Denetlenmemiş Altı Aylık Finansal Rapor

30 Haziran 2023

Goldman Sachs International (kolektif şirket)

Şirket Numarası: 02263951

YÖNETİM RAPORU

İçindekiler Tablosu

Kısım I	
Yönetim Raporu	2
Yönetici Genel Değerlendirme	3
İş Ortamı	5
Faaliyet Sonuçları	5
Bilanço ve Fonlama Kaynakları	9
Sermaye Yönetimi ve Zorunlu Sermaye	9
Düzenleyici Konular ve Diğer Gelişmeler	11
Başlıca Riskler ve Belirsizlikler	12
Risk Yönetimi	12
Risk Yönetimine İlişkin Genel Değerlendirme ve Yapı	12
Likidite Riski Yönetimi	12
Piyasa Riski Yönetimi	14
Kredi Riski Yönetimi	15
Operasyonel Risk Yönetimi	17
Model Riski Yönetimi	17
Diğer Risk Yönetimi	17
Direktörler	17
Sorumluluk Beyanı	17

Kısım II	
Denetimden Geçmemiş Finansal Tablolar	18
Gelir Tablosu	18
Kapsamlı Gelir Tablosu	18
Bilanço	19
Özkaynak Değişimleri Tablosu	20
Nakit Akışları Tablosu	21
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar	22
Dipnot 1. Genel Bilgi	22
Dipnot 2. Önemli Muhasebe Politikaları Özeti	22
Dipnot 3. Kritik Muhasebe Tahminleri ve Değerlendirmeler	22
Dipnot 4. Net gelirler	22
Dipnot 5. Gelir Vergisi Gideri	23
Dipnot 6. Teminata Bağlanmış Sözleşmeler	23
Dipnot 7. Müşterilerden ve Diğer Alacaklar	23
Dipnot 8. Alım Satıma Konu Varlıklar ve Yükümlülükler	23
Dipnot 9. Yatırımlar	24
Dipnot 10. Diğer Varlıklar	24
Dipnot 11. Teminata Bağlanmış Finansmanlar	25
Dipnot 12. Müşterilere ve Diğer Borçlar	25
Dipnot 13. Teminatsız Borçlanmalar	25
Dipnot 14. Diğer Yükümlülükler	26
Dipnot 15. Sermaye	26
Dipnot 16. Diğer Özkaynak Araçları	26
Dipnot 17. Temettüler	26
Dipnot 18. Nakit Akışları Mutabakatları Tablosu	26
Dipnot 19. Şarta Bağlı Yükümlülükler	27
Dipnot 20. İlişkili Taraf Açıklamaları	29
Dipnot 21. Finansal Araçlar	29
Dipnot 22. Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü	29
Dipnot 23. Finansal Risk Yönetimi ve Sermaye Yönetimi	35

YÖNETİM RAPORU

Giriş

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

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

Şirketin nihai ana şirketi ve hâkim kuruluşu, The Goldman Sachs Group, Inc. (Group Inc.)'dir. Group Inc. Federal Rezerv Sistemi Yöneticiler Kurulu (FRB) tarafından düzenlemeye tabi tutulan bir banka holding şirketi ve finansal holding şirketidir. Şirket'in bağlı olduğu ilk düzey ana teşebbüs İngiltere ve Galler'de kurulu ve kâin bir şirket olan Goldman Sachs Group UK Limited (GSG UK)'dir. GSG UK, konsolide iştirakleri ile birlikte, "GSG UK Group"u oluşturmaktadır. Şirket ile ilişkili olarak "GS Grubu bağlı kuruluşu" Group Inc. veya herhangi bir iştiraki anlamına gelmektedir. Group Inc., konsolide iştirakleri ile birlikte, "GS Grubu"nu oluşturmaktadır. GS Grubu şirketler, finansal kurumlar, hükümetler ve bireyleri de içeren geniş ve çeşitlilik içeren bir müşteri tabanına geniş yelpazede finansal hizmetler sunan lider bir global finansal kurumdur. Şirket'in Birleşik Devletler Genel Kabul Görmüş Muhasebe İlkeleri (ABD GKMİ) kapsamında hazırlanan sonuçları GS Grubu'nun konsolide finansal tablolarına dahil edilmiştir.

Şirket; müşterileri için tercih edilen danışman olmayı ve küresel finansal piyasalarda lider bir katılımcı olmayı amaçlamaktadır. GS Grubu'nun parçası olarak şirket aynı zamanda piyasa yapıcılığı faaliyetleri ve genel operasyonları kapsamında bağlı kuruluşları ile olağan iş seyri içinde işlemler yürütmektedir.

Şirket aşağıdaki ticari faaliyetlerden gelir üretmektedir: Yatırım Bankacılığı; Sabit Gelir, Döviz ve Emtia (FICC); Hisse Senetleri; ve Yatırım Yönetimi. 1 Nisan 2023 tarihinde şirket Birleşik Krallık varlık yönetim faaliyetini Goldman Sachs Asset Management International'a (GSAMI) devretmiştir. Bunun sonucu olarak şirket artık önemli bir varlık yönetim faaliyeti yürütmemektedir. Konu ile ilgili deha fazla detay için Yönetici Genel Değerlendirme – Birleşik Krallık Varlık Yönetim Faaliyeti'nin Devri bölümüne bakınız. Yatırım Yönetimi şirketin Servet yönetimi faaliyetini kapsamaya devam etmektedir.

Şirket, çalışanlar arasında profesyonellik, mükemmeliyet, çeşitlilik, işbirliğini ve yüksek iş etiği standartlarını teşvik eden bir çalışma ortamını korumayı amaçlamaktadır. Şirket müşterileri için üstün sonuçlar sunmak için en yetenekli kişilere ihtiyacı olduğunun farkındadır. Cinsiyet, etnik köken, cinsel yönelim, geçmiş, kültür ve eğitim bakımından çeşitlilik içeren bir iş gücü daha iyi fikirler, ürünler ve hizmetlerin geliştirilmesini sağlar. Goldman Sachs işgücü, kültürü ve çeşitlilik taahhüdü ile ilgili daha fazla bilgi için www.goldmansachs.com/our-commitments/diversity-and-inclusion/. adresine bakınız.

"Finansal tablolar"a atıflar bu finansal raporda Kısım II'de sunulmakta olan denetlenmemiş finansal tablolara atıflardır.

Haziran 2023, Mart 2023 ve Haziran 2022'ye tüm atıflar sırasıyla 30 Haziran 2023, 31 Mart 2023 ve 30 Haziran 2022 itibariyle sona eren dönemlere veya bağlamın gerektirebileceği üzere ilgili tarihlere yapılan atıflardır. Aralık 2022'ye yapılan tüm atıflar 31 Aralık 2022 tarihine yapılan atıflardır. "2022 Faaliyet Raporu"na yapılan tüm atıflar şirketin 31 Aralık 2022 tarihinde sona eren yıla ilişkin Faaliyet Raporu'na yapılan atıflardır.

Yönetici Genel Değerlendirme

Direktörler dönem kârını, toplam varlıkları ve Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı'nı (CET1) şirketin kilit performans göstergeleri olarak değerlendirirler.

Birleşik Krallık Varlık Yönetim Faaliyeti'nin Devri

1 Nisan 2023 tarihinde, şirket Birleşik Krallık varlık yönetim faaliyetini GS Grubu'nun başlıca Birleşik Krallık varlık yönetim kuruluşu olan GSAMI'ye devretmiştir. Bu GSI ve GSAMI'nin başlıca Birleşik Krallık varlık yönetim faaliyetlerini GS Grubu'nun tasfiye planlaması ve varlık yönetim faaliyetinin ticari hedefleri ile tutarlı bir şekilde GSAMI çatısı altında birleştirmektedir. Bu faaliyet son üç yıl içinde 436 milyon $ yıllık ortalama net gelir elde etmiş olup devir tarihi itibariyle yaklaşık 300 çalışana ve maddi olmayan varlık ve yükümlülüklere sahiptir.

Devir karşılığında şirket bir GS Grubu bağlı kuruluşunda kontrol gücü olmayan pay elde etmiş ve bu faaliyetin gerçeğe uygun değerine eşdeğer tutarda olmak üzere Yatırım Yönetim net gelirlerinde 1,57 milyar ABD Doları tutarında kazanç kaydetmiştir. Şirketin halihazırdaki sermaye planlamasına dayalı olarak bu kazancın yasal sermayede kaydedilmesi beklenmemektedir.

Gelir Tablosu

Haziran 2022'de Sona Eren Üç Aya Kıyasla Haziran 2023'te Sona Eren Üç Ay. Gelir tablosuna bu finansal raporun 16. sayfasında yer verilmektedir. Şirket'in Haziran 2023'te sona eren üç aylık döneme ilişkin kârı Haziran 2022'de sona eren üç aylık dönemdeki 929 milyon ABD Doları'na kıyasla 2,16 milyar ABD Doları olmuştur. Birleşik Krallık varlık yönetim faaliyetinin devrinden elde edilen kazanç hariç olmak üzere şirketin Haziran 2023'te sona eren üç aylık döneme ilişkin kârı Haziran 2022'de sona eren üç aylık döneme göre %37 daha düşük gerçekleşerek 583 milyon ABD Doları olmuştur.

Net gelirler Haziran 2022'de sona eren üç aylık döneme göre %56 oranında artarak Haziran 2023'te sona eren üç aylık dönem için 4,06 milyar ABD Doları olmuştur. Birleşik Krallık varlık yönetim faaliyetinin devrinden elde edilen kazanç hariç net gelirler Haziran 2022'de sona eren üç aylık döneme göre %4 daha düşük gerçekleşerek Haziran 2023'te sona eren üç aylık dönemde 2,49 milyar ABD Doları olmuştur. Bu, FICC ve Yatırım Yönetimi'nde önemli ölçüde daha düşük net gelirleri yansıtmakta olup Hisse Senetleri'nde önemli ölçüde daha yüksek net gelirler ile kısmen dengelenmiştir. Yatırım Bankacılığı'nda net gelirlerde esaslı bir değişiklik olmamıştır.

