 2023'e, Haziran 2023'ye ve Eylül 2022'ye yapılan tüm atıflar, sırasıyla 30 Eylül 2023, 30 Haziran 2023 ve 30 Eylül 2022 itibariyle 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 Raporuna yapılan atıflardır.

Şirket, sayılan işletme faaliyetlerinden gelir elde etmektedir: Yatırım Bankacılığı; Sabit Gelir, Döviz ve Emtia (FICC); Hisse Senetleri ve Yatırım Yönetimi. 01 Nisan 2023 tarihinde, Birleşik Krallık varlık yönetimi iş kolu, şirket tarafından Goldman Sachs Asset Management International'a (GSAMI) devredilmiştir. Sonuç olarak, şirket tarafından artık önemli düzeyde herhangi bir varlık yönetimi faaliyeti yürütülmemektedir. Daha fazla bilgi için bakınız "Faaliyet Sonuçları - Birleşik Krallık Varlık Yönetimi İş Kolunun Devri". Yatırım Yönetimi, şirketin Servet yönetimi faaliyetini içermeye devam etmektedir.

İş Ortamı

2023 yılının üçüncü çeyreği sırasında, faaliyet ortamı genel olarak, ekonomik büyümeye ve global merkez bankası politikasına yönelik görünüm de dahil olmak üzere, devam eden geniş kapsamlı makro ekonomik kaygılarla nitelendirilmiştir. Söz konusu üç aylık dönemin başlarında, enflasyon ve işgücü piyasası tedbirlerinde olumlu gelişmeler olmuş olmakla birlikte, söz konusu üç aylık dönemde ortaya çıkan daha sonraki göstergeler daha uzunca bir süre boyunca daha yüksek faiz oranlarına yönelik piyasa beklentilerine yol açmıştır. Ek olarak, Ukrayna'daki savaş ve Çin ile devam eden gerilimler de dahil olmak üzere, jeopolitik gerilimler artmaya devam etmiştir. Ticari gayrimenkul piyasası baskı altında kalmaya devam ederken, bu faktörler, 2023 yılının ikinci çeyreğinin sonuna kıyasla 10 yıllık devlet tahvillerine yönelik daha yüksek getirilere ve daha düşük global hisse senedi fiyatlarına katkı sağlamıştır.

2023 yılının Ekim ayında, dünya genelindeki ekonomik büyümeye ve istikrara yönelik belirsizliği arttıran, Orta Doğu'daki çatışma ile jeopolitik gerilimler daha da artmıştır. Global merkez bankası politikasına, enflasyona, ticari gayrimenkul sektörüne ve zorunlu sermaye yükümlülüklerindeki olası artışlara yönelik belirsizlik ve kaygılar da devam etmektedir.

Faaliyet Sonuçları

Birleşik Krallık Varlık Yönetimi İş Kolunun Devri

01 Nisan 2023 tarihinde, şirket, Birleşik Krallık varlık yönetimi iş kolunu, GS Grubu'nun birincil Birleşik Krallık varlık yönetimi kuruluşu olan GSAMI'ye devretmiştir. Böylelikle, GS Grubu'nun çözümleme planlaması ve varlık yönetimi iş kolunun ticari hedefleri ile tutarlı olarak GSI'nin ve GSAMI'nin Birleşik Krallık varlık yönetimi iş kolları GSAMI bünyesinde birleştirilmiştir. Bu iş kolu, son üç yılda 436 milyon \$'lık ortalama yıllık net gelire, yaklaşık 300 çalışan ve devir tarihi itibariyle maddi olmayan varlıklara ve yükümlülüklerle sahip olmuştur.

Söz konusu devre karşılık olarak, şirket tarafından GSAMI'nin bir üst ana şirketinin kontrol gücüne sahip olmayan bir payı alınmıştır ve söz konusu pay, kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde ölçülmektedir. Sonuç olarak, şirket tarafından, 2023 yılının ikinci çeyreğinde 1.57 milyar \$'lık bir kazançtan, 2023 yılının üçüncü çeyreğinde ise 179 milyon \$'lık bir zarardan oluşmak üzere, 2023 yılının Eylül ayında sona eren dokuz aylık dönem için Yatırım Yönetimi net gelirlerinde 1.39 milyar \$'lık net kazanç muhasebeleştirilmiştir. Bu net kazanç güncel sermaye planlamasına dayalı olarak zorunlu sermaye kapsamında muhasebeleştirilmemiş olup, devir için alınan karşılığın şirket tarafından tevziata konu edilmesi beklenmektedir.

Gelir Tablosu

Eylül 2022 karşısında Eylül 2023'de Sona Eren Üç Aylık Dönem.

Şirketin Eylül 2023'de sona eren üç aylık dönem için olan karı, Eylül 2022'de sona eren üç aylık dönemden %55 düşük olarak 406 milyon \$ olmuştur. Şirketin Birleşik Krallık varlık yönetimi iş kolunun devri ile ilgili 179 milyon \$'lık zarar hariç tutulduğunda, şirketin 2023 yılının Eylül ayında sona eren üç aylık dönem için olan karı 2022 yılının Eylül ayında sona eren üç aylık dönemin %36 altında olarak 585 milyon \$ olmuştur.

Eylül 2022 karşısında Eylül 2023'de Sona Eren Dokuz Aylık Dönem.

Şirketin Eylül 2023'de sona eren dokuz aylık dönem için olan karı, Eylül 2022'de sona eren dokuz aylık dönemden %9 yüksek olarak 3.57 milyar \$ olmuştur. Şirketin Birleşik Krallık varlık yönetimi iş kolunun devri ile ilgili 1.39 milyar \$'lık net kazanç hariç tutulduğunda, şirketin 2023 yılının Eylül ayında sona eren dokuz aylık dönem için olan karı 2022 yılının Eylül ayında sona eren dokuz aylık dönemin %33 altında olarak 2.18 milyar \$ olmuştur.

Net Gelirler

Şirket, sayılan işletme faaliyetlerinden gelir elde etmektedir: Yatırım Bankacılığı, Döviz ve Emtia (FICC); Hisse Senetleri; Yatırım Yönetimi. Her bir işletme faaliyetine ilişkin açıklama için bakınız 2022 Faaliyet Raporunun I. Kısımındaki "Faaliyet Sonuçları - Net Gelirler".

Aşağıdaki tabloda işletme faaliyetine göre net gelirler ortaya konmaktadır.

milyon \$ cinsinden	Eylül itibarıyla Sona Eren Üç Aylık Dönem		Eylül itibarıyla Sona Eren Dokuz Aylık Dönem	
	2022	2021	2022	2021
Yatırım Bankacılığı	144 \$	337 \$	640 \$	898 \$
Döviz ve Emtia (FICC)	785	1.040	2.707	3.731
Hisse Senetleri	1.125	893	3.817	3.193
Yatırım Yönetimi	(24)	178	1.946	757
Toplam	2.030 \$	2.448 \$	9.110 \$	8.579 \$

Yukarıdaki tabloda, şirketin Birleşik Krallık varlık yönetimi iş kolunun devri ile ilgili olmak üzere, 2023 yılının Eylül ayında sona eren üç aylık dönem için olan 179 milyon \$'lık zarar ve 2023 yılının Eylül ayında sona eren dokuz aylık dönem için olan 1.39 milyar \$'lık net kazanç Yatırım Yönetimi kalemine dahildir.

2022 yılının dördüncü çeyreğinde, şirket tarafından net gelirlerde rapor edilen, ticari faaliyetlere yönelik fonlama maliyetlerinin tahsis edilmesine ilişkin metodolojisi güncellenmiştir. Sonuç itibarıyla, yukarıdaki tabloda, karşılaştırma unsurları, toplam net gelirlere herhangi bir etki söz konusu olmaksızın cari dönem sunumuna uygun hale getirilmiştir.

Eylül 2022 karşısında Eylül 2023'de Sona Eren Üç Aylık Dönem.

Net gelirler, Eylül 2022'de sona eren üç aylık dönemin %17 altında gerçekleşerek Eylül 2023'de sona eren üç aylık dönem için 2.03 milyar \$ olmuştur. Esasen Döviz ve Emtia (FICC) ve Yatırım Bankacılığı alanlarındaki belirgin bir şekilde daha düşük net gelirler ve Hisse Senetleri alanındaki belirgin bir şekilde daha yüksek net gelirlerle kısmen denkleştirilen Yatırım Yönetimi alanındaki daha düşük net gelirler sebebiyle olmak üzere, Eylül 2022'de sona eren üç aylık dönemin %10 altında gerçekleşerek Eylül 2023'de sona eren üç aylık dönem için, şirketin Birleşik Krallık varlık yönetimi iş kolunun devri ile ilgili 179 milyon \$'lık zarar hariç, net gelirler 2.21 milyar \$ olmuştur.

Eylül 2022 karşısında Eylül 2023'de Sona Eren Dokuz Aylık Dönem.

Net gelirler, Eylül 2022'de sona eren dokuz aylık dönemin %6 üzerinde gerçekleşerek Eylül 2023'de sona eren dokuz aylık dönem için 9.11 milyar \$ olmuştur. Hisse Senetleri alanındaki daha yüksek net gelirlerle kısmen dengelenmek üzere, Döviz ve Emtia (FICC), Yatırım Bankacılığı ve Yatırım Yönetimi alanlarındaki belirgin bir şekilde daha düşük net gelirleri yansıtarak, Eylül 2022'de sona eren dokuz aylık dönemin %10 altında gerçekleşerek Eylül 2023'de sona eren dokuz aylık dönem için, şirketin Birleşik Krallık varlık yönetimi iş kolunun devri ile ilgili 1.39 milyar \$'lık net kazanç hariç, net gelirler 7.72 milyar \$ olmuştur.

Yatırım Bankacılığı

Eylül 2022 karşısında Eylül 2023'de Sona Eren Üç Aylık Dönem.

Esasen Danışmanlık alanındaki belirgin bir şekilde daha düşük net gelirler ile Aracılık Yüklenimi alanındaki daha yüksek net gelirlerle kısmen dengelenmek üzere, Kurumsal kredilerdeki daha düşük net gelirler sebebiyle olmak üzere, 2022 yılının Eylül ayında sona eren üç aylık dönemin %57 altında olarak 2023 yılının Eylül ayında sona eren üç aylık dönem için, Yatırım Bankacılığındaki net gelirler 144 milyon \$ olmuştur. Danışmanlık net gelirlerindeki düşüş, tamamlanan birleşme ve devralma işlemlerindeki düşüşü yansıtmıştır. Kurumsal kredilerdeki düşüş, fonlama maliyetindeki artışı yansıtmıştır. Aracılık Yüklenimi alanındaki artış, Borç aracılık yüklenimindeki daha yüksek net gelirleri yansıtmıştır. Hisse Senedi aracılık yüklenimindeki net gelirler esasen aynı kalmıştır.

Eylül 2022 karşısında Eylül 2023'de Sona Eren Dokuz Aylık Dönem.

Esasen Aracılık Yüklenimi alanındaki daha yüksek net gelirlerle kısmen dengelenmek üzere, Danışmanlık ve Kurumsal krediler alanlarındaki belirgin bir şekilde daha düşük net gelirler sebebiyle olmak üzere, 2022 yılının Eylül ayında sona eren dokuz aylık dönemin %29 altında olarak 2023 yılının Eylül ayında sona eren dokuz aylık dönem için, Yatırım Bankacılığı alanındaki net gelirler 640 milyon \$ olmuştur. Danışmanlık net gelirlerindeki düşüş, tamamlanan birleşme ve devralma işlemlerindeki düşüşü yansıtmıştır. Kurumsal kredilerdeki düşüş, fonlama maliyetindeki artışı yansıtmıştır. Aracılık Yüklenimi alanındaki düşüş, Hisse Senedi aracılık yüklenimi ve Borç aracılık yüklenimi alanlarındaki daha yüksek net gelirleri yansıtmıştır.

Döviz ve Emtia (FICC)

Eylül 2022 karşısında Eylül 2023'de Sona Eren Üç Aylık Dönem.

Döviz ve Emtia (FICC) alanındaki net gelirler, esasen Döviz ve Emtia (FICC) aracılığı alanındaki belirgin bir şekilde daha düşük olan net gelirlere ve Döviz ve Emtia (FICC) finansmanı alanındaki daha düşük net gelirlere bağlı olarak 2022 yılının Eylül ayında sona eren üç aylık dönemin %25 altında gerçekleşerek 2023 yılının Eylül ayında sona eren üç aylık dönem için 785 milyon \$ olmuştur. Döviz ve Emtia (FICC) aracılığındaki düşüş, faiz oranı ürünlerindeki belirgin düzeyde daha yüksek olan net gelirlerle kısmen dengelenmek üzere, emtia ve dövizdeki belirgin düzeyde daha düşük olan net gelirleri ve kredi ürünleri ve ipoteklerdeki daha düşük net gelirleri yansıtmıştır. Döviz ve Emtia (FICC) finansmanındaki düşüşe esasen, emtia finansmanından elde edilen daha düşük net gelirler sebebiyet vermiştir. Döviz ve Emtia (FICC) aracılığı net gelirlerindeki düşüş, iyileşmiş piyasa yapıcılığı koşullarının şirketin envanteri üzerindeki etkisi ile kısmen dengelenmek üzere, (önceki yılın aynı dönemindeki faaliyetin makroekonomik ortamdaki oynaklıktan fayda görmesine bağlı olarak) belirgin düzeyde daha düşük olan müşteri faaliyetini yansıtmıştır.

Eylül 2022 karşısında Eylül 2023'de Sona Eren Dokuz Aylık Dönem.

Döviz ve Emtia (FICC) alanındaki net gelirler, Döviz ve Emtia (FICC) aracılığı alanındaki belirgin bir şekilde daha düşük olan net gelirlere ve Döviz ve Emtia (FICC) finansmanı alanındaki daha düşük net gelirlere bağlı olarak 2022 yılının Eylül ayında sona eren dokuz aylık dönemin %27 altında gerçekleşerek 2023 yılının Eylül ayında sona eren dokuz aylık dönem için 2.71 milyar \$ olmuştur. Döviz ve Emtia (FICC) aracılığındaki düşüş, faiz oranı ürünlerindeki ve ipoteklerdeki belirgin düzeyde daha yüksek olan net gelirler ve kredi ürünlerindeki daha yüksek net gelirler ile kısmen dengelenmek üzere, döviz ve emtia alanındaki belirgin düzeyde daha düşük olan net gelirleri yansıtmıştır. Döviz ve Emtia (FICC) finansmanındaki düşüşe esasen, yeniden satış sözleşmeleri kapsamında satın alınan menkul kıymetlerden elde edilen daha yüksek net gelirlerle kısmen dengelenmek üzere, yapılandırılmış krediler alanından elde edilen belirgin düzeyde daha düşük net gelirler ile emtia finansmanından elde edilen daha düşük net gelirler sebebiyet vermiştir. Döviz ve Emtia (FICC) aracılığı net gelirlerindeki düşüş (önceki yılın aynı dönemindeki faaliyetin makro ekonomik ortamdaki oynaklıktan fayda görmesine bağlı olarak) daha düşük müşteri faaliyetini yansıtmıştır.

Hisse Senetleri

Eylül 2022 karşısında Eylül 2023'de Sona Eren Üç Aylık Dönem.

Hisse Senetlerindeki net gelirler, Hisse Senetleri finansmanındaki belirgin bir şekilde daha yüksek olan net gelirlere ve Hisse Senetleri aracılığındaki daha yüksek net gelirlere bağlı olarak Eylül 2022'de sona eren üç aylık dönemin %26 üzerinde oluşarak Eylül 2023'de sona eren üç aylık dönem için 1.13 milyar \$ olarak gerçekleşmiştir. Hisse Senetleri finansmanındaki artış, portföy finansmanındaki daha düşük net gelirlerle kısmen dengelenerek ana (prime) finansman alanındaki belirgin düzeyde daha yüksek olan net gelirleri yansıtmıştır. Hisse Senetleri aracılığındaki artış, nakit ürünlerindeki daha düşük net gelirlerle kısmen dengelenerek türevlerdeki belirgin düzeyde daha yüksek net gelirleri yansıtmıştır.

Eylül 2022 karşısında Eylül 2023'de Sona Eren Dokuz Aylık Dönem.

Hisse Senetlerindeki net gelirler, Hisse Senetleri aracılığındaki daha düşük net gelirlerle kısmen dengelenmek üzere, Hisse Senetleri finansmanındaki belirgin düzeyde daha yüksek olan net gelirler sebebiyle, Eylül 2022'de sona eren dokuz aylık dönemin %20 üzerinde oluşarak Eylül 2023'de sona eren dokuz aylık dönem için 3.82 milyar \$ olarak gerçekleşmiştir. Hisse Senetleri finansmanındaki artış esasen, portföy finansmanındaki belirgin düzeyde daha düşük net gelirlerle kısmen dengelenerek ana (prime) finansman alanındaki belirgin düzeyde daha yüksek olan net gelirleri yansıtmıştır. Hisse Senetleri aracılığındaki düşüş ise, türev işlemlerdeki ve nakit ürünlerindeki daha düşük net gelirleri yansıtmıştır..

Yatırım Yönetimi

Eylül 2022 karşısında Eylül 2023'de Sona Eren Üç Aylık Dönem.

2023 yılının Eylül ayında sona eren üç aylık dönem için Yatırım Yönetimindeki net zarar, 2022 yılının Eylül ayında sona eren üç aylık dönem için olan 178 milyon \$'lık net gelirlere kıyasla 24 milyon \$ olmuştur. Esasen Servet Yönetimindeki daha yüksek net gelirlerle kısmen dengelenmek üzere, Varlık Yönetimindeki belirgin düzeyde daha düşük olan net gelirler sebebiyle olmak üzere, Eylül 2022'de sona eren üç aylık dönemin %13 altında gerçekleşerek Eylül 2023'de sona eren üç aylık dönem için, şirketin Birleşik Krallık varlık yönetimi iş kolunun devri ile ilgili 179 milyon \$'lık zarar hariç, net gelirler 155 milyon \$ olmuştur.

Eylül 2022 karşısında Eylül 2023'de Sona Eren Dokuz Aylık Dönem.

2023 yılının Eylül ayında sona eren dokuz aylık dönem için Yatırım Yönetimindeki net gelirler, 2022 yılının Eylül ayında sona eren dokuz aylık dönem için olan 757 milyon \$'lık net gelirlere kıyasla 1.95 milyar \$ olmuştur. Esasen Servet yönetimindeki belirgin düzeyde daha yüksek olan net gelirlerle kısmen dengelenmek üzere, Varlık yönetimindeki belirgin düzeyde daha düşük olan net gelirler sebebiyle olmak üzere, Eylül 2022'de sona eren dokuz aylık dönemin %27 altında gerçekleşerek Eylül 2023'de sona eren dokuz aylık dönem için, şirketin Birleşik Krallık varlık yönetimi iş kolunun devri ile ilgili 1.39 milyar \$'lık net kazanç hariç, net gelirler 552 milyon \$ olmuştur.

Net Yönetim Giderleri

Aşağıdaki tabloda net yönetim giderleri ve çalışan sayısı ortaya konmaktadır. Ücretlendirme ve sosyal haklar kalemi, yılsonunda kesinleşen ihtiyari ücretlendirmeyi kapsamaktadır. Şirket tarafından tahmini yıllık ihtiyari ücretlendirmenin ara dönemler arasında paylaştırılmasına yönelik en uygun yolun, söz konusu dönemlerde elde edilen net gelirlere orantılı olması olduğu değerlendirilmektedir. Şirket tarafından gelirlerin herhangi bir işlemin asli tarafı sıfatıyla muhasebeleştirildiği ve bu işlemler kapsamındaki ifa yükümlülüklerinin bazılarının veya tümünün yerine getirilmesi için giderlerin işlendiği hallerde, IFRS 15 "Müşteriler ile olan Sözleşmelerden Elde Edilen Gelir" (IFRS 15) kapsamında bu gelirlerin ilişkili giderler ile brüt olarak rapor edilmesi öngörülmektedir. Bu giderlere, işlem bazlı ve diğer giderler kaleminde yer verilmektedir (bundan böyle "IFRS 15 giderleri" olarak anılacaktır).

	Eylül itibarıyla Sona Eren Üç Aylık Dönem		Eylül itibarıyla Sona Eren Dokuz Aylık Dönem	
milyon \$ cinsinden	2023	2022	2023	2022
Ücretlendirme ve sosyal haklar	499 \$	402 \$	1.657 \$	1.412 \$
İşlem bazlı	397	378	1.262	1.209
Piyasa geliştirme	11	14	41	45
Haberleşme ve teknoloji	35	36	102	111
Değer düşürme ve amortisman	63	63	200	188
Mesleki ücretler	36	27	113	111
GS Grubu bağlı ortaklıklarından alınan yönetim ücretleri	255	301	845	821
Diğer giderler	201	126	629	530
Yönetim giderleri toplamı	1.497	1.347	4.849	4.427
GS Grubu bağlı ortaklıklarına ödenen yönetim ücretleri	(66)	(48)	(203)	(146)
Net yönetim giderleri	1.431 \$	1.299 \$	4.646 \$	4.281 \$
Dönem sonu itibarıyla toplam çalışan sayısı			3.362	3.915

Yukarıdaki tabloda:

- Ücretlendirme ve sosyal haklar kaleminde, Eylül 2023'de sona eren üç aylık dönem için 6 milyon \$'lık bir mükellefiyete, Eylül 2022'de sona eren üç aylık dönem için 16 milyon \$'lık bir avansa, Eylül 2023'de sona eren dokuz aylık dönem için 32 milyon \$'lık bir avansa ve söz konusu dönem sırasında hisse bazlı ödemelerin gerçeğe uygun değerindeki değişimlere karşılık gelen, The Goldman Sachs Group Inc.'den kaynaklanan ek ücretleri temsil eden, Eylül 2022'de sona eren dokuz aylık dönem için 342 milyon \$'lık bir avansa yer verilmiştir.
- Ücretlendirme ve sosyal haklar kalemi, şirketin çalışanları ile ilgili personel giderlerini içermektedir. GS Grubu bağlı ortaklıklarından alınan yönetim ücretleri, diğer GS Grubu bağlı ortaklıkları tarafından şirketin hesabına tekrar kaydedilen personel giderlerini içermektedir. GS Grubu bağlı ortaklıklarına ödenen yönetim ücretleri ise, şirket tarafından diğer GS Grubu bağlı ortaklıklarının hesabına tekrar kaydedilen personel giderlerini içermektedir.