Net işletme giderleri özellikle daha yüksek ücret ve yardımlar ve işleme dayalı giderler nedeniyle olmak üzere Haziran 2022'de sona eren üç aylık döneme göre %10 daha yüksek gerçekleşerek Haziran 2023'te sona eren üç aylık dönemde 1,58 milyar ABD Doları olmuştur.

Haziran 2022'de Sona Eren Altı Aya Kıyasla Haziran 2023'te Sona Eren Altı Ay. Şirket'in Haziran 2023'te sona eren altı aya ilişkin kârı; Haziran 2022'de sona eren altı aya ilişkin 2,36 milyar ABD Doları'na kıyasla 3,17 milyar ABD Doları olmuştur. Birleşik Krallık varlık yönetim faaliyetinin devrinden kaynaklanan kazanç hariç olmak üzere şirketin Haziran 2023'te sona eren altı aylık döneme ilişkin kârı Haziran 2022'de sona eren altı aylık döneme göre %33 daha düşük gerçekleşerek 1,59 milyar ABD Doları olmuştur.

Net gelirler Haziran 2022'de sona eren altı aya kıyasla %15 daha yüksek gerçekleşerek Haziran 2023'te sona eren altı aylık dönemde 7,08 milyar ABD Doları olmuştur. Birleşik Krallık varlık yönetim faaliyetinin devrinden elde edilen kazanç hariç net gelir Hisse Senetleri'ndeki daha yüksek net gelir ile kısmen dengelenmek üzere, FICC ve Yatırım Yönetimi'nde önemli ölçüde daha düşük net gelirleri ve Yatırım Bankacılığı'nda daha düşük net gelirlerin yansıması olarak Haziran 2022'de sona eren altı aya göre %10 daha düşük gerçekleşmiş ve Haziran 2023'te sona eren altı ay için 5,51 milyar ABD Doları olmuştur.

Net işletme giderleri özellikle daha yüksek ücret ve yardımlar ve GS Grubu bağlı kuruluşlarının yansıttığı yönetim giderleri nedeniyle Haziran 2022'de sona eren altı aylık döneme göre %8 daha yüksek gerçekleşerek Haziran 2023'te sona eren altı ay için 3,22 milyar ABD Doları olmuştur.

Net gelirler ve net işletme giderleri ile ilgili daha fazla bilgi için aşağıdaki "Faaliyet Sonuçları" bölümüne bakınız.

Sermaye Rasyoları

Şirket'in Birleşik Krallık sermaye çerçevesi kapsamında CET1 sermaye rasyosu Haziran 2023 itibariyle %11,8 ve Aralık 2022 itibariyle %12,8 olmuştur.

2023'ün ikinci çeyreğinde şirket, 2,80 milyar dolarlık Ek Tier 1 tahvilini (AT1 tahviller) geri satın almak için düzenleyici makamlardan onay almıştır. Bu tahviller, defter değeri ile gerçeğe uygun değer arasındaki fark dağıtılmamış karlara yansıtılarak 2,27 milyar ABD Doları tutarında gerçeğe uygun değerleri üzerinden geri satın alınmıştır. Şirket, 1,50 milyar dolarlık Tier 2'ye uygun uzun vadeli sermaye benzeri krediler ihraç ederek bu yasal sermayeyi kısmen yenilemiştir.

Bilanço

Bilançoya bu finansal raporun 17. sayfasında yer verilmektedir.

Haziran 2023 itibariyle toplam varlıklar öncelikli olarak nakit ve nakde eşdeğer varlıklarda 53,84 milyar ABD Doları tutarında bir artışın (öncelikle, nakit mevduat olarak tutulan Global Çekirdek Likit Varlıklar'ın (GCLA) oranında bir değişiklik nedeniyle), alım satım amaçlı varlıklarda 19,67 milyar ABD Doları tutarında bir artışın (öncelikle alım satım amaçlı nakit araçlardaki (kısmen türevlerdeki bir azalma ile dengelenen) bir artış nedeniyle) ve diğer varlıklarda 11,49 milyar ABD Doları tutarında bir artışın (öncelikle şirketlerarası kredilerde bir artış nedeniyle) yansıması olarak Aralık 2022'ye göre 84,42 milyar ABD Doları tutarında bir artışı ifade eden 1,29 trilyon ABD Doları olmuştur.

Haziran 2023 itibariyle toplam yükümlülükler öncelikle teminatlı finansmanlarda 77,50 milyar ABD Doları tutarında bir artışın (öncelikle firma ve müşteri aktivitesindeki değişiklikler nedeniyle), teminatsız borçlanmalarda 20,48 milyar ABD Doları tutarında bir artışın (öncelikle şirketlerarası kredilerde bir artış nedeniyle), müşteri borçları ve diğer borçlarda 15,22 milyar ABD Doları tutarında bir artışın (öncelikle alınan nakit teminat ve müşteri kredi bakiyelerinde bir artış nedeniyle) yansıması olarak 1,25 trilyon ABD Doları olarak gerçekleşmiş olup bu rakam Aralık 2022'ye göre 84.45 milyar ABD Doları tutarında bir artışı ifade etmektedir ve kısmen alım satım amaçlı yükümlülüklerde (öncelikle alım satım amaçlı

nakit araçlarda bir artış ile kısmen dengelenen türevlerdeki bir azalma nedeniyle) 28,89 milyar ABD Doları tutarında bir azalma ile kısmen dengelenmiştir,

Haziran 2023 itibariyle toplam özkaynak Aralık 2022'ye göre esaslı bakımdan değişmeksizin 42,18 milyar ABD Doları olmuştur. Şirket'in Haziran 2023'te sona eren altı aya ilişkin 3,04 milyar ABD Doları tutarındaki toplam kapsamlı geliri şirket'in AT1 tahvillerinin 2,80 milyar ABD Doları'nın 2,27 milyar ABD Doları karşılığında geri alımı, 655 milyon ABD Doları tutarında ara temettü ödemesi ve şirketin AT1 tahvillerine 149 milyon ABD Doları tutarında faiz ödenmesi ile dengelenmiştir.

Toplam seviye 3 finansal varlıklar Haziran 2023 itibariyle 4,53 milyar ABD Doları ve Aralık 2022 itibariyle 4,73 milyar ABD Doları olmuştur. Seviye 3 finansal varlıklarda ve ilişkili gerçeğe uygun değer ölçümündeki değişiklikler de dahil olmak üzere seviye 3 finansal varlıklar ile ilgili daha fazla bilgi için finansal tablolara ilişkin Dipnot 22'ye bakınız.

ABD GKMİ kapsamında Haziran 2023 itibariyle toplam varlıklar 559,83 milyar ABD Doları ve toplam yükümlülükler 524,82 milyar ABD Doları olmuştur. ABD GKMİ kapsamında toplam varlıklar ve toplam yükümlülükler öncelikle şirketin türev bakiyeleri, olağan iş seyri içinde takasları gerçekleşmiyor olduğu takdirde söz konusu bakiyeleri düşmek konusunda hukuken icra edilebilir bir hakka sahip olduğu durumlarda bile UFRS kapsamında brüt olarak sunuyor olması nedeniyle UFRS kapsamında rapor edilenlerden farklılık taşımaktadır.

İş Ortamı

2023'ün ikinci çeyreğinde geniş makroekonomik ve jeopolitik endişeler global ekonomik aktivite üzerinde ağırlık oluşturmaya devam etmiştir. Bankacılık sektöründeki gerilim ABD bölgesel bankalarının istikrar göstermesi ve İsviçre düzenleyici kurumları ile birlikte çalışan UBS Group AG'nin Credit Suisse Group AG'yi devralmasından sonra da geçerli olmaya devam edecek şekilde ikinci çeyrek başlarında kilit bir odak konusu olmaya devam etmiştir. Kararlaştırılması öncesinde ABD federal borç tavanı ile ilgili bir karar konusunda belirsizlik artmıştır. Israrlı enflasyon ve ekonomik görünüm ile ilgili endişeler devam etmiştir fakat azalan enflasyon önlemleri ve ortam ile ilgili hissiyatın düzelmesine dair işaretler pozitif gelişmeler olmuştur. Bu faktörler ticari gayrimenkul piyasası artan baskı ile yüzleşmeye devam ederken 2023'ün ilk çeyreğinin sonuna kıyasla daha yüksek global hisse senedi fiyatlarına katkıda bulunmuştur.

Jeopolitik riskler, enflasyon ve ticari gayrimenkul sektörü ile ilgili ve düzenleyici gerekliliklerdeki olası artışlar ile ilgili endişelerin yansıması olarak ekonomik görünüm konusunda belirsizlik devam etmektedir.

Faaliyet Sonuçları

Net Gelirler

Net gelirler hem üçüncü şahıslar hem de GS Grubu bağlı kuruluşları ile gerçekleşen, işlemlerden, menkul kıymetler, döviz ve diğer finansal araçlardan doğan net kârı ve ücret ve komisyonları içermektedir. Bunlara ilişkili faiz ve temettüler de dahildir.

Aşağıdaki tablo ticari faaliyete göre net gelirleri göstermektedir:

milyon $ cinsinden	Haz. 2023'te sona eren üç ay	Haz. 2022'de sona eren üç ay	Haz. 2023'te sona eren altı ay	Haz. 2022'de sona eren altı ay
Yatırım Bankacılığı	**$ 261**	$ 256	**$ 496**	$ 561
FICC	**698**	968	**1.922**	2.691
Hisse Senetleri	**1.377**	1.121	**2.692**	2.300
Yatırım Yönetimi	**1.722**	255	**1.970**	579
Toplam	**$ 4.058**	$ 2.600	**$ 7.080**	$ 6.131

Yukarıdaki tabloda Yatırım Yönetimi net gelirleri şirketin Birleşik Krallık varlık yönetim faaliyetinin GSAMI'ye devrinden doğan 1,57 milyar ABD Doları tutarında bir kazancı içermiştir.

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

Yatırım Bankacılığı

Yatırım Bankacılığı öncelikle aşağıdakilerden gelir üretmektedir:

Danışmanlık. Birleşme ve devralmalar, elden çıkarmalar, kurumsal savunma faaliyetleri, yeniden yapılanmalar ve ayrılmalar ile ilgili stratejik danışmanlık faaliyetlerini içerir.

Aracılık Yüklenimi. Devralma finansmanı da dahil olmak üzere, geniş bir yelpazede menkul kıymetler ve diğer finansal araçların hem yerel hem de sınır ötesi işlemleri için halka arzlar ve özel plasmanları içerir.

Kurumsal krediler. İlişki kredisi ilişkili riskten korunma işlemlerini içerir.

Haziran 2022'de Sona Eren Üç Aya Kıyasla Haziran 2023'te Sona Eren Üç Ay. Yatırım Bankacılığı'nda net gelirler özellikle Kurumsal kredilerde daha düşük net gelirler ile kısmen dengelenmek üzere, özellikle Aracılık Yüklenimi ve Danışmanlık'taki daha yüksek net gelirler nedeniyle Haziran 2022'de sona eren üç aya göre esaslı bir değişiklik göstermeksizin Haziran 2023'te sona eren üç ayda 261 milyon ABD Doları olmuştur. Aracılık Yüklenimi'ndeki artış Hisse Senedi aracılık yüklenimi ve Borç aracılık yükleniminde daha yüksek net gelirleri yansıtmıştır. Danışmanlık net gelirleri tamamlanan birleşme ve devralma işlemlerindeki artışın yansıması olarak daha yüksek gerçekleşmiştir.

Haziran 2023 itibariyle, EMEA yatırım bankacılığı backlog'u özellikle potansiyel danışmanlık işlemleri ve potansiyel hisse senedi aracılık yüklenimi işlemlerinden kaynaklanan daha düşük tahmini net gelirler nedeniyle Mart 2023'e kıyasla daha düşük gerçekleşmiştir. Potansiyel borç aracılık yüklenimi işlemlerinden kaynaklanan tahmini net gelirlerde esaslı bir değişiklik olmamıştır.

Haziran 2022'ye Kıyasla Haziran 2023'te Sona Eren Altı Ay. Yatırım Bankacılığı'nda net gelirler Haziran 2023'te sona eren altı ay için, özellikle, Aracılık Yüklenimi'ndeki net gelirler ile kısmen dengelenen Danışmanlık ve Kurumsal kredilerdeki daha düşük net gelirler nedeniyle Haziran 2022'de sona eren altı aya kıyasla %12 daha düşük gerçekleşerek 496 milyon ABD Doları olmuştur. Danışmanlık net gelirleri sektör çapında tamamlanan birleşme ve devralma işlemlerindeki azalmanın bir yansıması olarak daha düşük olmuştur. Aracılık Yüklenimindeki artış kısmen Borç aracılık yüklenimindeki daha düşük net gelirler ile dengelenen Hisse Senedi aracılık yüklenimindeki daha yüksek net gelirleri yansıtmıştır.

Haziran 2023 itibariyle EMEA yatırım bankacılığı backlog'u öncelikle hisse senedi aracılık yüklenimi işlemlerinden kaynaklanan daha yüksek tahmini net gelirler ile kısmen dengelenmek üzere, potansiyel danışmanlık işlemlerinden kaynaklanan önemli ölçüde daha düşük tahmini net gelirler nedeniyle Aralık 2022'ye kıyasla daha düşük gerçekleşmiştir. Potansiyel borç aracılık yüklenimi işlemlerinden kaynaklanan tahmini net gelirlerde önemli bir değişiklik olmamıştır.

Backlog, şirketin gelecekte gelir gerçekleşmesinin gerçekleşmemesinden daha yüksek olasılık olduğuna inandığı durumlarda net gelirlere ilişkin bir tahmini temsil eder. Backlog'daki değişiklikler uzun vadede net gelirleri etkileyen müşteri aktivitesinin faydalı bir göstergesi olabilir. Bununla birlikte tamamlanmanın gerçekleşeceği zaman çerçevesi ve buna karşılık backlog'da işlemlerin gelir kaydı bazı işlemlerin daha uzun sürelerle backlog'da kalabilecek olması nedeniyle projenin niteliğine bağlı olarak değişkenlik gösterir. Buna ek olarak backlog gelecekte münferit müşteri işlemlerinin gerçekleşebilecek olması olasılığı ile ilgili varsayımlar gibi bazı sınırlamalara tabidir. İşlemler iptal edilebilir veya değiştirilebilir ve tahmine dahil edilmemiş işlemler de gerçekleşebilir.

FICC

FICC, aracılık ve finansman faaliyetlerinden gelir üretmektedir.

- **FICC aracılığı**. Aşağıda ayrıntıları açıklandığı üzere hem nakit hem de türev araçlarda piyasa yapıcılığı ile ilişkili müşteri yürütme faaliyetlerini içerir.

  Faiz Oranı Ürünleri. Çeşitli vadelerde devlet tahvilleri (enflasyona bağlı menkul kıymetler dahil), diğer devlet destekli menkul kıymetler ve faiz oranı swap'leri, opsiyonlar ve diğer türevler.

  Kredi Ürünleri. Yatırım derecesi ve yüksek getirili kurumsal menkul kıymetler, kredi türevleri, borsada işlem gören fonlar (ETFler), banka ve köprü kredileri, belediye menkul kıymetleri, sorunlu borçlar ve ticari alacaklar.

  İpotekler. Ticari ipotek ile ilişkili menkul kıymetler, krediler ve türevler, konut ipoteği ile ilişkili menkul kıymetler, krediler ve türevler ve diğer varlığa dayalı menkul kıymetler, krediler ve türevler.

  Para Birimleri. Döviz opsiyonları, spot/forward ve G-10 para birimlerine ilişkin diğer türevler ve yükselen pazar ürünleri.

  Emtia. Emtia türevleri ve daha az bir kapsamda olmak üzere, ham petrol ve petrol ürünleri, doğal gaz, zirai, baz, kıymetli ve diğer madenler, yenilenebilir enerji de dahil elektriği, çevresel ürünleri ve diğer emtia ürünlerini içeren fiziksel emtia.

- **FICC finansmanı**. (i) yapılandırılmış kredi ve varlığa dayalı kredi yoluyla şirket müşterilerine teminatlı krediler, (ii) yapılandırılmış işlemler yoluyla müşterilere emtia finansmanı ve (iii) yeniden satma sözleşmeleri (yeniden satış sözleşmeleri) kapsamında satın alınan menkul kıymetler vasıtasıyla finansmanı içerir.

Haziran 2022'de Sona Eren Üç Aya Kıyasla Haziran 2023'te Sona Eren Üç Ay. FICC alanındaki net gelirler, FICC aracılığında ve FICC finansmanındaki önemli ölçüde daha düşük net gelirler nedeniyle, Haziran 2022'de sona eren üç aya kıyasla %28 daha düşük gerçekleşerek Haziran 2023'te sona eren üç ay için 698 milyon $ olmuştur. FICC aracılığındaki azalma, ipotekler ve kredi ürünlerinde daha yüksek net gelir ile kısmen dengelenmek üzere döviz ve emtiada önemli ölçüde daha düşük net gelir ve faiz oranı ürünlerinde

daha düşük net gelirin bir yansıması olmuştur. FICC finansmanındaki azalma esasen yapılandırılmış kredideki önemli daha düşük net gelirlerin sonucunda gerçekleşmiştir. FICC aracılık net gelirlerindeki azalma, önceki faaliyet yılı döneminde gelişen bir makroekonomik ortamdan faydalanılmış olması sebebiyle önemli ölçüde daha düşük müşteri faaliyetini yansıtmıştır.

Haziran 2022'de Sona Eren Altı Aya Kıyasla Haziran 2023'te Sona Eren Altı Ay. FICC'de net gelirler FICC aracılığında önemli ölçüde daha düşük net gelirler nedeniyle Haziran 2022'de sona eren altı aya kıyasla %29 daha düşük gerçekleşerek Haziran 2023'te sona eren altı ayda 1,92 milyar ABD Doları olmuştur. FICC finansmanında net gelirlerde esaslı bir değişiklik olmamıştır. FICC aracılığındaki azalma faiz oranı ürünleri ve ipoteklerde önemli ölçüde daha yüksek net gelirler ve kredi ürünlerinde daha yüksek net gelirler ile kısmen dengelenmek üzere, döviz ve emtiadaki önemli ölçüde daha düşük net gelirleri yansıtmıştır. FICC aracılık net gelirlerindeki azalma , önceki faaliyet yılı döneminde gelişen bir makroekonomik ortamdan faydalanılmış olması sebebiyle, önemli ölçüde daha düşük müşteri faaliyetini yansıtmıştır.

Hisse Senetleri

Hisse senetleri aracılık ve finansman faaliyetlerinden gelir üretmektedir.