Eylül 2022 karşısında Eylül 2023'de Sona Eren Üç Aylık Dönem.
Net faaliyet giderleri, Eylül 2022'de sona eren üç aylık dönemin %10 üzerinde gerçekleşerek Eylül 2023'de sona eren üç aylık dönem için 1.43 milyar \$ olmuştur.

Ücretlendirme ve sosyal haklar kalemi, Eylül 2022'de sona eren üç aylık dönemin %24 üzerinde gerçekleşerek Eylül 2023'de sona eren üç aylık dönem için 499 milyon \$ olmuştur. Her iki dönem için hisse bazlı ödemelerin gerçeğe uygun değerindeki değişikliklere karşılık gelen, The Goldman Sachs Group Inc.'den kaynaklanan ek ücretlerin etkisi hariç tutulduğunda, ücretlendirme ve sosyal haklar kalemi, Eylül 2022'de sona eren üç aylık dönemin %18 üzerinde gerçekleşerek Eylül 2023'de sona eren üç aylık dönem için 493 milyon \$ olmuştur.

Diğer giderlerdeki ve işlem bazlı giderlerdeki artışlar, GS Grubu bağlı ortaklıklarından alınan yönetim ücretlerindeki düşüş ile GS Grubu bağlı ortaklıklarına ödenen yönetim ücretlerindeki artışla kısmen dengelenmiştir.

Eylül 2022 karşısında Eylül 2023'de Sona Eren Dokuz Aylık Dönem. Net faaliyet giderleri, Eylül 2022'de sona eren dokuz aylık dönemin %9 üzerinde gerçekleşerek Eylül 2023'de sona eren dokuz aylık dönem için 4.65 milyar \$ olmuştur.

Ücretlendirme ve sosyal haklar kalemi, Eylül 2022'de sona eren dokuz aylık dönemin %17 üzerinde gerçekleşerek Eylül 2023'de sona eren dokuz aylık dönem için 1.66 milyar \$ olmuştur. Her iki dönem için hisse bazlı ödemelerin gerçeğe uygun değerindeki değişimlere karşılık gelen, The Goldman Sachs Group Inc.'den kaynaklanan ek ücretlerin etkisi hariç tutulduğunda, ücretlendirme ve sosyal haklar kalemi, Eylül 2022'de sona eren dokuz aylık dönemin %4 altında gerçekleşerek Eylül 2023'de sona eren dokuz aylık dönem için 1.69 milyar \$ olmuştur.

Diğer giderlerdeki, işlem bazlı giderlerdeki ve GS Grubu bağlı ortaklıklarından alınan yönetim ücretlerindeki artışlar GS Grubu bağlı ortaklıklarına ödenen yönetim ücretlerindeki artışla kısmen dengelenmiştir.

Eylül 2023 itibarıyla çalışan sayısı, esasen şirketin Birleşik Krallık varlık yönetimi iş kolunun devri ve 2023 yılının ilk çeyreğindeki çalışan sayısının azaltılmasına yönelik girişim ile bağlantılı olarak 2023 yılının ikinci çeyreğinde yaklaşık olarak 300 çalışanın GSAMI'ye naklini yansıtarak 2022 yılının Aralık ayına kıyasla %13 daha düşük olmuştur.

Gelir Vergisi Gideri

Eylül 2023'de sona eren dokuz aylık dönem için şirket için geçerli olan vergi oranı, %27.75'lik Birleşik Krallık kurumlar vergisi oranı (bankacılık ek vergisi dahil) ile mukayeseye konu olan %20.0 olmuştur. Geçerli vergi oranı, şirketin vergilendirme öncesi karına bölünen gelir vergisi giderini temsil etmektedir. Bu fark esasen, Birleşik Krallık varlık yönetimi iş kolunun devri ile ilgili net kazancın vergiden muaf olmasını yansıtmaktadır.

Bilanço

Eylül 2023 itibarıyla, varlıklar toplamı esasen, (ağırlıklı olarak alım satıma konu nakit enstrümanlardaki artış ile kısmen dengelenmek üzere, türevlerdeki düşüşe bağlı olarak) alım satıma konu varlıklardaki 15.75 milyar \$'lık düşüşle kısmen dengelenerek (ağırlıklı olarak nakit mevduat olarak elde tutulan Global Ana Likit Varlıklarının (GCLA) oranındaki değişim sebebiyle olmak üzere) nakit ve nakit benzerlerindeki 15.20 milyar \$'lık artışı ve (ağırlıklı olarak şirketin ve müşterilerinin faaliyetindeki değişikliklere bağlı olarak) teminata bağlanmış sözleşmelerdeki 30.11 milyar \$'lık artışı yansıtarak Aralık 2022 itibarıyla açıklanan rakamın 30.76 milyar \$ üzerinde gerçekleşerek 1.23 trilyon \$ olmuştur.

Eylül 2023 itibarıyla, yükümlülükler toplamı, esasen (ağırlıklı olarak alım satıma konu nakit enstrümanlardaki artışla kısmen dengelenmek üzere, türevlerdeki düşüş sebebiyle olmak üzere) alım satıma konu yükümlülüklerdeki 46.17 milyar \$'lık düşüş ile kısmen dengelenmiş olan (ağırlıklı olarak alınan nakit teminatlardaki ve müşteri kredi bakiyelerindeki artışa bağlı olmak üzere) müşterilere borçlar ve diğer borçlardaki 11.96 milyar \$'lık artışı ve (ağırlıklı olarak şirketin ve müşterilerinin faaliyetindeki değişiklikler sebebiyle olmak üzere) teminata dayalı finansmanlardaki 66.77 milyar \$'lık artışı yansıtarak Aralık 2022 itibarıyla açıklanan rakamın 30.36 milyar \$ üzerinde gerçekleşerek 1.19 trilyon \$ olmuştur.

Eylül 2023 itibarıyla, toplam özsermaye, esasen, şirketin Ek Seviye 1 Tahvillerinin (AT1 tahvilleri) 2.27 milyar \$ karşılığında 2.80 milyar \$'lık geri alımı, 655 milyon \$'lık bir ara temettünün ödenmesi ve şirketin AT1 tahvillerine yönelik 149 milyon \$'lık faiz ödemesi ile kısmen dengelenmek üzere, 2023 yılının Eylül ayında sona eren dokuz aylık dönem için olan 3.48 milyar \$'lık toplam kapsamlı geliri yansıtarak Aralık 2022 itibarıyla açıklanan rakamın 406 milyon \$ üzerinde gerçekleşerek 42.62 milyar \$ olmuştur.

ABD Genel Kabul Görmüş Muhasebe İlkeleri kapsamında, Eylül 2023 itibarıyla, şirketin varlıklar toplamı 532.76 milyar \$, yükümlülükler toplamı ise 497.18 milyar \$ olmuştur. ABD Genel Kabul Görmüş Muhasebe İlkeleri kapsamındaki aktifler toplamı ile pasifler toplamı, esasen bu bakiyeleri denkleştirmek üzere kanunen tatbik edilebilir bir hakka sahip olduğu hallerde dahi, ticari faaliyetin olağan seyri sırasında ödemesinin yapılmaması halinde şirket tarafından türev bakiyelerin IFRS kapsamında brüt olarak sunulmakta olmasına bağlı olarak IFRS kapsamında rapor edilenlerden farklılık göstermektedir.

Mevzuata İlişkin Hususlar ve Diğer Gelişmeler

Basel III Reformları

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

2023 yılının Temmuz ayında, ABD merkez bankası düzenleyici makamları, Basel Komitesi tarafından son haline getirilen Basel III kriz sonrası düzenleme reformlarının (Basel III Revizyonları) uygulanmasına yönelik bir kural teklifinde bulunmuşlardır. Diğer değişikliklerin yanında, bu kuralda, standart hale getirilmiş yaklaşım kapsamındaki sermaye yükümlülükleri yüzdesinde içsel olarak modellenen sermaye yükümlülüklerine yönelik bir zemin ortaya koyan ("sermaye tabanı" olarak bilinmektedir) hükümler içermektedir. Bağımsız bir sermaye tabanı yükümlülüğünden bakıldığında global olarak konsolide esasta sermaye tabanına tabi olan uluslararası bankacılık gruplarının Birleşik Krallık'taki bağlı ortaklıkları PRA tarafından önerilen Basel II Revizyonlarının kapsamına girmemektedir. Bu itibarla, şirket Birleşik Krallık'ta bağımsız esasta bu gerekliliğe tabi olmayı beklememektedir. Şirket, önerilen kuralların etkisini, bu kurallar ABD'deki düzenleyici kurumlar ve PRA tarafından son haline getirildikçe değerlendirmeye devam etmektedir.

2023 yılının Eylül ayında, PRA, Basel III Revizyonlarına yönelik olarak önerilen yürürlüğe giriş tarihinin altı aylık bir erteleme ile 01 Temmuz 2025 tarihine kalacağını duyurmuş ve 2023 yılının dördüncü çeyreğinde piyasa riskine, kredi değerlendirmesi düzeltme riskine, karşı taraf kredi riskine ve operasyonel riske yönelik neredeyse son halini almış politika beyanları ile 2024 yılının ikinci çeyreğinde kredi riskine, sermaye tabanına ve raporlama ve açıklama gerekliliklerine yönelik son haline yakın politika beyanları yayınlayacağını ilan etmiştir.

Londra Bankalararası Referans Faiz Oranı (LIBOR) dahil, Bankalararası Referans Faiz Oranlarının (IBOR'lar) Başka Oranlarla Değiştirilmesi

01 Temmuz 2023 itibarıyla, temsili oran olarak tüm LIBOR belirlemelerinin yayınlanmasına son verilmiştir. FCA tarafından geçmişten gelen GBP LIBOR bazlı sözleşmelerdeki belirli GBP LIBOR belirlemeleri için Mart 2024'e kadar, geçmişten gelen USD LIBOR bazlı sözleşmelerdeki belirli USD LIBOR belirlemeleri için ise Eylül 2024'e kadar sentetik oranların yayınlanmasına ve kullanılmasına izin verilmiştir.

Şirket tarafından, USD dışı LIBOR'a son verilmesi ile bağlantılı olarak kendisi ve müşterileri için USD dışı LIBOR'dan alternatif risksiz referans oranlarına ve sentetik oranlara muntazam geçiş kolaylaştırılmıştır. Şirketin USD LIBOR bazlı türev sözleşmeleri ve teminata bağlanmış sözleşmeleri alternatif risksiz referans oranlara geçirilmiştir. Şirketin USD LIBOR bazlı teminatsız borçlanmaları alternatif risksiz referans oranlara veya sentetik oranlara geçirilmiştir.

Global Matrah Aşındırmayı Önleme Model Kuralları

2023 yılının Temmuz ayında, 2023 tarihli (02 sayılı) Finans Kanunu kapsamında, GS Grubu için Ocak 2024'den itibaren geçerli olacak olan Yurtiçi Asgari Ek Uygulanacak Vergi de dahil olmak üzere, Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü Global Matrah Aşındırmayı Önleme Model Kurallarına (Sütun İki) yönelik belirli hükümler kanunlaştırılmıştır. İkinci Sütun, faaliyet gösterdikleri her bir yargı yetki bölgesinde çok uluslu şirketler tarafından %15'lik asgari geçerli kurumlar vergisi oranının ödenmesini amaçlamaktadır. Bu kurallara yönelik mevcut anlayışına dayalı olarak karlılığında veya kazançlar karışımında belirgin bir değişiklik söz konusu olmaksızın şirket tarafından 2024 yıllık geçerli vergi oranına yönelik önemli bir etki beklenmemektedir.

Temel Riskler ve Belirsizlikler

Şirket, ticari faaliyetlerinde önemli ve içsel nitelikte olan çeşitli riskler ile karşı karşıyadır.

Şirketin karşı karşıya olduğu temel riskler ve belirsizlikler şunlardır: piyasa riski, likidite riski, kredi riski, operasyonel risk, yasal ve mevzuata ilişkin risk, rekabet riski ve piyasa gelişmeleri ve genel faaliyet ortamı riski. Bu riskler ve belirsizlikler 2022 Faaliyet Raporunda açıklananlar ile tutarlıdır.

Düzenleme Tarihi

İşbu finansal bilgiler 20 Kasım 2023 tarihinde yayınlanmıştır.

Gelir Tablosu (Denetimden Geçmemiş)

milyon \$ cinsinden	Dipnot	Eylül itibariyle Sona Eren Üç Aylık Dönem		Eylül itibariyle Sona Eren Dokuz Aylık Dönem	
		2023	2022	2023	2022
Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerdeki finansal araçlardan doğan kar veya zarar		2.383\$	2.476 \$	8.143 \$	8.199 \$
Ücretler ve komisyonlar		373	511	1.428	1.474
Diğer gelirler	2	(179)	--	1.394	--
Faiz dışı gelir		2.577	2.987	10.965	9.673
Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde ölçülen finansal araçlardan elde edilen faiz geliri		3.061	1.061	7.701	2.467
İtfâ edilmiş maliyette ölçülen finansal araçlardan elde edilen faiz geliri		3.134	1.152	8.854	2.120
Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde ölçülen finansal araçlardan kaynaklanan faiz gideri		(2.856)	(1.360)	(8.602)	(2.944)
İtfâ edilmiş maliyette ölçülen finansal araçlardan kaynaklanan faiz gideri		(3.886)	(1.392)	(9.808)	(2.737)
Net faiz gideri		(547)	(539)	(1.855)	(1.094)
Net gelirler		2.030	2.448	9.110	8.579
Net operasyon giderleri		(1.431)	(1.299)	(4.646)	(4.281)
Vergi öncesi kar		599	1.149	4.464	4.298
Gelir vergisi gideri		(193)	(238)	(892)	(1.023)
Finansal dönem karı		406 \$	911 \$	3.572 \$	3.275 \$

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

Kapsamlı Gelir Tablosu (Denetimden Geçmemiş)

milyon \$ cinsinden	Dipnot	Eylül itibariyle Sona Eren Üç Aylık Dönem		Eylül itibariyle Sona Eren Dokuz Aylık Dönem	
		2023	2022	2023	2022
Finansal dönem karı		406 \$	911 \$	3.572 \$	3.275\$
Diğer kapsamlı gelirler					
Kar veya zarar sonrasında yeniden sınıflandırılmayacak olan kalemler					
Emeklilik planına ilişkin aktüeryal kar/(zarar)		(25)	(48)	(88)	(175)
Borç değerlendirme düzeltmesi		73	129	(35)	549
Diğer kapsamlı gelir bileşenlerine atfedilebilir nitelikteki Birleşik Krallık'taki ertelenmiş vergi		(13)	(21)	(35)	(106)
Diğer kapsamlı gelir bileşenlerine atfedilebilir nitelikteki Birleşik Krallık'taki dönem vergisi		(1)	(1)	(1)	(1)
Vergiler düşüldükten sonra net olmak üzere, finansal döneme ilişkin diğer kapsamlı gelirler		34	59	(89)	267
Finansal döneme ilişkin kapsamlı gelir toplamı		440 \$	970\$	3.483 \$	3.542\$

Bilanço**(Denetimden Geçmemiş)**

milyon \$ cinsinden	Dipnot	İtibariyle	
		Eylül 2023	Aralık 2022
Varlıklar			
Nakit ve nakit benzerleri		26.906 \$	11.707 \$
Teminata bağlanmış sözleşmeler	3	265.905	235.796
Müşteri alacakları ve diğer alacaklar		74.008	78.967
Alım satıma konu varlıklar (teminat olarak rehinli 39.486\$ ve 20.708\$ dahil)	4	857.064	872.810
Yatırımlar (teminat olarak verilen 8\$ ve 13\$ dahil)		287	280
Krediler		177	222
Diğer varlıklar		9.455	3.259
Varlıklar toplamı		1.233.802\$	1.203.041\$
Yükümlülükler			
Teminata dayalı finansmanlar	5	191.509 \$	124.735 \$
Müşterilere borçlar ve diğer borçlar		122.938	110.983
Alım-satıma konu yükümlülükler	4	798.147	844.313
Teminatsız borçlanmalar	6	73.841	76.205
Diğer yükümlülükler		4.752	4.596
Yükümlülükler toplamı		1.191.187	1.160.832
Özkaynaklar			
Esas sermaye		598	598
Hisse prim hesabı		5.568	5.568
Diğer özkaynak araçları		5.500	8.300
Geçmiş yıl karları		31.167	27.870
Birikmiş diğer kapsamlı gelirler		(218)	(127)
Toplam özsermaye		42.615	42.209
Yükümlülükler ve özkaynaklar toplamı		1.233.802\$	1.203.041\$

Tamamlayıcı Dipnotlar (Denetimden Geçmemiş)

Dipnot 1.

Hazırlama Dayanağı

Bu finansal bilgiler, şirketin 2022 Faaliyet Raporunda uygulananlar ile aynı ilkeler kullanılarak hazırlanmıştır. Bu ilkeler, gerek Birleşik Krallık tarafından kabul edilen uluslararası muhasebe standartları, gerek Avrupa Birliği'nde (AB) uygulandığı şekliyle 1606/2002 sayılı Regülasyon (AT) uyarınca kabul edilen, tutarlılık arz eden Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (IFRS) ile bu standartlar kapsamında raporlama yapan şirketler için geçerli olan 2006 sayılı Şirketler Kanunu gereklilikleri doğrultusundadır.

İşbu finansal bilgiler, şirketin 2022 Faaliyet Raporu ile birlikte okunmalıdır.

Bu finansal bilgilerin hazırlanmasında kullanılan önemli muhasebe politikaları 2022 Faaliyet Raporunda açıklanmakta olanlarla tutarlıdır. Şirketin kritik muhasebe tahminleri ve yargıları 2022 Faaliyet Raporunda ve tahmini yıl sonu ihtiyari ücretlendirmede açıklananları içermektedir; daha fazla bilgi için bakınız "Faaliyet Sonuçları - Net Yönetim Giderleri".

Dipnot 2.

Diğer Gelirler

Şirketin Birleşik Krallık varlık yönetimi iş kolunun devri ile ilgili olmak üzere, 2023 yılının Eylül ayında sona eren üç aylık dönem için olan 179 milyon \$'lık zarar ve 2023 yılının Eylül ayında sona eren dokuz aylık dönem için olan 1.39 milyar \$'lık net kazanç diğer gelirler kalemine dahildir. Daha fazla bilgi için bakınız "Faaliyet Sonuçları - Birleşik Krallık Varlık Yönetimi İş Kolunun Devri".

Dipnot 3.

Teminata Bağlanmış Sözleşmeler

Aşağıdaki tabloda teminata bağlanmış sözleşmeler ortaya konmaktadır.

	İtibariyle	
	Eylül	Aralık
<i>milyon \$ cinsinden</i>	2023	2022
Yeniden satış sözleşmeleri	150.468\$	129.433\$
Borç alınan menkul kıymetler	115.437	106.363
Toplam	265.905\$	235.796\$

Dipnot 4.

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 türevleri içermektedir. Alım-satıma konu varlıklar, teminat olarak rehin edilen varlıkları içermektedir.

Aşağıdaki tabloda, alım-satıma konu varlıklar ortaya konmaktadır.

	İtibariyle	
	Eylül	Aralık
<i>milyon \$ cinsinden</i>	2023	2022
Alım-satıma konu nakit araçlar		
Para piyasası araçları	214 \$	20 \$
Devlet ve resmi kurum yükümlülükleri	29.485	18.301
İpotek ve diğer varlığa dayalı krediler ve menkul kıymetler	245	198
Özel sektör borçlanma araçları	24.102	20.092
Pay benzeri menkul kıymetler	50.075	33.670
Emtia	445	148
Alım-satıma konu nakit araçlar toplamı	104.566	72.429
Türev Araçlar		
Faiz oranları	566.705	599.737
Kredi	19.494	19.782
Döviz	101.890	111.249
Emtia	10.402	19.647
Hisse Senetleri	54.007	49.966
Türev Araçlar toplamı	752.498	800.381
Alım-satıma konu varlıklar toplamı	857.064 \$	872.810 \$

Aşağıdaki tabloda alım-satıma konu yükümlülükler ortaya konmaktadır.

	İtibariyle	
	Eylül	Aralık
<i>milyon \$ cinsinden</i>	2022	2021
Alım-satıma konu nakit araçlar		
Devlet ve resmi kurum yükümlülükleri	26.633 \$	14.109 \$
Özel sektör borçlanma araçları	4.989	5.532
Pay benzeri menkul kıymetler	36.493	37.037
Emtia	14	16
Alım-satıma konu nakit araçlar toplamı	68.129	56.694
Türev Araçlar		
Faiz oranları	545.693	585.621
Kredi	17.076	17.453
Döviz	101.242	114.335
Emtia	10.435	20.207
Hisse Senetleri	55.572	50.003
Türev Araçlar toplamı	730.018	787.619
Alım-satıma konu yükümlülükler toplamı	798.147 \$	844.313 \$

Tamamlayıcı Dipnotlar (Denetimden Geçmemiş)

Dipnot 5.

Teminata Dayalı Finansmanlar

Aşağıdaki tabloda teminata dayalı finansmanlar ortaya konmaktadır.

	İtibariyle	
	Eylül	Aralık
<i>milyon \$ cinsinden</i>	2023	2022
Repo sözleşmeleri	106.925 \$	80.172 \$
Borç verilen menkul kıymetler	71.894	31.019
Şirketler arası krediler	7.328	7.027
İhraç edilen borçlanma senetleri	535	2.393
Diğer borçlanmalar	4.827	4.124
Toplam	191.509 \$	124.735 \$

Yukarıdaki tabloda, teminata dayalı finansmanlar toplamında, Eylül 2023 itibariyle 57.55 milyar \$'lık, Aralık 2022 itibariyle ise 38.52 milyar \$'lık dönem dışı teminata dayalı finansmanlara yer verilmiştir.

Dipnot 6.

Teminatsız Borçlanmalar

Aşağıdaki tabloda teminatsız borçlanmalar ortaya konmaktadır.

	İtibariyle	
	Eylül	Aralık
<i>milyon \$ cinsinden</i>	2023	2022
Banka kredileri	100 \$	100 \$
Açık krediler	260	68
Şirketler arası krediler - MREL bakımından elverişli olmayanlar	17.882	19.519
Şirketler arası krediler - MREL bakımından elverişli olanlar	17.636	16.774
İhraç edilen borçlanma senetleri	24.356	26.929
İkinci dereceden teminatlı krediler	7.255	5.407
Diğer borçlanmalar	6.352	7.408
Toplam	73.841	76.205

Yukarıdaki tabloda, teminatsız borçlanmalar toplamında, Eylül 2023 itibariyle 53.47 milyar \$'lık, Aralık 2022 itibariyle ise 56.18 milyar \$'lık dönem dışı borçlanmalara yer verilmiştir.