- **Hisse Senedi Aracılık**. Hisse senedi ürünlerinde piyasa yapıcılığı ile ilişkili müşteri işlemleri yürütme faaliyetleri ve dünya çapında önemli hisse senedi, opsiyon ve vadeli işlem borsalarında kurumsal müşteri işlemlerinin yürütülmesi ve takaslarının gerçekleştirilmesinden doğan komisyon ve ücretleri ile tezgah üstü işlemlerini (OTC) içerir.
- **Hisse Senedi finansman**. Esasen menkul kıymet ödünç alınması ve ödünç verilmesi işlemlerini içeren hizmetler sunan birinci sınıf finansmanını içerir. Buna ek olarak şirket müşterilerine marj kredileri yoluyla menkul kıymet alım satım faaliyetleri için finansman sağlar ve müşterilere menkul kıymet ve endekslere açıklık sağlamak üzere swap işlemleri yürütür. Finansman faaliyetleri ayrıca müşterilerin kendi yatırım portföylerini yönetmek için kullanabilecekleri portföy finansmanını ve gerçek kişilere menkul kıymetlere dayalı kredileri de içeren sair hisse senedi finansman faaliyetlerini içerir.

Haziran 2022'de Sona Eren Üç Aya Kıyasla Haziran 2023'te Sona Eren Üç Ay. Hisse senetlerinde net gelirler hisse senedi aracılığındaki önemli ölçüde daha düşük net gelirler ile kısmen dengelenmek üzere, hisse senedi finansmanında önemli ölçüde daha yüksek net gelirler nedeniyle Haziran 2022'de sona eren üç aylık döneme kıyasla %23 daha yüksek gerçekleşerek Haziran 2023'te sona eren üç aylık dönem için 1,38 milyar ABD Doları olmuştur. Hisse senedi finansmanındaki artış öncelikle daha yüksek net finansmanı yansıtmıştır. Hisse senedi aracılığındaki azalma nakit ürünlerdeki önemli ölçüde daha düşük net gelirleri ve türevlerdeki daha düşük net gelirleri yansıtmıştır.

Haziran 2022'de Sona Eren Altı Aya Kıyasla Haziran 2023'te Sona Eren Altı Ay. Hisse senetlerindeki net gelirler kısmen hisse senedi aracılığındaki önemli ölçüde daha düşük net gelirler ile kısmen dengelenmek üzere, hisse senedi finansmanında önemli ölçüde daha yüksek net gelirler nedeniyle Haziran 2022'de sona eren altı aya kıyasla %17 daha yüksek gerçekleşerek Haziran 2023'te sona eren altı ayda 2,69 milyar ABD Doları olmuştur. Hisse senedi finansmanındaki artış öncelikle daha yüksek birinci sınıf finansmanı yansıtmıştır. Hisse senedi aracılığındaki azalma türevlerde daha düşük net gelirleri ve daha az bir ölçüde olmak üzere nakit ürünlerde önemli ölçüde daha düşük net gelirleri yansıtmıştır.

Yatırım Yönetimi

Yatırım Yönetimi Varlık yönetimi ve Servet yönetimini içerir.

2023'ün ilk çeyreğinde ve Aralık 2022'de sona eren yılda Varlık yönetimi GS Grubu bağlı kuruluşlarına veya GS Grubu tarafından yönetilen fonlara temin edilen yatırım hizmetlerini ve şirket tarafından gerçekleştirilen, normalde daha uzun vadeli yapıya sahip doğrudan yatırımları içermiştir. 1 Nisan 2023 tarihinde şirket Birleşik Krallık varlık yönetim faaliyetini GSAMI'ye devretmiştir. Bunun sonucunda şirket artık önemli bir varlık yönetim faaliyeti yürütmemektedir.

Servet yönetimi yüksek net değerdeki bireyler ve ailelere portföy yönetimi ve finansal danışmanlık, aracılık ve diğer işlem hizmetleri de dahil olmak üzere servet danışmanlığı hizmetlerini içerir.

Haziran 2022'de Sona Eren Üç Aya Kıyasla Haziran 2023'te Sona Eren Üç Ay. Yatırım Yönetimi'nde net gelirler Haziran 2022'de sona eren üç ay için gerçekleşen 255 milyon ABD Doları'na kıyasla Haziran 2023'te sona eren üç ay için 1,72 milyar ABD Doları olmuştur. Birleşik Krallık varlık yönetim faaliyetinin devrinden kaynaklanan kazanç hariç net gelirler, öncelikle, Servet yönetimindeki daha yüksek net gelirler ile kısmen dengelenmek üzere, Varlık yönetimindeki önemli ölçüde daha düşük net gelirler nedeniyle Haziran 2022'de sona eren üç aya kıyasla %42 oranında daha düşük gerçekleşerek 149 milyon ABD Doları olmuştur.

Haziran 2022'de Sona Eren Altı Aya Kıyasla Haziran 2023'te Sona Eren Altı Ay. Yatırım yönetiminde net gelirler Haziran 2022'de sona eren altı ayda gerçekleşen 579 milyon ABD Doları'na kıyasla Haziran 2023'te sona eren altı ayda 1,97 milyon ABD Doları olmuştur. Birleşik Krallık varlık yönetim faaliyetinin devrinden

kaynaklanan kazanç hariç net gelirler öncelikle Servet yönetiminde daha yüksek net gelirler ile kısmen dengelenmek üzere, Varlık yönetimindeki önemli ölçüde daha düşük net gelirler nedeniyle Haziran 2022'de sona eren altı aya kıyasla %31 daha düşük gerçekleşerek 397 milyon ABD Doları olmuştur.

Net İşletme Giderleri

Net işletme giderleri öncelikle ücret (Group Inc. hisse fiyatının hisseye dayalı ücret üzerindeki etkisi dahil), çalışan sayısı ve ticari faaliyet düzeylerinden etkilenir. Ücret ve yardımlar maaşlar, ödenekler, tahmini yıl sonu isteğe bağlı ücreti, hisseye dayalı ücretin amortismanı, hisseye dayalı ödeme ödüllerinin gerçeğe uygun değerinde hak kazanma tarihi ile teslim tarihi arasında gerçekleşen değişiklikler ve yardımlar gibi diğer kalemleri içerir. İsteğe bağlı ücret, diğer etmenlerin yanı sıra, net gelirlerin düzeyi, genel finansal performans, geçerli işgücü piyasaları, iş karması, hisseye dayalı ücret programlarının yapısı ve harici ortam gibi faktörlerden önemli ölçüde etkilenir.

Şirketin bir işlemin asli tarafı sıfatıyla gelirleri kaydettiği ve bu işlemler kapsamındaki performans yükümlülüklerinin bir kısmı veya tamamını yerine getirmek için masrafa maruz kaldığı durumlarda UFRS 15 'Müşteriler ile Sözleşmelerden Elde Edilen Gelir' (UFRS 15) uyarınca bu gelirleri ilişkili masraflar ile brüt tutar olarak bildirmesi gerekmektedir. Söz konusu giderler işleme dayalı ve diğer giderler arasında yer almaktadır (bundan sonra "UFRS 15 giderleri" olarak bilinmektedir).

Aşağıdaki tablo net işletme giderleri ve çalışan sayısını göstermektedir:

milyon $ cinsinden	*Haziran 2023'te sona eren üç ay*	*Haz. 2022'de sona eren üç ay*	*Haz. 2023'te sona eren altı ay*	*Haz. 2022'de Sona eren altı ay*
Ücret ve yardımlar	**$ 560**	$ 471	**$ 1,158**	$ 1,010
İşlem bazlı	**461**	404	**865**	831
Pazar geliştirme	**15**	19	**30**	31
İletişim ve teknoloji	**34**	38	**67**	75
Değer kaybı ve amortisman	**69**	62	**137**	125
Profesyonel ücretler	**40**	43	**77**	84
GS Grubu bağlı kuruluşlarından yönetim giderleri	**268**	231	**590**	520
Diğer giderler	**217**	220	**428**	404
İşletme giderleri	**1,664**	1,488	**3,352**	3,080
GS Grubu bağlı kuruluşlarına yönetim giderleri	(87)	(53)	(137)	(98)
Net işletme giderleri	1.577	1.435	3.215	2.982
Dönem sonu personel sayısı	3.282	3.805		

Yukarıdaki tabloda:

- Ücret ve yardımlar kalemi dönem içinde Group Inc.'den geri yansıtılan hisseye dayalı ödeme ödüllerinin gerçeğe uygun değerindeki değişiklikleri yansıtacak şekilde Haziran 2023'te sona eren üç aylık döneme ilişkin 12 milyon $ tutarında bir krediyi, Haziran 2022'de sona eren üç aylık döneme ilişkin 142 milyon $ tutarında bir krediyi, Haziran 2023'te sona eren altı aylık döneme ilişkin 38 milyon ABD Doları $ tutarında bir krediyi ve Haziran 2022'de sona eren altı aylık döneme ilişkin 326 milyon ABD Doları tutarında bir krediyi içermiştir.
- Ücret ve yardımlar, şirketin çalışanları ile ilgili personel giderlerini içermektedir. GS Grubu bağlı ortaklıklarından yansıtılan yönetim ücretleri diğer GS Grubu bağlı ortaklıkları tarafından şirkete geri yansıtılan personel giderlerini içermektedir. GS Grubu bağlı ortaklarına yansıtılan yönetim ücretleri ise şirket tarafından diğer GS Grubu bağlı ortaklıklarına geri yansıtılan personel giderlerini içermektedir.

Haziran 2022'de Sona Eren Üç Aya Kıyasla Haziran 2023'te Sona Eren Üç Ay. Net işletme giderleri Haziran 2022'de sona eren üç aya kıyasla %10 daha yüksek gerçekleşerek Haziran 2023'te sona eren üç ay için 1,58 milyar ABD Doları olmuştur.