Dipnot 7.

Finansal Varlıkların ve Borçların Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü

Aşağıdaki tabloda, gerçeğe uygun değer hiyerarşisindeki seviyeye göre olmak üzere, tekrarlayan esasta gerçeğe uygun değerde ölçülen finansal varlıklar ve borçlar ortaya konmaktadır.

<i>milyon \$ cinsinden</i>	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam
Eylül 2023 İtibariyle				
Finansal varlıklar				
Teminata bağlanmış sözleşmeler	– \$	154.276\$	117 \$	154.387\$
Alım-satıma konu nakit araçlar	70.105	33.919	542	104.566
Türev araçlar	15	748.169	4.314	752.498
Alım-satıma konu varlıklar	70.120	782.088	4.856	857.064
Yatırımlar	3	217	67	287
Krediler	–	143	34	177
Diğer varlıklar	–	6.458	–	6.458
Toplam	70.123\$	943.182\$	5.068\$	1.018.373\$

Finansal yükümlülükler				
Teminata dayalı finansmanlar	– \$	94.002\$	533\$	94.535\$
Alım-satıma konu nakit araçlar	62.158	5.953	18	68.129
Türev araçlar	46	727.172	2.800	730.018
Alım-satıma konu yükümlülükler	62.204	733.125	2.818	798.147
Teminatsız borçlanmalar	–	32.038	4.993	37.031
Toplam	62.204\$	859.165\$	8.344\$	929.713\$

<i>milyon \$ cinsinden</i>	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam
Aralık 2022 İtibariyle				
Finansal varlıklar				
Teminata bağlanmış 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 dayalı 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 bakınız 2022 Faaliyet Raporunun II Kısımında yer alan Dipnot 29 "Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü".

Tamamlayıcı Dipnotlar (Denetimden Geçmemiş)

Dipnot 8.

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.

2023 yılının ikinci çeyreğinde, şirket tarafından düzenleyici makam onayı alınarak 2.80 milyar \$'lık kendi Ek Seviye 1 tahvilleri geri satın alınmıştır. Şirket tarafından bu zorunlu sermaye 1.50 milyar \$'lık Seviye 2 bakımından elveriş uzun vadeli ikinci dereceden teminatlı krediler çıkarılmak suretiyle kısmen değiştirilmiştir. Ek olarak, 2023 yılının ikinci çeyreğinde şirket tarafından GSK UK'ye 655 milyon \$'lık bir ara temettü ödenmiştir.

Zorunlu Risk-Bazlı Sermaye Oranları

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

	İtibariyle	
	Eylül	Aralık
	2023	2022
CET1 sermaye rasyosu	%9.1	%8.7
Seviye 1 sermaye rasyosu	%11.0	%10.7
Toplam sermaye rasyosu	%13.6	%13.3

05 Temmuz 2023 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, İngiltere Merkez Bankası tarafından Birleşik Krallık konjonktüre karşı sermaye tamponu, Aralık 2022'de %0'dan %1'e çıkarılması sonrasında Birleşik Krallık borçluları ve karşı tarafları karşısındaki banka risklerinin %2'sine artırılmıştır.

Aşağıdaki tabloda, şirketin risk bazlı sermaye oranları hakkında bilgiler ortaya konmaktadır.

	İtibariyle	
	Eylül	Aralık
milyon \$ cinsinden	2023	2022
Risk bazlı sermaye ve risk ağırlıklı aktifler		
CET1 sermaye	33.123 \$	31.780 \$
Ek Seviye 1 tahviller	5.500 \$	8.300 \$
Seviye 1 sermaye	38.623 \$	40.080 \$
Seviye 2 sermaye	6.877 \$	5.377 \$
Toplam sermaye	45.500 \$	45.457 \$
Risk Ağırlıklı Varlıklar	271.452 \$	247.653 \$
Risk bazlı sermaye oranları		
CET1 sermaye oranı	%12.2	%12.8
Tier 1 sermaye oranı	%14.2	%16.2
Toplam Sermaye Oranı	%16.8	%18.4

Yukarıdaki tabloda:

- Eylül 2023 itibarıyla risk bazlı sermaye oranlarında, şirketin dış denetçileri tarafından doğrulanmaya ve risk-bazlı sermayeye dahil edilmek üzere PRA tarafından onaylanmaya tabi olan, şirketin Eylül 2023'de sona eren dokuz aylık döneme ilişkin ödenen temettüler ve öngörülebilir mükellefiyetler sonrasındaki karlarına yer verilmiştir. Bu karlar, Eylül 2023 itibarıyla, şirketin söz konusu finansal dönem için olan, risk ağırlıklı varlıklarına bölünerek ödenen temettülere ve öngörülebilir mükellefiyetlerle indirilen karını temsil eden CET1 sermaye oranına yaklaşık olarak 44 baz puanlık bir katkı sağlamıştır.
- Şirketin Birleşik Krallık varlık yönetimi iş kolunun devri ile ilgili 1.39 milyar \$'lık bu net kazanç, güncel sermaye planlamasına dayalı olarak zorunlu sermaye kapsamında muhasebeleştirilmemiş olup, devir için alınan karşılığın şirket tarafından tevziata konu edilmesi beklenmektedir. Bu itibarla, Eylül 2023 itibarıyla, CET1 sermaye dahilindeki geçmiş yıl karlarında yer verilen bu net kazanç CET1 sermaye tenzilatlarında tekabül eden artış ile dengelenmiştir.

Şirket, Emtia Vadeli İşlem Alım-Satım Kurulu (CFTC) nezdinde swap aracısı olarak kayıtlıdır ve ABD Sermaye Piyasası Kurulu (SEC) nezdinde menkul kıymet-bazlı swap aracısı olarak kayıtlıdır. Gerek Eylül 2023 gerek Aralık 2022 itibarıyla olmak üzere, şirket, swap aracılarının ve menkul kıymet-bazlı swap aracılarının yönelik geçerli sermaye yeterliliklerine tabi ve uygun haldedir.

Şirket aynı zamanda, GS Grubu bağlı ortaklıklarına sağlanan birinci derece yükümlülöklere ve öz kaynaklara yönelik asgari gerekliliğe (MREL) tabidir. Eylül 2023 ve Aralık 2022 itibarıyla şirket tarafından bu gerekliliğe uyum sağlanmıştır

Tamamlayıcı Dipnotlar (Denetimden Geçmemiş)

Kaldıraç Oranı

01 Ocak 2023 tarihinden itibaren, kaldıraç oranı çerçevesi, Eylül 2023 itibarıyla tamponlar dahil %3.5 olan asgari kaldıraç oranı gerekliliğini belirlemek üzere revize edilmiştir. Bu asgari kaldıraç oranı, şirketi de kapsayan GSG UK Grubu için geçerlidir. Söz konusu kaldıraç oranı, Seviye 1 sermayeyi belirli varlıkların toplamı artı bilanço dışı riskler eksi Seviye 1 sermaye kesintileri olarak tanımlanan (türev işlemlerin, menkul kıymet finansmanı işlemlerinin, taahhütlerin ve garantilerin ölçüsünü içeren) bir kaldıraç riski ölçüsüyle karşılaştırmaktadır.

Şirket, Eylül 2023 itibarıyla %5.1'lik, Aralık 2022 itibarıyla ise %6.1'lik kaldıraç oranına sahip olmuştur. Eylül 2023 itibarıyla kaldıraç oranında, şirketin dış denetçileri tarafından doğrulanmaya ve risk-bazlı sermayeye dahil edilmek üzere PRA tarafından onaylanmaya tabi olan, şirketin Eylül 2023'de sona eren dokuz aylık döneme ilişkin ödenen temettüler ve öngörülebilir mükellefiyetler sonrasındaki karlarına yer verilmiştir. Bu karlar, Eylül 2023 itibarıyla, şirketin söz konusu finansal dönem için olan, kaldıraç riskine bölünerek ödenen temettülerle ve öngörülebilir mükellefiyetlerle indirilen karını temsil eden kaldıraç oranına yaklaşık olarak 16 baz puanlık bir katkı sağlamıştır.

Likidite Riski

Global Ana Likit Varlıklar (GCLA). Aşağıdaki tabloda, varlık sınıfına göre şirketin Global Ana Likit Varlıklarına (GCLA) ilişkin bilgiler ortaya konmaktadır.

	İtibariyle	
	Eylül 2023	Aralık 2022
<i>milyon \$ cinsinden</i>		
Gecelik nakit mevduatlar	48.448 \$	46.434 \$
ABD hükümeti yükümlülükleri	22.658	24.342
ABD hükümeti dışı yükümlülükler	9.715	8.108
Toplam	80.821 \$	78.884 \$

Piyasa Riski

Riske Maruz Değer (VaR). Aşağıdaki tabloda, şirketin ortalama günlük Riske Maruz Değeri (VaR) hakkındaki bilgiler ortaya konmaktadır.

	Eylül itibarıyla Sona Eren Üç Aylık Dönem		Eylül itibarıyla Sona Eren Dokuz Aylık		
	Eylül 2022	Haziran 2023	Eylül 2022	2023	2022
<i>milyon \$ cinsinden</i>					
Kategoriler					
Faiz oranları	28 \$	35 \$	37 \$	32 \$	37 \$
Hisse senedi fiyatları	21	23	27	23	26
Döviz kurları	10	10	15	11	13
Emtia fiyatları	2	2	1	2	1
Çeşitlendirme etkisi	(24)	(25)	(28)	(25)	(28)
Toplam	37 \$	45 \$	52 \$	43 \$	49 \$

Dipnot 9.

Yasal İşlemler

Şirket, şirketin 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 belirtilmesi hariç olmak üzere, mevcut ise, bu takibatların şirket üzerindeki karşılıkları aşan finansal etkisinin güvenilir bir şekilde tahmin edilmesi uygulamada mümkün değildir.

Banco Espirito Santo S.A. ve Oak Finance. Şubat 2015'de başlamak üzere, BES'in iflası öncesinde, Portekiz Merkez Bankası'nın (BoP), söz konusu Kredi ile bağlantılı olarak oluşturulan bir özel amaçlı kurum olan Oak Finance Luxembourg S.A. (Oak Finance) ile Banco Espirito S.A.(BES) arasındaki, şirket tarafından yapılandırılan 835 milyon \$'lık kredi sözleşmesinin (Kredi) Novo Banco'ya erken devrinin geri alınmasına yönelik Aralık 2014, Eylül 2015 ve Aralık 2015 tarihli kararlarına karşılık olarak şirket tarafından İngiliz Ticaret Mahkemesi nezdinde Novo Banco S.A. (Novo Banco) ile Portekiz İdare Mahkemesi nezdinde Portekiz Merkez Bankası (BoP) aleyhine davalar açılmıştır. 2018 yılının Temmuz ayında 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 çıkarılmıştır. 2018 yılının Ekim ayında şirket tarafından Lizbon Ticaret Mahkemesi nezdinde söz konusu Tasfiye Kurulunun kararına itiraz edildiği bir yasal işlem başlatılmış ve aynı zamanda aynı tarih itibarıyla Portekiz Devleti aleyhine, Tasfiye Kurulu tarafından talep olunan 104 milyon \$'lık duruma bağlı talep ile birlikte BES'in iflası ile ilgili yaklaşık olarak 222 milyon \$'lık zararın tazmin edilmesinin talep edildiği bir talepte bulunulmuştur. 11 Nisan 2023 tarihinde, yeni gerekçelere dayalı olarak BoP'nin Eylül 2015 ve Aralık 2015 tarihli kararlarının iptali talep edilerek GSI tarafından BoP aleyhine idari dava açılmıştır.

Tamamlayıcı Dipnotlar (Denetimden Geçmemiş)

Faiz Oranı Swapı Antitröst Davaları. Şirket, Kasım 2015'de açılan ve New York Güney Bölgesi için Yetkili olan ABD Bölge Mahkemesi nezdinde birleştirilen, faiz oranı swaplarının alım-satımına ilişkin olan mefruz bir antitröst grup davasında davalılar arasında yer almaktadır. Şirket aynı zamanda, üç adet swap gerçekleştirme kuruluşu ile bunların belirli bağlı ortaklıkları tarafından New York Güney Bölgesi için Yetkili olan 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 gerçekleştirilen, iddia edilen işlem ile bağlantılı olarak antitröste yönelik federal hukuk ile eyalete ilişkin müşterek hukuk kapsamında hak talepleri ile sürülmektedir. Münferit davalardaki şikayetlerde de eyalete ilişkin antitröst kanunu kapsamında hak talepleri ileri sürülmektedir. Söz konusu dava dilekçeleri kapsamında, tespiti yönelik ve ihtiyati tedbirin yanı sıra belirlenmemiş tutarda olmak üzere, mahkeme tarafından yaralı tarafın normalde olandan üç katı haklı bulunması talep edilmektedir. Davalılar tarafından söz konusu toplu davanın ve ilk münferit davanın düşürülmesi yönünde girişimde bulunulmuş ve ilk münferit davada davacılar tarafından ileri sürülen eyalete ilişkin müşterek hukuk kapsamındaki iddialar bölge mahkemesi tarafından reddedilmiş ve mefruz toplu davadaki ve eyalet müşterek hukukuna ilişkin talep ile her iki davadaki antitröste yönelik talepler 2013'den 2016'ya kadarki dönem ile sınırlandırılmıştır. 20 Kasım 2018 tarihinde, haksız zenginleşmeye yönelik müşterek hukuka ilişkin talepler reddedilerek, ancak federal ve eyalete ilişkin antitröste yönelik taleplerin reddi geri çevrilerek mahkeme tarafından davalıların ikinci münferit davanın reddi yönündeki talebi kısmen kabul ve kısmen reddedilmiştir. 13 Mart 2019 tarihinde, 2008 ila 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 ila 2016 döneminden sınırlı iddiaların eklenmesine yönelik talep kabul edilmiştir. Söz konusu mefruz toplu davadaki davacılar tarafından 07 Mart 2019 tarihinde toplu dava onayı girişiminde bulunulmuştur.

Emtialar İle İlgili Davalar. Şirket, New York Güney Bölgesi için Yetkili olan ABD Bölge Mahkemesi nezdinde 25 Kasım 2014'de açılan ve en son 15 Mayıs 2017 tarihinde tadil edilen, platin ve paladyum alım-satımına ilişkin olan mefruz toplu davalarda davalılar arasında yer almaktadır. Tadil edilmiş dava dilekçesinde genel olarak, davalılar tarafından fiziki platin ve paladyum fiyatlarına yönelik bir gösterge nin manipüle edilmesine yönelik olarak iddia edilen işlem ile bağlantılı olarak antitröste yönelik federal kanunların ve Sermaye Piyasası Kanununun ihlal edildiği iddia edilmekte ve tespiti yönelik ve ihtiyati tedbirin yanı sıra, belirlenmemiş tutarda olmak üzere, mahkeme tarafından yaralı tarafın normalde olandan üç katı haklı bulunması 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 ve 27 Şubat 2023 tarihinde, ABD Temyiz Mahkemesi İkinci Dairesi tarafından bölge mahkemesinin bir takım davacıların tekelciliğin önlenmesi konusundaki taleplerinin reddine yönelik hükmü bozulmuş ve bölge mahkemesinin davacıların Emtia Borsası Kanunu kapsamındaki talebinin reddi iptal edilmiştir. 12 Nisan 2023 tarihinde,

davalılar tarafından sunulan, ABD Temyiz Mahkemesi İkinci Dairesi nezdinde davanın yeniden görülmesi veya mahkemenin tam toplantı haline geçmesi talebi reddedilmiştir. 21 Temmuz 2023 tarihinde, davalılar tarafından duruşma olmaksızın hüküm talebinde bulunulmuştur.

Şirket, 01 Ağustos 2013 tarihinde başlamak ve New York Güney Bölgesi için Yetkili olan ABD Bölge Mahkemesi nezdinde birleştirilmek üzere, 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 antitröste yönelik federal kanunların ve eyalet kanunlarının ihlal edildiği iddia edilmektedir. Dava dilekçelerinde, tespiti yönelik, ihtiyati ve diğer parasal olmayan tedbirin yanı sıra, mahkeme tarafından yaralı tarafın normalde olandan üç katı haklı bulunması 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, söz konusu geri kalan iki münferit davacı tarafından davalılar ile sulh sözleşmesi imzalanmıştır. Söz konusu sulh işlemine yönelik katkı payının toplam miktarı şirket tarafından ödenmiştir.

Kredi Temerrüt Swapı Antitröst Davaları. Şirket, New Mexico için Yetkili Olan ABD 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 için kullanılan gösterge fiyatın manipüle edilmesi için davalılar arasında bir komplo gerçekleştirildiği iddiası ile ilgili olarak antitröste yönelik federal kanunlar ve Emtia Borsası Kanunu kapsamında iddialarda bulunulmaktadır. Dava dilekçesinde aynı zamanda, müşterek eyalet hukuku kapsamında haksız zenginleşmeye yönelik bir iddia da ileri sürülmektedir. Dava dilekçesinde tespiti yönelik ve ihtiyati tedbirin yanı sıra, belirlenmemiş tutarda olmak üzere, mahkeme tarafından yaralı tarafın normalde olandan üç katı haklı bulunması talep edilmektedir. Davalılar tarafından 15 Kasım 2021 tarihinde, şikâyetin reddine yönelik talepte bulunulmuştur. 04 Şubat 2022 tarihinde, davacılar tarafından tadil edilmiş bir dilekçe sunulmuş ve The Goldman Sachs Group Inc. söz konusu davadan ihtiyari olarak çıkarılmıştır. 05 Haziran 2023 tarihinde, belirli yabancı uyruklu davalılar aleyhine olan şahsi yetkisizlik talepleri mahkeme tarafından geri çevrilmiş, ancak Goldman Sachs & Co. LLC, şirket ve geri kalan davalılar ile ilgili olarak davalıların davanın iptaline yönelik talebi reddedilmiştir.

Tamamlayıcı Dipnotlar (Denetimden Geçmemiş)

Mevzuat Kaynaklı Soruşturmalar ve İncelemeler ve İlgili Davalar. The Goldman Sachs 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 tabidir ve bazı hallerde, çeşitli resmi ve düzenleyici kurumlardan bunlara ilişkin davetiyeler ve belge ve bilgi talepleri almaktadır:

- Menkul kıymetlere ilişkin halka arz süreci ve aracılık yüklenimi uygulamaları;
- Yatırım yönetimi ve finansal danışmanlık hizmetleri;
- Çıkar 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 iletişim ve faaliyetler ve açığa satış kuralları, algoritmik, yüksek sıklıklı ve kantitatif alım-satım, vadeli işlemlerin alım-satımı, opsiyon alım-satımı, anlık ihraca konu alım-satım, işlem raporlaması ve mevzuata dayalı raporlama, 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 ABD 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 halka açık olmayan maddi bilgilerin potansiyel olarak suiistimal edilmesi ve yayılması ve içeriden öğrenilen bilgiye dayalı alım-satım kontrollerinin ve bilgi bariyerlerinin etkinliği.

İlaveten, 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.

**Goldman Sachs International
(unlimited company)**

**Unaudited Quarterly Financial
Information**

September 30, 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 form "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 September 2023, June 2023 and September 2022 refer to the periods ended, or the dates, as the context requires, September 30, 2023, June 30, 2023 and September 30, 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.

The company generates revenues from the following business activities: Investment Banking; Fixed Income, Currency and Commodities (FICC); Equities; and Investment Management. On April 1, 2023, the company transferred its U.K. asset management business to Goldman Sachs Asset Management International (GSAMI). As a result, the company no longer performs any significant asset management activity. See "Results of Operations — Transfer of U.K. Asset Management Business" for further details. Investment Management continues to include the company's Wealth management activity.

Business Environment

During the third quarter of 2023, the operating environment was generally characterised by continued broad macroeconomic concerns, including the outlook for economic growth and global central bank policy. Early in the quarter, there were positive developments in inflation and labour market measures, however indicators later in the quarter led to market expectations of higher interest rates for a longer period. In addition, geopolitical stresses, including the war in Ukraine and ongoing tensions with China, remained elevated. These factors contributed to higher yields on 10-year government bonds and lower global equity prices compared with the end of the second quarter of 2023, while the commercial real estate market remained under pressure.

In October 2023, geopolitical tensions escalated with the conflict in the Middle East, which has elevated the uncertainty of economic growth and stability around the world. There also remains uncertainty and concerns about global central bank policy, inflation, the commercial real estate sector and potential increases in regulatory capital requirements.

Results of Operations

Transfer of U.K. Asset Management Business

On April 1, 2023, the company transferred its U.K. asset management business to GSAMI, GS Group's primary U.K. asset management entity. This combined 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, approximately 300 employees and immaterial assets and liabilities as of the date of transfer.

As consideration for the transfer, the company received a non-controlling interest in GSAMI's immediate parent undertaking, and this interest is measured at fair value through profit or loss. As a result, the company has recognised a net gain of \$1.39 billion in Investment Management net revenues for the nine months ended September 2023, comprising a gain of \$1.57 billion in the second quarter of 2023 and a loss of \$179 million in the third quarter of 2023. This net gain has not been recognised in regulatory capital as based on current capital planning, the consideration received for the transfer is expected to be distributed by the company.

Income Statement

Three Months Ended September 2023 versus September 2022. The company's profit for the three months ended September 2023 was \$406 million, 55% lower than the three months ended September 2022. Excluding the loss of \$179 million related to the transfer of the company's U.K. asset management business, the company's profit for the three months ended September 2023 was \$585 million, 36% lower than the three months ended September 2022.

Nine Months Ended September 2023 versus September 2022. The company's profit for the nine months ended September 2023 was \$3.57 billion, 9% higher than the nine months ended September 2022. Excluding the net gain of \$1.39 billion related to the transfer of the company's U.K. asset management business, the company's profit for the nine months ended September 2023 was \$2.18 billion, 33% lower than the nine months ended September 2022.

Net Revenues

The company generates revenues from the following business activities: Investment Banking; FICC; Equities; and Investment 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.

\$ in millions	Three Months Ended September		Nine Months Ended September	
	2023	2022	2023	2022
Investment Banking	\$ 144	\$ 337	\$ 640	\$ 898
FICC	785	1,040	2,707	3,731
Equities	1,125	893	3,817	3,193
Investment Management	(24)	178	1,946	757
Total	\$ 2,030	\$ 2,448	\$ 9,110	\$ 8,579

In the table above, Investment Management included a loss of \$179 million for the three months ended September 2023 and a net gain of \$1.39 billion for the nine months ended September 2023, related to the transfer of the company's U.K. asset management business.