Ücret ve yardımlar Haziran 2022'de sona eren üç aya kıyasla %19 daha yüksek gerçekleşerek Haziran 2023'te sona eren üç ayda 560 milyon ABD Doları olmuştur. Her iki dönem için Group Inc.'den geri yansıtılan hisseye dayalı ödeme ödüllerinin gerçeğe uygun değerindeki değişikliklerin etkisi hariç bırakıldığında ücret ve yardımlar temel olarak tahmini yıl sonu isteğe bağlı ücretinde bir azalmayı yansıtacak şekilde Haziran 2022'de sona eren üç aya kıyasla %7 daha düşük gerçekleşerek Haziran 2023'te sona eren üç aylık dönemde 572 milyon ABD Doları olmuştur.

İşleme dayalı giderler öncelikle UFRS 15 giderlerinde ve aracılık, takas, uzlaşma ve dağıtım ücretlerinde bir artışın yansıması olarak Haziran 2022'de sona eren üç aya kıyasla %14 daha yüksek gerçekleşerek Haziran 2023'te sona eren üç aylık dönemde 461 milyon ABD Doları olmuştur.

Haziran 2022'de Sona Eren Altı Aya Kıyasla Haziran 2023'te Sona Eren Altı Ay. Net işletme giderleri Haziran 2022'de sona eren altı aya kıyasla %8 daha yüksek gerçekleşerek Haziran 2023'te sona eren altı aylık dönemde 3,22 milyar ABD Doları olmuştur.

Ücret ve yardımlar Haziran 2022'de sona eren altı aya kıyasla %15 daha yüksek gerçekleşerek Haziran 2023'te sona eren altı aylık dönemde 1,16 milyar ABD Doları olmuştur. Her iki dönem için Group Inc.'den geri yansıtılan hisseye dayalı ödeme ödüllerinin gerçeğe uygun değerindeki değişikliklerin etkisi hariç bırakıldığında ücret ve yardımlar temel olarak tahmini yıl sonu isteğe bağlı ücretinde bir azalmayı yansıtacak şekilde Haziran 2022'de sona eren

altı aya kıyasla %10 daha düşük gerçekleşerek Haziran 2023'te sona eren altı aylık dönemde 1,20 milyar ABD Doları olmuştur.

GS Grubu bağlı kuruluşlarından yansıtılan yönetim giderleri öncelikle ücret ve altyapı giderlerindeki bir artış nedeniyle Haziran 2022'de sona eren altı aya kıyasla %13 daha yüksek gerçekleşerek Haziran 2023'te sona eren altı aylık dönemde 590 milyon ABD Doları olmuştur.

Haziran 2023 itibariyle çalışan sayısı, şirketin Birleşik Krallık varlık yönetim faaliyetinin devri ve 2023'ün ilk çeyreğinde çalışan sayısını azaltma girişimi ile bağlantılı olarak esasen yaklaşık 300 çalışanın GSAMI'ye devrinin yansıması olarak Aralık 2022'ye kıyasla %15 daha düşük gerçekleşmiştir.

Gelir Vergisi Giderleri

Haziran 2023'te sona eren altı aylık dönem için şirket için geçerli olan vergi oranı, şirket için geçerli olan bileşik %27,75'lik Birleşik Krallık kurumlar vergisi oranı (bankacılık ek vergisi dahil) ile mukayeseye konu olan %18,1 olmuştur. Efektif vergi oranı, şirketin vergilendirme öncesi kârına bölünen gelir vergisi giderini temsil etmektedir. Aradaki fark temel olarak şirketin vergilendirilebilir olmayan Birleşik Krallık varlık yönetim faaliyetinin Birleşik Krallık içinde devrinden elde edilen şirket kazancını yansıtmaktadır.

Bilanço ve Fonlama Kaynakları

Bilanço Yönetimi

Şirket bilançonun büyüklüğü ve kompozisyonunu yönetmek üzere GS Grubu düzeyinde yürütülen firma çapında geçerli bilanço yönetim sürecini desteklemektedir. Şirketin varlık tabanı müşteri aktivitesi, piyasa dalgalanmaları ve iş fırsatları nedeniyle değiştiğinden şirket bilançosunun büyüklüğü ve kompozisyonu aynı zamanda diğer faktörlerin yanı sıra (i) genel risk toleransı, (ii) sahip olunan sermayenin miktarı ve (iii) şirketin fonlama profili de dahil olmak üzere çeşitli faktörleri yansıtmaktadır. Şirketin sermaye yönetim süreci ile ilgili bilgi için "Sermaye Yönetimi ve Düzenleyici Sermaye – Sermaye Yönetimi" bölümüne bakınız.

Uygun bir risk yönetimi sağlamak için şirket yeterli ölçüde likit bir bilanço sürdürmeyi amaçlar ve (i) bilanço planlama, (ii) bilanço limitleri, (iii) kilit ölçümlerin izlenmesi ve (iv) senaryo analizlerini de içeren varlık ve yükümlülüklerini dinamik şekilde yönetmek üzere GS Grubu'nun süreçlerini destekler.

Fonlama Kaynakları

Şirketin ana fonlama kaynakları teminatlı finansmanlar, teminatsız borçlanmalar ve hissedarlar özkaynağıdır. Şirket aşağıdakileri de içeren bir dizi farklı ürün vasıtasıyla bu fonlamayı sağlamaktadır.

- Geri satın alma sözleşmeleri (geri alım sözleşmeleri) kapsamında satılan menkul kıymetler ve ödünç verilen menkul kıymetler;
- GS Grubu bağlı kuruluşlarından şirketlerarası krediler;
- Tahviller, senetler, ticari evrak ve varantlar da dahil olmak üzere ihraç edilen borç senetleri; ve
- Fonlanan türevler; ve satış yerine finansman olarak kaydedilen varlık devirleri de dahil olmak üzere diğer borçlanmalar.

Şirketin bilanço yönetim süreci ve fonlama kaynakları hakkında daha fazla bilgi için 2022 Yıllık Faaliyet Raporu'nda Kısım I'de yer alan "Bilanço ve Fonlama Kaynağı" bölümüne bakınız.

Sermaye Yönetimi ve Zorunlu Sermaye

Sermaye yeterliliği şirket açısından kritik önemdedir. Şirket hem olağan iş şartlarında hem de stresli şartlarda uygun düzey ve kompozisyonda sermayeyi muhafaza etmesine yardımcı olmaya yönelik bir çerçeve sağlayan, hedefler tanımlayan ve kurallar tesis eden bir sermaye yönetimi politikasına sahiptir. Şirketin sermaye yönetimi süreci ve zorunlu sermaye hakkında daha fazla bilgi için 2022 Faaliyet Raporunun I. Bölümünde yer alan "Sermaye Yönetimi ve Zorunlu Sermaye" bölümüne bakınız.

Sermaye Yönetimi

Şirket tarafından sermayesinin uygun tutarı ve yapısı, şirketin halihazırdaki ve gelecekteki zorunlu sermaye gereklilikleri, şirketin sermaye planlaması ve stres testi sürecinin sonuçları, kurtarma sermayesi modelleri sonuçları ve derecelendirme kuruluşu kuralları, iş ortamı ve finansal piyasalardaki koşullar gibi diğer etkenler de dahil olmak üzere, birden fazla faktör göz önünde bulundurularak belirlenir.

Zorunlu Sermaye

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. Basel Komitesi ihtiyatlı banka düzenlemesi konusunda ana global standart düzenleyici kurumdur.

Riske dayalı sermaye gereklilikleri yasal sermaye ölçümlerini risk ağırlıklı varlıklar (RWA) ile karşılaştıran sermaye rasyoları olarak ifade edilir. CET1 sermaye rasyosu CET1 sermayesi bölü RWA

olarak tanımlanır. Tier 1 sermaye rasyosu Tier 1 sermaye bölü RWA olarak tanımlanır. Toplam sermaye rasyosu Toplam sermaye bölü RWA olarak tanımlanır.

2023'ün ikinci çeyreğinde şirket düzenleyici onay elde ederek AT1 tahvillerinin 2,80 milyar $'ını geri almıştır. Şirket bu zorunlu sermayeyi Tier 2'ye uygun uzun vadeli ikinci derecede kredilerin 1,50 milyar $'ını ihraç etmek suretiyle kısmen ikame etmiştir. Ayrıca şirket 2023'ün ikinci çeyreğinde GSG UK'ye 655 milyon $ tutarında bir ara temettü ödemesi yapmıştır.

Zorunlu Risk Bazlı Sermaye Rasyoları

Aşağıdaki tabloda şirketin asgari risk bazlı sermaye gereklilikleri hakkında bilgiye yer verilmektedir.

	itibariyle	
	Haziran 2023	Aralık 2022
CET1 sermaye rasyosu	**8.8%**	8.7%
Tier 1 sermaye rasyosu	**10.7%**	10.7%
Toplam sermaye rasyosu	**13.4%**	13.3%

5 Temmuz 2023 itibariyle geçerli olmak üzere Bank of England Birleşik Krallık konjonktür karşıtı sermaye tamponunu bankaların Birleşik Krallık kredi alanlarından ve karşı taraflarından doğan riskini Aralık 2022'de %0'dan %1'e yükselttikten sonra %2'ye çıkarmıştır.