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

Three Months Ended September 2023 versus September 2022. Net revenues were \$2.03 billion for the three months ended September 2023, 17% lower than the three months ended September 2022. Net revenues excluding the loss of \$179 million related to the transfer of the company's U.K. asset management business were \$2.21 billion for the three months ended September 2023, 10% lower than the three months ended September 2022, primarily due to significantly lower net revenues in FICC and Investment Banking and lower net revenues in Investment Management, partially offset by significantly higher net revenues in Equities.

Nine Months Ended September 2023 versus September 2022. Net revenues were \$9.11 billion for the nine months ended September 2023, 6% higher than the nine months ended September 2022. Net revenues excluding the net gain of \$1.39 billion related to the transfer of the company's U.K. asset management business were \$7.72 billion for the nine months ended September 2023, 10% lower than the nine months ended September 2022, reflecting significantly lower net revenues in FICC, Investment Banking and Investment Management, partially offset by higher net revenues in Equities.

Investment Banking

Three Months Ended September 2023 versus September 2022. Net revenues in Investment Banking were \$144 million for the three months ended September 2023, 57% lower than the three months ended September 2022, primarily due to significantly lower net revenues in Advisory and lower net revenues in Corporate lending, partially offset by higher net revenues in Underwriting. The decrease in Advisory net revenues reflected a decrease in completed mergers and acquisitions transactions. The decrease in Corporate lending reflected an increase in funding costs. The increase in Underwriting reflected higher net revenues in Debt underwriting. Net revenues in Equity underwriting were essentially unchanged.

Nine Months Ended September 2023 versus September 2022. Net revenues in Investment Banking were \$640 million for the nine months ended September 2023, 29% lower than the nine months ended September 2022, primarily due to significantly lower net revenues in Advisory and Corporate lending, partially offset by higher net revenues in Underwriting. The decrease in Advisory net revenues reflected a decrease in completed mergers and acquisitions transactions. The decrease in Corporate lending reflected an increase in funding costs. The increase in Underwriting reflected higher net revenues in Equity underwriting and Debt underwriting.

FICC

Three Months Ended September 2023 versus September 2022. Net revenues in FICC were \$785 million for the three months ended September 2023, 25% lower than the three months ended September 2022, primarily due to significantly lower net revenues in FICC intermediation and lower net revenues in FICC financing. The decrease in FICC intermediation reflected significantly lower net revenues in commodities and currencies and lower net revenues in credit products and mortgages, partially offset by significantly higher net revenues in interest rate products. The decrease in FICC financing was primarily driven by lower net revenues from commodities financing. The decrease in FICC intermediation net revenues reflected significantly lower client activity (as activity in the prior year period benefited from volatility in the macroeconomic environment), partially offset by the impact of improved market-making conditions on the company's inventory.

Nine Months Ended September 2023 versus September 2022. Net revenues in FICC were \$2.71 billion for the nine months ended September 2023, 27% lower than the nine months ended September 2022, due to significantly lower net revenues in FICC intermediation and lower net revenues 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 mortgages and higher net revenues in credit products. The decrease in FICC financing was primarily driven by significantly lower net revenues from structured credit and lower net revenues from commodities financing, partially offset by higher net revenues from securities purchased under agreements to resell. The decrease in FICC intermediation net revenues reflected lower client activity (as activity in the prior year period benefited from volatility in the macroeconomic environment).

Equities

Three Months Ended September 2023 versus September 2022. Net revenues in Equities were \$1.13 billion for the three months ended September 2023, 26% higher than the three months ended September 2022, due to significantly higher net revenues in Equities financing and higher net revenues in Equities intermediation. The increase in Equities financing reflected significantly higher net revenues in prime financing, partially offset by lower net revenues in portfolio financing. The increase in Equities intermediation reflected significantly higher net revenues in derivatives, partially offset by lower net revenues in cash products.

Nine Months Ended September 2023 versus September 2022. Net revenues in Equities were \$3.82 billion for the nine months ended September 2023, 20% higher than the nine months ended September 2022, due to significantly higher net revenues in Equities financing, partially offset by lower net revenues in Equities intermediation. The increase in Equities financing primarily reflected significantly higher net revenues in prime financing, partially offset by significantly lower net revenues in portfolio financing. The decrease in Equities intermediation reflected lower net revenues in derivatives and cash products.

Investment Management

Three Months Ended September 2023 versus September 2022. Net losses in Investment Management were \$24 million for the three months ended September 2023, compared with net revenues of \$178 million for the three months ended September 2022. Net revenues excluding the loss of \$179 million related to the transfer of the company's U.K. asset management business were \$155 million for the three months ended September 2023, 13% lower than the three months ended September 2022, primarily due to significantly lower net revenues in Asset management, partially offset by higher net revenues in Wealth management.

Nine Months Ended September 2023 versus September 2022. Net revenues in Investment Management were \$1.95 billion for the nine months ended September 2023, compared with \$757 million for the nine months ended September 2022. Net revenues excluding the net gain of \$1.39 billion related to the transfer of the company's U.K. asset management business were \$552 million for the nine months ended September 2023, 27% lower than the nine months ended September 2022, primarily due to significantly lower net revenues in Asset management, partially offset by significantly 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 September		Nine Months Ended September	
	2023	2022	2023	2022
Compensation and benefits	\$ 499	\$ 402	\$ 1,657	\$ 1,412
Transaction based	397	378	1,262	1,209
Market development	11	14	41	45
Communications and technology	35	36	102	111
Depreciation and amortisation	63	63	200	188
Professional fees	36	27	113	111
Management charges from GS Group affiliates	255	301	845	821
Other expenses	201	126	629	530
Operating expenses	1,497	1,347	4,849	4,427
Management charges to GS Group affiliates	(66)	(48)	(203)	(146)
Net operating expenses	\$ 1,431	\$ 1,299	\$ 4,646	\$ 4,281
Headcount at period-end	3,362	3,915		

In the table above:

- Compensation and benefits included a charge of \$6 million for the three months ended September 2023, a credit of \$16 million for the three months ended September 2022, a credit of \$32 million for the nine months ended September 2023, and a credit of \$342 million for the nine months ended September 2022 representing recharges from Group Inc. equivalent to changes in the fair value of share-based payment awards 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.

Three Months Ended September 2023 versus September 2022. Net operating expenses were \$1.43 billion for the three months ended September 2023, 10% higher than the three months ended September 2022.

Compensation and benefits were \$499 million for the three months ended September 2023, 24% higher than the three months ended September 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 \$493 million for the three months ended September 2023, 18% higher than the three months ended September 2022.

Increases in other expenses and transaction based expenses were partially offset by a decrease in management charges from GS Group affiliates and an increase in management charges to GS Group affiliates.

Nine Months Ended September 2023 versus September 2022. Net operating expenses were \$4.65 billion for the nine months ended September 2023, 9% higher than the nine months ended September 2022.

Compensation and benefits were \$1.66 billion for the nine months ended September 2023, 17% higher than the nine months ended September 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 \$1.69 billion for the nine months ended September 2023, 4% lower than the nine months ended September 2022.

Increases in other expenses, transaction based expenses and management charges from GS Group affiliates were partially offset by an increase in management charges to GS Group affiliates.

As of September 2023, headcount was 13% lower compared with December 2022, primarily reflecting the transfer of approximately 300 employees to GSAMI in the second quarter of 2023 in connection with the transfer of the company's U.K. asset management business and a headcount reduction initiative in the first quarter of 2023.

Income Tax Expense

The company's effective tax rate was 20.0% for the nine months ended September 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. This difference primarily reflects the net gain related to the transfer of the U.K. asset management business being non-taxable.

Balance Sheet

As of September 2023, total assets were \$1.23 trillion, an increase of \$30.76 billion from December 2022, primarily reflecting an increase in collateralised agreements of \$30.11 billion (primarily due to changes in the company's and its clients' activity) and an increase in cash and cash equivalents of \$15.20 billion (primarily due to a change in the proportion of Global Core Liquidity Assets (GCLA) held as cash deposits), partially offset by a decrease in trading assets of \$15.75 billion (primarily due to a decrease in derivatives, partially offset by an increase in trading cash instruments).

As of September 2023, total liabilities were \$1.19 trillion, an increase of \$30.36 billion from December 2022, primarily reflecting an increase in collateralised financings of \$66.77 billion (primarily due to changes in the company's and its clients' activity) and an increase in customer and other payables of \$11.96 billion (primarily due to an increase in cash collateral received and customer credit balances), partially offset by a decrease in trading liabilities of \$46.17 billion (primarily due to a decrease in derivatives, partially offset by an increase in trading cash instruments).

As of September 2023, total shareholder's equity was \$42.62 billion, an increase of \$406 million from December 2022, primarily reflecting total comprehensive income of \$3.48 billion for the nine months ended September 2023, partially offset by the repurchase of \$2.80 billion of the company's Additional Tier 1 notes (AT1 notes) for \$2.27 billion, the payment of an interim dividend of \$655 million and the payment of interest on the company's AT1 notes of \$149 million.

Under U.S. GAAP, as of September 2023, the company's total assets were \$532.76 billion and total liabilities were \$497.18 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

Basel III Reforms

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

In July 2023, the U.S. federal bank regulatory authorities proposed a rule implementing the Basel Committee's finalisation of the Basel III post-crisis regulatory reforms (Basel III Revisions). Among other changes, this rule includes provisions that set a floor on internally modelled capital requirements at a percentage of the capital requirements under the standardised approach (known as the 'output floor'). The PRA's proposed Basel III Revisions exclude U.K. subsidiaries of overseas banking groups that are subject to the output floor on a global consolidated basis from a standalone output floor requirement. As such, the company does not expect to be subject to this requirement on a standalone basis in the U.K. The company continues to evaluate the impact of the proposed rules as they are finalised by U.S. regulators and the PRA.

In September 2023, the PRA announced a delay in the proposed effective date of Basel III Revisions by six months to July 1, 2025 and announced that it will publish near-final policy statements on market risk, credit valuation adjustment risk, counterparty credit risk and operational risk in the fourth quarter of 2023 and near-final policy statements on credit risk, the output floor, and reporting and disclosure requirements in the second quarter of 2024.

Replacement of Interbank Offered Rates (IBORs), including London Interbank Offered Rate (LIBOR)

As of July 1, 2023, the publication of all LIBOR settings as representative rates has ceased. The FCA has allowed the publication and use of synthetic rates for certain GBP LIBOR settings in legacy GBP LIBOR-based contracts through March 2024 and for certain USD LIBOR settings in legacy USD LIBOR-based contracts through September 2024.

The company has facilitated an orderly transition from non-USD LIBOR to alternative risk-free reference rates and synthetic rates for itself and its clients in connection with the cessation of non-USD LIBOR. The company's USD LIBOR-based derivative contracts and collateralised agreements have been transitioned to alternative risk-free reference rates. The company's USD LIBOR-based unsecured borrowings have been transitioned to alternative risk-free reference rates or synthetic rates.