Aşağıdaki tabloda şirketin risk bazlı sermaye rasyoları hakkında bilgiye yer verilmektedir:

	itibariyle	
milyon $ cinsinden	**Haziran 2023**	Aralık 2022
Risk bazlı sermaye ve risk ağırlıklı aktifler		
CET1 sermaye	**$ 32.784**	$ 31.780
İlave Tier 1 tahviller	**$ 5.500**	$ 8.300
Tier 1 sermaye	**$ 38.284**	$ 40.080
Tier 2 sermaye	**$ 6.877**	$ 5.377
Toplam sermaye	**$ 45.161**	$ 45.457
Risk ağırlık aktifler	**$277.857**	$247.653
Risk bazlı sermaye rasyoları		
CET1 sermaye rasyosu	%**11,8**	**%**12,8
Tier 1 sermaye rasyosu	%**13,8**	**%**16,2
Toplam sermaye rasyosu	%**16,3**	**%**18,4

Yukarıdaki tabloda:

- Yukarıdaki tabloda, şirketin, risk bazlı sermayeye dahil edilmek üzere halihazırda PRA tarafından onaya ve şirketin dış denetçileri tarafından doğrulamaya tabi olan öngörülebilir nitelikteki mükellefiyetler sonrasındaki kârları, Haziran 2023 itibariyle şirketin risk bazlı sermaye rasyolarına dahildir. Bu kârlar, şirketin söz konusu finansal dönem için, RWA'sına bölünerek öngörülebilir mükellefiyetlerle indirilen kârını temsil etmek üzere şirketin Haziran 2023 itibariyle risk bazlı sermaye rasyosuna yaklaşık olarak 26 baz puanlık bir katkı sağlamıştır.
- Şirketin Haziran 2023 itibariyle CET1 sermaye rasyosu öncelikle CET1 sermayede bir artış ile kısmen dengelenen, RWA'larda bir artış nedeniyle Aralık 2022'ye kıyasla azalmıştır.
- Şirketin Haziran 2023 itibariyle Tier 1 sermaye rasyosu öncelikle CET1 sermayesindeki bir artış ile kısmen dengelenen, RWA'larda bir artış ve AT1 tahvillerinin 2,80 milyar ABD Doları'nın geri alımı nedeniyle Aralık 2022'ye kıyasla azalmıştır.
- Şirketin Haziran 2023 itibariyle Toplam sermayesi öncelikle Tier2-'ye uygun uzun vadeli ikinci derecede kredilerin 1,50 milyar ABD Doları'nın ihracı ve CET1 sermayesindeki bir artış ile kısmen dengelenen, RWA'larda bir artış ve AT1 tahvillerinin 2,80 milyar ABD Doları'nın geri alımı nedeniyle Aralık 2022'ye kıyasla azalmıştır.

Risk Bazlı Sermaye

Aşağıdaki tabloda şirketin risk bazlı sermayesine ilişkin bilgiye yer verilmektedir:

milyon $ cinsinden	**Haziran 2023**	Aralık 2022
Esas sermaye	**$ 598**	$ 598
Hisse prim hesabı	**5.568**	5.568
Geçmiş yıl kârları	**30.761**	27.870
Birikmiş diğer kapsamlı gelir	**(252)**	(127)
Kesintiler	**(3.891)**	(2.129)
CET1 sermaye	**32.784**	31.780
İlave Tier 1 tahviller	**5.500**	8.300
Tier 1 sermaye	**$ 38.284**	$ 40.080
Tier 2 sermaye	**6.877**	5.377
Toplam sermaye	**$ 45.161**	$ 45.457

Yukarıdaki tabloda Aralık 2022'den Haziran 2023'e kadar dağıtılmamış kârlardan oluşan artış şirketin Birleşik Krallık varlık yönetim faaliyetinin GSAMI'ye devri ile ilişkili 1,57 milyar $ tutarında bir kazancı içermiştir. Şirketin halihazırdaki sermaye planlamasına dayalı olarak bu kazancın yasal sermayede kaydedilmesi beklenmemektedir. Bu da Haziran 2023 itibariyle CET1 sermaye kesintilerinde buna karşılık gelen bir artışa yol açmaktadır.

Hem Haziran 2023'te sona eren altı ay hem de Aralık 2022'de sona eren yıl içinde şirket PRA tarafından düzenlenen sermaye gerekliliklerine uyum içinde olmuştur.

Risk Ağırlıklı Varlıklar

Aşağıdaki tabloda şirketin RWA'ları hakkında bilgiye yer verilmektedir:

milyon $ cinsinden		Haziran 2023		Aralık 2022
Kredi risk ağırlıklı aktifler (RWA)	**$**	**151.675**	$	134.192
Piyasa risk ağırlıklı aktifler (RWA)		**103.209**		90.488
Operasyonel risk ağırlıklı aktifler (RWA)		**22.973**		22.973
Toplam	**$**	**277.857**	$	247.653

Yukarıdaki tabloda:

- Haziran 2023 itibariyle kredi RWA'ları öncelikle modellenmiş türev risklerindeki bir artışı, şirketin Birleşik Krallık varlık yönetim faaliyetinin GSAMI'ye devrinin sonucunda şirketin başka bir GS Grubu bağlı kuruluşunda kontrol gücü vermeyen bir paya sahip olmasının etkisini ve nakit ve nakde eşdeğer varlıklardaki ve GS Grubu bağlı kuruluşlarına şirketlerarası kredilerdeki artışları yansıtarak Aralık 2022'ye kıyasla 17,48 milyar ABD Doları tutarında artmıştır.

- Haziran 2023 itibariyle pazar RWA'ları, Aralık 2022'ye kıyasla 12,72 milyar dolar artmış olup; bu artış, öncelikle artan hisse senetleri ve türev riskleri ve artan piyasa oynaklığı nedeniyle stresli riske maruz değerdeki artışın bir yansımasıdır.

  Her bir RWA bileşenine ilişkin bir açıklama için 2022 Yıllık Faaliyet Raporu Kısım I'de yer alan "Sermaye Yönetimi ve Zorunlu Sermaye" başlıklı kısma bakınız.

Kaldıraç Rasyosu

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

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

Özkaynaklar ve Uygun Yükümlülüklere İlişkin Asgari Gereklilikler

Şirket GS Grubu bağlı kuruluşları için düzenlenmiş öz kaynaklar ve uygun yükümlülüklere ilişkin bir asgari gerekliliğe (MREL) tabidir. Hem Haziran 2023 hem de Aralık 2022 itibariyle şirket bu gerekliliği karşılamıştır.

Aşağıdaki tabloda şirketin MREL'i hakkında bilgiye yer verilmektedir:

milyon $ cinsinden	**Haziran 2023**	Aralık 2022
Toplam zorunlu sermaye	**$45,161**	$45,457
Uygun birinci derece şirketlerarası borçlanmalar	**16,690**	16,690
Toplam MREL	**$61,851**	$62,147

Yukarıdaki tabloda nitelikli birinci dereceden şirketlerarası borçlanmalar tahakkuk eden faizi içermemektedir.

Swap'ler, Türevler ve Emtia Düzenlemeleri

Şirket, Emtia Vadeli İşlem Sözleşmeleri Alım Satım Komisyonu (CFTC) nezdinde kayıtlı bir swap aracısıdır ve ABD Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu (SEC) nezdinde kayıtlı bir menkul kıymet bazlı swap aracısıdır. Hem Haziran 2023 hem de Aralık 2022 itibariyle şirket swap aracıları ve menkul kıymete dayalı swap aracıları için geçerli sermaye gerekliliğe tabi olmuş ve bu gerekliliği karşılamıştır.

Düzenleyici Konular ve Diğer Gelişmeler

Londra Bankalararası Teklif Edilen Oran (LIBOR) da dahil Bankalararası Teklif Edilen Oranların (IBOR) Yerine Geçerli Oran

1 Temmuz 2023 itibariyle referans oran olarak tüm LIBOR belirlemelerinin yayımlanmasına son verilmiştir. FCA, Mart 2024'e kadar mevcut GBP LIBOR'a dayalı sözleşmelerde bazı GBP LIBOR belirlemeleri için ve Eylül 2024'e kadar mevcut USD LIBOR'a dayalı sözleşmelerde bazı USD LIBOR belirlemeleri için sentetik oranların yayımlanması ve kullanımına izin vermiştir.

Uluslararası Swap ve Türev Birliği (ISDA) 2020 IBOR Alternatifleri Protokolü (IBOR Protokolü) türev piyasası katılımcılarına hukuki veya ekonomik belirsizliği azaltmak için geçmişten kalan ve yeni türev sözleşmeler için tadil edilmiş alternatifler temin etmiştir. Her iki karşı taraf da IBOR Protokolü'ne uymak veya şartlarının türev sözleşmeleri için geçerli olması için iki taraflı tadillerde yer almak zorunda olmuştur. FCA'nın tüm LIBOR belirlemelerinin durdurulmasına yönelik resmi duyurusu tüm LIBOR oranları için spread ayarlamasını sabitlemiştir ve 1 Temmuz 2023 itibariyle tüm LIBOR belirlemeleri için alternatifler uygulanmıştır. Ayarlanabilir Faiz Oranı (LIBOR) Yasası kapsamında FRB tarafından benimsenen kurallar alternatifler içermeyen veya bir anket veya LIBOR bazlı oran kullanımı gerektirecek alternatifler içeren, ABD yasasına tabi sözleşmeler için farklı Teminatlandırılmış Gecelik Finansman Oranı

(SOFR)-bazlı oranlar temin etmektedir.

Şirket USD dışı LIBOR'un durdurulması ile bağlantılı olarak kendisi ve müşterileri için USD dışı LIBOR'lardan alternatif risksiz referans oranlara ve sentetik oranlara sorunsuz bir geçişi kolaylaştırmıştır.

USD LIBOR'un durdurulması ile bağlantılı olarak şirketin tüm USD LIBOR'a dayalı türev sözleşmelerinde alternatif risksiz referans oranlara geçiş yapılmıştır. Şirketin USD LIBOR'a dayalı teminatsız borçlanmaları ve teminatlandırılmış sözleşmelerinde alternatif risksiz referans oranlara geçiş yapılmış veya bunlar sentetik oranlara dönüştürülmüştür.

Bankacılık Sektöründe Gerilim

ABD'deki bazı bölgesel bankaların ve İsviçre'nin en büyük iki bankasının kombinasyonunun batmasına yol açmış olan Mart 2023'te doğan koşullara nazaran bankacılık sektöründeki gerginlik 2023'ün ikinci çeyreğinde rahatlamıştır.