Global Anti-Base Erosion Model Rules

In July 2023, the Finance (No. 2) Act 2023 enacted certain provisions of the Organisation for Economic Co-operation and Development Global Anti-Base Erosion Model Rules (Pillar Two), including a Domestic Minimum Top-Up Tax, which will apply to GS Group from January 2024. Pillar Two aims to ensure that multinational companies pay a minimum effective corporate tax rate of 15% in each jurisdiction in which they operate. The company does not expect a material impact to its 2024 annual effective tax rate, absent a significant change in its profitability or mix of earnings, based on its current understanding of these rules.

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.

Date of Issue

This financial information was issued on November 20, 2023.

Income Statement (Unaudited)

\$ in millions	Note	Three Months Ended September		Nine Months Ended September	
		2023	2022	2023	2022
Gains or losses from financial instruments at fair value through profit or loss		\$ 2,383	\$ 2,476	\$ 8,143	\$ 8,199
Fees and commissions		373	511	1,428	1,474
Other income	2	(179)	—	1,394	—
Non-interest income		2,577	2,987	10,965	9,673
Interest income from financial instruments measured at fair value through profit or loss		3,061	1,061	7,701	2,467
Interest income from financial instruments measured at amortised cost		3,134	1,152	8,854	2,120
Interest expense from financial instruments measured at fair value through profit or loss		(2,856)	(1,360)	(8,602)	(2,944)
Interest expense from financial instruments measured at amortised cost		(3,886)	(1,392)	(9,808)	(2,737)
Net interest expense		(547)	(539)	(1,855)	(1,094)
Net revenues		2,030	2,448	9,110	8,579
Net operating expenses		(1,431)	(1,299)	(4,646)	(4,281)
Profit before taxation		599	1,149	4,464	4,298
Income tax expense		(193)	(238)	(892)	(1,023)
Profit for the financial period		\$ 406	\$ 911	\$ 3,572	\$ 3,275

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)

\$ in millions	Three Months Ended September		Nine Months Ended September	
	2023	2022	2023	2022
Profit for the financial period	\$ 406	\$ 911	\$ 3,572	\$ 3,275
Other comprehensive income				
Items that will not be reclassified subsequently to profit or loss				
Actuarial loss relating to the pension scheme	(25)	(48)	(88)	(175)
Debt valuation adjustment	73	129	(35)	549
U.K. deferred tax attributable to the components of other comprehensive income	(13)	(21)	35	(106)
U.K. current tax attributable to the components of other comprehensive income	(1)	(1)	(1)	(1)
Other comprehensive income/(loss) for the financial period, net of tax	34	59	(89)	267
Total comprehensive income for the financial period	\$ 440	\$ 970	\$ 3,483	\$ 3,542

Balance Sheet

(Unaudited)

\$ in millions	Note	As of	
		September 2023	December 2022
Assets			
Cash and cash equivalents		\$ 26,906	\$ 11,707
Collateralised agreements	3	265,905	235,796
Customer and other receivables		74,008	78,967
Trading assets (includes \$39,486 and \$20,708 pledged as collateral)	4	857,064	872,810
Investments (includes \$2 and \$3 pledged as collateral)		287	280
Loans		177	222
Other assets		9,455	3,259
Total assets		\$1,233,802	\$1,203,041
Liabilities			
Collateralised financings	5	\$ 191,509	\$ 124,735
Customer and other payables		122,938	110,983
Trading liabilities	4	798,147	844,313
Unsecured borrowings	6	73,841	76,205
Other liabilities		4,752	4,596
Total liabilities		1,191,187	1,160,832
Shareholder's equity			
Share capital		598	598
Share premium account		5,568	5,568
Other equity instruments		5,500	8,300
Retained earnings		31,167	27,870
Accumulated other comprehensive income		(218)	(127)
Total shareholder's equity		42,615	42,209
Total liabilities and shareholder's equity		\$1,233,802	\$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 European Union (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.

Other Income

Other income included a loss of \$179 million for the three months ended September 2023 and a net gain of \$1.39 billion for the nine months ended September 2023 related to the transfer of the company's U.K. asset management business. See "Results of Operations — Transfer of U.K. Asset Management Business" for further information.

Note 3.

Collateralised Agreements

The table below presents collateralised agreements.

\$ in millions	As of	
	September 2023	December 2022
Resale agreements	\$ 150,468	\$ 129,433
Securities borrowed	115,437	106,363
Total	\$ 265,905	\$ 235,796

Note 4.

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	
	September 2023	December 2022
Trading cash instruments		
Money market instruments	\$ 214	\$ 20
Government and agency obligations	29,485	18,301
Mortgage and other asset-backed loans and securities	245	198
Corporate debt instruments	24,102	20,092
Equity securities	50,075	33,670
Commodities	445	148
Total trading cash instruments	104,566	72,429
Derivatives		
Interest rates	566,705	599,737
Credit	19,494	19,782
Currencies	101,890	111,249
Commodities	10,402	19,647
Equities	54,007	49,966
Total derivatives	752,498	800,381
Total trading assets	\$ 857,064	\$ 872,810

The table below presents trading liabilities.

\$ in millions	As of	
	September 2023	December 2022
Trading cash instruments		
Government and agency obligations	\$ 26,633	\$ 14,109
Corporate debt instruments	4,989	5,532
Equity securities	36,493	37,037
Commodities	14	16
Total trading cash instruments	68,129	56,694
Derivatives		
Interest rates	545,693	585,621
Credit	17,076	17,453
Currencies	101,242	114,335
Commodities	10,435	20,207
Equities	55,572	50,003
Total derivatives	730,018	787,619
Total trading liabilities	\$ 798,147	\$ 844,313

Supplementary Notes (Unaudited)

Note 5.

Collateralised Financings

The table below presents collateralised financings.

\$ in millions	As of	
	September 2023	December 2022
Repurchase agreements	\$ 106,925	\$ 80,172
Securities loaned	71,894	31,019
Intercompany loans	7,328	7,027
Debt securities issued	535	2,393
Other borrowings	4,827	4,124
Total	\$ 191,509	\$ 124,735

In the table above, total collateralised financings included non-current collateralised financings of \$57.55 billion as of September 2023 and \$38.52 billion as of December 2022.

Note 6.

Unsecured Borrowings

The table below presents unsecured borrowings.

\$ in millions	As of	
	September 2023	December 2022
Bank loans	\$ 100	\$ 100
Overdrafts	260	68
Intercompany loans – non-MREL-eligible	17,882	19,519
Intercompany loans – MREL-eligible	17,636	16,774
Debt securities issued	24,356	26,929
Subordinated loans	7,255	5,407
Other borrowings	6,352	7,408
Total	\$ 73,841	\$ 76,205

In the table above, total unsecured borrowings included non-current borrowings of \$53.47 billion as of September 2023 and \$56.18 billion as of December 2022.

Note 7.

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 September 2023				
Financial assets				
Collateralised agreements	\$ —	\$ 154,276	\$ 111	\$ 154,387
Trading cash instruments	70,105	33,919	542	104,566
Derivatives	15	748,169	4,314	752,498
Trading assets	70,120	782,088	4,856	857,064
Investments	3	217	67	287
Loans	—	143	34	177
Other assets	—	6,458	—	6,458
Total	\$ 70,123	\$ 943,182	\$ 5,068	\$ 1,018,373
Financial liabilities				
Collateralised financings	\$ —	\$ 94,002	\$ 533	\$ 94,535
Trading cash instruments	62,158	5,953	18	68,129
Derivatives	46	727,172	2,800	730,018
Trading liabilities	62,204	733,125	2,818	798,147
Unsecured borrowings	—	32,038	4,993	37,031
Total	\$ 62,204	\$ 859,165	\$ 8,344	\$ 929,713

As of December 2022

Financial assets				
Collateralised agreements	\$ —	\$ 151,621	\$ 118	\$ 151,739
Trading cash instruments	44,917	26,956	556	72,429
Derivatives	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
Derivatives	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 8.

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).

In the second quarter of 2023, the company received regulatory approval and repurchased \$2.80 billion of its Additional Tier 1 notes. The company partially replaced this regulatory capital by issuing \$1.50 billion of Tier 2-eligible long-term subordinated loans. In addition, the company paid an interim dividend of \$655 million to GSG UK in the second quarter of 2023.

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	
	September 2023	December 2022
CET1 capital ratio	9.1%	8.7%
Tier 1 capital ratio	11.0%	10.7%
Total capital ratio	13.6%	13.3%

Effective July 5, 2023, the Bank of England increased the U.K. countercyclical capital buffer to 2% of banks' exposures to U.K. borrowers and counterparties after having increased it from 0% to 1% in December 2022.

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

	As of	
	September 2023	December 2022
<i>\$ in millions</i>		
Risk-based capital and risk-weighted assets		
CET1 capital	\$ 33,123	\$ 31,780
Additional Tier 1 notes	\$ 5,500	\$ 8,300
Tier 1 capital	\$ 38,623	\$ 40,080
Tier 2 capital	\$ 6,877	\$ 5,377
Total capital	\$ 45,500	\$ 45,457
Risk-weighted assets	\$271,452	\$247,653
Risk-based capital ratios		
CET1 capital ratio	12.2%	12.8%
Tier 1 capital ratio	14.2%	16.2%
Total capital ratio	16.8%	18.4%

In the table above:

- The risk-based capital ratios as of September 2023 included the company's profit after dividends paid and foreseeable charges for the nine months ended September 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 44 basis points to the CET1 capital ratio as of September 2023, which represents the company's profit for the financial period reduced by dividends paid and foreseeable charges, divided by its risk-weighted assets.
- The net gain of \$1.39 billion related to the transfer of the company's U.K. asset management business has not been recognised in regulatory capital as based on current capital planning, the consideration received for the transfer is expected to be distributed by the company. As such, as of September 2023, this net gain, which is included in retained earnings within CET1 capital, has been offset by a corresponding increase in CET1 capital deductions.

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 September 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. As of both September 2023 and December 2022, the company was in compliance with this requirement.

Supplementary Notes (Unaudited)

Leverage Ratio

From January 1, 2023, the leverage ratio framework was revised to set a minimum leverage ratio requirement, which as of September 2023 was 3.5%, 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 5.1% as of September 2023 and 6.1% as of December 2022. The leverage ratio as of September 2023 included the company's profits after dividends paid and foreseeable charges for the nine months ended September 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 16 basis points to the leverage ratio as of September 2023, which represents the company's profit for the financial period reduced by dividends paid and 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	
	September 2023	June 2023
Overnight cash deposits	\$ 48,448	\$ 46,434
U.S. government obligations	22,658	24,342
Non-U.S. government obligations	9,715	8,108
Total	\$ 80,821	\$ 78,884

Market Risk

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

\$ in millions	Three Months Ended			Nine Months Ended September	
	September 2023	June 2023	September 2022	2023	2022
Categories					
Interest rates	\$ 28	\$ 35	\$ 37	\$ 32	\$ 37
Equity prices	21	23	27	23	26
Currency rates	10	10	15	11	13
Commodity prices	2	2	1	2	1
Diversification effect	(24)	(25)	(28)	(25)	(28)
Total	\$ 37	\$ 45	\$ 52	\$ 43	\$ 49

Note 9.

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.

Supplementary Notes (Unaudited)

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. On July 21, 2023, the defendants filed a motion for judgment on the pleadings.

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 June 5, 2023, the court dismissed the claims against certain foreign defendants for lack of personal jurisdiction but denied the defendants' motion to dismiss with respect to Goldman Sachs & Co. LLC, the company and the remaining defendants.

Supplementary Notes (Unaudited)

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 and regulatory 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.