Bu olaylar yükselen faiz oranlarının bankaların itfa edilmiş maliyet üzerinden ölçülen menkul kıymet portföylerinin piyasa değerleri üzerinde yarattığı etki üzerinde daha fazla odaklanılmasına yol açmıştır. Şirketin itfa edilmiş maliyet üzerinden ölçülen menkul kıymetleri hem Haziran 2023 hem de Aralık 2022 itibariyle 4 milyon $ olmuştur. Şirketin sahip olduğu tüm diğer menkul kıymetler kâr veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değer üzerinden ölçülmüştür.

Şirketin 2023'n ikinci çeyreğindeki likidite pozisyonu güçlü seyretmiş, Şirketin GCLA ortalaması ilgili çeyrekte 78,88 milyar ABD Doları olarak gerçekleşmiştir.

Bankaların finansal istikrarı veya ödeme gücü ile ilgili endişelerin gelecekte sistemik bir şekilde yayılması şirketin likiditesi, faaliyet sonuçları ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Başlıca Riskler ve Belirsizlikler

Şirket faaliyetlerinin doğasında var olan ve önemli nitelikte çeşitli riskler ile karşılaşır. Şirketin karşı karşıya olduğu başlıca riskler ve belirsizlikler aşağıdaki gibidir: piyasa riski, likidite riski, kredi riski, operasyonel risk, hukuki ve düzenleyici risk, rekabet riski ve piyasa gelişmeleri ve genel iş ortamı riski. Bu riskler ve belirsizlikler 2022 Yılı Faaliyet Raporu'nda açıklananlar ile tutarlıdır.

Risk Yönetimi

Riskler şirketin faaliyetlerinin doğasından kaynaklanmakta olup likidite riski, piyasa riski, kredi riski, operasyonel risk, model riski, hukuki risk, uyum riski, davranış riski, düzenleyici riskler ve itibar risklerini içerir. Şirketin risk yönetim süreçleri hakkında daha fazla bilgi için 2022 Yılı Faaliyet Raporu Kısım I'de yer alan "Risk Yönetiminin Özeti ve Yapısı" başlıklı bölüme ve şirketin risk alanları hakkında bilgi için aşağıda yer alan "Likidite Riski Yönetimi", "Piyasa Riski Yönetimi", "Kredi Riski Yönetimi", "Operasyonel Risk Yönetimi", "Model Riski Yönetimi" başlıklı bölümlere ve "Başlıca Riskler ve Belirsizlikler" başlıklı bölüme bakınız.

Risk Yönetimine İlişkin Genel Değerlendirme ve Yapı

Genel Değerlendirme

Şirket etkili risk yönetiminin başarısı açısından kritik önemde olduğuna inanmaktadır. Bu çerçevede şirket risk yönetimi konusunda kapsamlı, entegre bir yaklaşım sunan ve şirketin faaliyeti ile ilişkili risklerin belirlenmesi, değerlendirilmesi, izlenmesi ve yönetilmesinde esas alınan kapsamlı risk yönetim süreçlerini devreye sokmak üzere tasarlanmış bir işletme risk yönetim çerçevesi tesis etmiştir.

Şirketin risk yönetişim yapısının ve merkezi risk yönetim süreçlerinin uygulanması İşletme Riski tarafından denetlenir. İşletme Riski, şirketin riskten sorumlu yöneticisine rapor eder ve şirketin işletme risk yönetim çerçevesinin şirketin yönetim kuruluna (bundan sonra "Kurul" olarak anılacaktır), şirketin risk komiteleri ve üst düzey yönetimine çeşitli risklerin şirketin risk iştahı ile tutarlı şekilde yönetilmesi konusunda tutarlı ve entegre bir yaklaşım sağladığından emin olmaktan sorumludur.

Şirketin Kurul'u ile birlikte şirketin üst düzey yönetiminden temsilciler içeren geniş kapsamlı bir komite yapısı şirket çapında risk yönetim kültürü açısından merkezi önemdedir. Şirketin GS Grubu ile uyumlu risk yönetim yapısı üç ana bileşen etrafında inşa edilmiştir: yönetişim; süreçler; ve çalışanlar. Daha fazla bilgi için 2022 Yılı Faaliyet Raporu'nda Kısım I'de yer alan "Risk Yönetimine İlişkin Genel Değerlendirme ve Yapı" başlıklı bölüme bakınız.

Likidite Riski Yönetimi

Genel Değerlendirme

Likidite riski, şirketin şirkete özgü, daha geniş sektör veya pazara özgü likidite stres olayları durumunda kendisini finanse edemeyecek olması veya likidite ihtiyaçlarını karşılayamayacak olması riskidir. Şirket kapsamlı ve muhafazakar likidite ve fonlama politikalarına sahiptir. Şirketin ana hedefi olumsuz koşullarda bile kendisini fonlayabilme ve çekirdek faaliyetlerinin müşterilere hizmet vermeye ve gelir üretmeye devam edebilmesini sağlamaktır. Şirketin likidite riski yönetim süreci hakkında daha fazla bilgi için 2022 Yılı Faaliyet Raporu Kısım I'de yer alan "Likidite Risk Yönetimi" başlıklı bölüme bakınız.

Global Çekirdek Likit Varlıklar (GCLA)
GCLA, şirketin stresli bir ortamda geniş bir potansiyel nakit çıkışları ve teminat ihtiyaçları yelpazesini karşılamak üzere

sürdürdüğü likiditedir. Şirket GCLA'sının uygun boyutunu belirlemek üzere şirket likidite çıkışları için çeşitli senaryolar ve zaman ufuklarına dayalı olarak modellemeler gerçekleştirir. Şirketin GCLA kaynakları, dahili likidite riski modelleri ve şirket çapında geçerli stres testleri hakkında daha fazla bilgi için 2022 Yılı Faaliyet Raporu Kısım I'de yer alan "Likidite Riski Yönetimi" başlıklı bölüme bakınız.

Aşağıdaki tabloda GCLA hakkında bilgiye yer verilmektedir:

	Ortalama Üç Aylık	Dönem Sonu
milyon $ cinsinden	**Haziran 2023**	Mart 2023
Gecelik nakit mevduatlar	**$ 46.434**	$ 34.962
ABD hükümet yükümlülükleri	**24.342**	24.179
ABD dışı hükümet yükümlülükleri	**8.108**	15.755
Toplam	**$ 78.884**	$ 74.896

Şirketin sahip olduğu GCLA; şirket tarafından sadece kendi likidite ihtiyaçlarını karşılama amacına yöneliktir ve Group Inc. veya Goldman Sachs Funding LLC (Funding IHC) tarafından kullanılabilir olmaması varsayılmaktadır. Şirkette sahip olunan GCLA'ya ek olarak GS Grubu global GCLA'nın bir kısmını doğrudan Group Inc. veya Funding IHC'de tutmaktadır. Bunlar bazı durumlarda şirkete veya diğer başlıca iştiraklere ek olarak sağlanabilir.

Likidite Düzenleyici Çerçevesi

Likidite risk yönetimi, standartları ve izlenmesi konusunda Basel Komitesi'nin uluslararası çerçevesinin uygulanması likidite teminat oranı (LCR) ve net istikrarlı bir fonlama rasyosu (NSFR) gerektirir.

Şirket Birleşik Krallık düzenleyici kurumları tarafından onaylanmış LCR kuralı kapsamında asgari %100 LCR'ye tabidir. Şirketin Haziran 2023'te sona eren müteakip oniki aylık döneme ilişkin ortalama aylık LCR'si asgari gerekliliğin üzerinde olmuştur.

NSFR bankacılık kuruluşlarının varlıkları ve bilanço dışı faaliyetleri ile ilgili olarak bir yıllık bir zaman ufku içinde orta ve uzun vadeli istikrarlı fonlamayı teşvik etmek amacı ile tasarlanmıştır. Basel Komiteleri'nin NSFR çerçevesi bankacılık kuruluşlarının asgari %100 NSFR sürdürmesini gerektirir. Şirket Birleşik Krallık'ta uygulanan geçerli NSFR gerekliliğine tabidir. Haziran 2023 ve Aralık 2022 itibariyle şirketin NSFR'si asgari gerekliliğin üzerinde olmuştur.

Bu kuralların ve düzenleyici kurumlar tarafından benimsenen tadillerin uygulanması şirketin gelecekteki likidite ve fonlama gereklilikleri ve uygulamalarını etkileyebilir.

Kredi Derecelendirmeleri

Şirket; günlük operasyonlarının önemli bir kısmını fonlamak için borç sermaye piyasalarına dayanır ve borç finansmanlarının maliyeti ve kullanılabilirliği şirketin kredi derecelendirmesinden etkilenir ve şirketin OTC türevleri gibi bazı piyasalarda rekabet ettiği ve daha uzun vadeli işlemlerde rol almayı amaçladığı hallerde Group Inc. kredi derecelendirmeleri de önem teşkil eder.

Aşağıdaki tabloda şirketin ve Group Inc.'in teminatsız kredi derecelendirmeleri ve görünümüne yer verilmektedir.

	Haz. 2023 itibariyle		
	Fitch	**Moody's**	**S&P**
GSI			
Kısa vadeli borç	**F1**	**P-1**	**A-1**
Uzun vadeli borç	**A+**	**A1**	**A+**
Kredi notları görünümü	**Durağan**	**Durağan**	**Durağan**
Group Inc.			
Kısa vadeli borç	**F1**	**P-1**	**A-2**
Uzun vadeli borç	**A**	**A2**	**BBB+**
İkinci derecede borç	**BBB+**	**Baa2**	**BBB**
Tröst imtiyazlı	**BBB-**	**Baa3**	**BB+**
İmtiyazlı hisse senedi	**BBB-**	**Ba1**	**BB+**
Kredi notları görünüm	**Durağan**	**Durağan**	**Durağan**

Şirketin bazı türevleri şirketin şirket ve/veya Group Inc.'in kredi derecelendirmelerindeki değişikliklere dayalı olarak teminat göstermesini veya işlemleri sonlandırmasını gerektirebilecek karşı taraflar ile iki taraflı sözleşmeler kapsamında işleme tabi tutulmuştur. Şirket bu iki taraflı sözleşmelerin etkisini hem Group Inc. hem de şirketin ve münferit olarak her bir kuruluşun eş zamanlı olarak ve her bir kuruluşun münferiden tüm derecelendirme kuruluşları tarafından notunun indirildiği varsayıldığında ortaya çıkacak olan teminat veya fesih ödemelerini belirlemek suretiyle değerlendirmektedir.

Aşağıdaki tablo Group Inc.'in ve/veya şirketin kredi notlarının bir veya iki puan düşürülmesi durumunda karşı taraflarca istenebilecek, şirketin ikili anlaşmalar kapsamındaki net türev yükümlülükleriyle ilgili ek teminat veya fesih ödemelerini göstermektedir.

	itibariyle	
milyon $ cinsinden	**Haziran 2023**	Aralık 2022
İlave teminat veya sonlandırma ödemeleri:		
Bir kademelik not indirimi	**$ 119**	$ 132
İki kademelik not indirimi	**$ 701**	$ 568

Piyasa Riski Yönetimi

Genel Değerlendirme

Piyasa riski, piyasa koşullarındaki değişiklikler nedeniyle şirketin kazançlarının olumsuz etkilenme riskidir. Şirket, piyasa riskini izlemek için her biri aşağıdaki ilgili bölümlerde açıklanan çeşitli risk önlemlerinden faydalanır. Piyasa riski kategorileri arasında faiz oranı riski, hisse senedi fiyat riski, döviz kuru riski ve emtia fiyat riski yer almaktadır.

Şirketin piyasa riski yönetim süreci hakkında daha fazla bilgi için 2022 Yılı Faaliyet Raporu Kısım I'de yer alan "Piyasa Riski Yönetimi" başlıklı bölüme bakınız.

Riske Maruz Değer (VaR)

VaR, belirli bir güven düzeyi ile belirli bir zaman ufku boyunca olumsuz piyasa hareketlerinden kaynaklanan potansiyel değer kaybıdır. GS Grubu'nun şirket tarafından tutarlı bir şekilde uygulanan VaR modeli hakkında daha fazla bilgi için 2022 Faaliyet Raporu'nun I. Bölümündeki "Piyasa Riski Yönetimi"ne bakınız.

VaR, şirket düzeyinde ve risk kategorisi ve iş dahil olmak üzere çeşitli daha ayrıntılı düzeylerde analiz edilir. Aşağıdaki tablolardaki çeşitlendirme etkisi, toplam VaR ile dört risk kategorisi için VaR'lerin toplamı arasındaki farkı temsil eder. Bu etki, dört piyasa riski kategorisinin tam olarak birbiriyle ilişkili olmamasından kaynaklanmaktadır.
Aşağıdaki tabloda şirketin ortalama günlük VaR'ları sunulmaktadır.

milyon $ cinsinden	**Haziran 2023'te sona eren 3 ay**	Mart 2023^'te sona eren 3 ay	Haziran 2022'de sona eren 3 ay	**Haz. 2023'te sona eren 6 ay**	Haz. 2022'de soma eren 6 ay
Kategoriler					
Faiz oranları	**$ 35**	$ 35	$ 40	**$ 35**	$ 36
Hisse senedi fiyatları	**23**	25	27	**24**	26
Döviz kurları	**10**	12	13	**11**	13
Emtia fiyatları	**2**	2	1	**2**	1
Çeşitlendirme etkisi	**(25)**	(28)	(32)	**(26)**	(29)
Toplam	**$ 45**	$ 46	$ 49	**$ 46**	$ 47

Şirketin ortalama günlük VaR değeri, esas olarak daha düşük volatilite seviyeleri nedeniyle Mart 2023'te sona eren üç ayda 46 milyon ABD Doları'ndan Haziran 2023'te sona eren üç ayda 45 milyon ABD Doları'na düştü. Toplam düşüş, esas olarak hisse senedi fiyatları ve döviz kuru kategorilerindeki düşüşlerden kaynaklanmış olup bu düşüş çeşitlendirme etkisindeki azalma ile kısmen dengelendi.
Şirketin ortalama günlük VaR değeri, esasen daha düşük volatilite seviyeleri nedeniyle, Haziran 2022'de sona eren üç ay için 49 milyon ABD Doları'ndan Haziran 2023'te sona eren üç ay için 45 milyon ABD Doları'na düştü. Toplam düşüş, esas olarak faiz oranları ve hisse senedi fiyatları kategorilerindeki düşüşlerden kaynaklanmış olup bu düşüş çeşitlendirme etkisindeki azalma ile kısmen dengelendi.

Şirketin ortalama günlük VaR değeri, esasen daha düşük volatilite seviyeleri nedeniyle, Haziran 2022'de sona eren altı ay için 47 milyon ABD Doları'ndan Haziran 2023'te sona eren altı ay için 46 milyon ABD Doları'na düştü. Toplam düşüş, esas olarak hisse senedi fiyatları ve döviz kuru kategorilerindeki düşüşlerden kaynaklanmış olup çeşitlendirme etkisindeki azalma ile kısmen dengelenmiştir.

Aşağıdaki tabloda şirketin dönem sonu VaR'ı sunulmaktadır:

itibariyle

milyon $ cinsinden	**Haziran 2023**	Mart 2023	Haziran 2022
Kategoriler			
Faiz oranları	**$ 27**	$ 32	$ 42
Hisse senedi fiyatları	**20**	22	25
Döviz kurları	**9**	11	12
Emtia fiyatları	**2**	2	1
Çeşitlendirme etkisi	**(21)**	(26)	(28)
Toplam	**$ 37**	$ 41	$ 52

Şirketin dönem sonu VaR'si, esas olarak düşük volatilite seviyeleri nedeniyle Mart 2023 itibarıyla 41 milyon $'dan Haziran 2023 itibarıyla 37 milyon $'a düştü. Toplam düşüş, esas olarak faiz oranları, hisse senedi fiyatları ve döviz kurları kategorilerindeki düşüşlerden kaynaklanmış olup, çeşitlendirme etkisindeki azalma ile kısmen dengelenmiştir.

Şirketin dönem sonu VaR değeri, esas olarak daha düşük volatilite seviyeleri nedeniyle, Haziran 2022 itibariyle 52 milyon $'dan Haziran 2023 itibariyle 37 milyon $'a düştü. Toplam düşüş, esas olarak faiz oranları ve hisse senedi fiyatları kategorilerindeki düşüşlerden kaynaklandı ve çeşitlendirme etkisindeki azalma ile kısmen dengelendi.

Aşağıdaki tabloda şirketin yüksek ve düşük VaR'si sunulmaktadır:

Sona Eren Üç Aylık Dönem

	Haziran 2023		Mart 2023		Haziran 2022	
milyon $ cinsinden	**Yüksek**	**Düşük**	Yüksek	Düşük	Yüksek	Düşük
Kategoriler						
Faiz oranları	**$ 44**	**$ 25**	$ 42	$ 29	$ 56	$ 29
Hisse senedi fiyatları	**$ 26**	**$ 18**	$ 37	$ 17	$ 35	$ 22
Döviz kurları	**$ 17**	**$ 7**	$ 23	$ 7	$ 32	$ 6
Emtia fiyatları	**$ 3**	**$ 1**	$ 4	$ 1	$ 2	$ 1
Şirket geneli						
Riske Maruz Değer	**$ 54**	**$ 37**	$ 73	$ 39	$ 74	$ 39

Duyarlılık Ölçümleri
Belirli portföyler ve bireysel pozisyonlar, VaR bu pozisyonlar için en uygun risk ölçüsü olmadığı için VaR'a dahil edilmez.

%10 Hassasiyet Ölçümleri. Gerçeğe uygun değerden muhasebeleştirilen ve RMD'ye dahil olmayan pozisyonlar için piyasa riski, bu pozisyonların değerindeki %10'luk düşüşün net gelirlerdeki olası azalma tahmin edilerek belirlenir. Bu pozisyonların piyasa riski Haziran 2023 itibariyle 13,8 milyon $, Mart 2023 itibariyle 12,5 milyon $ ve Haziran 2022 itibariyle 8,3 milyon $'dır.

Kredi Riski Yönetimi

Genel Değerlendirme
Kredi riski, bir karşı tarafın (örn. bir OTC türev karşı tarafı veya bir borçlu) veya şirketin elinde tuttuğu menkul kıymetler veya diğer araçların ihraççısının temerrüdü veya kredi kalitesinin kötüleşmesi nedeniyle zarar potansiyelini temsil eder. Şirketin kredi riskine açıklığı çoğunlukla OTC türevlerindeki müşteri işlemlerinden kaynaklanır. Kredi riski aynı zamanda bankalara yatırılan nakit, menkul kıymet finansman işlemleri (diğer bir ifade ile, yeniden satış ve geri alım anlaşmaları ve menkul kıymet ödünç alma ve verme faaliyetleri), müşteri ve diğer alacaklar ve diğer varlıklardan kaynaklanır. Buna ek olarak, şirket kredi riskine yol açan başka pozisyonlara sahiptir (örneğin, tahviller). Bu kredi riskleri, Piyasa Riski tarafından izlenen ve yönetilen piyasa riski ölçümlerinin bir bileşeni olarak ele alınır. Şirketin kredi riski yönetim süreci hakkında daha fazla bilgi için 2022 Yılı Faaliyet Raporu'nda yer alan Kısım I'de "Kredi Riski Yönetimi" başlıklı bölüme bakınız.

Kredi Riskine Açıklık
Aşağıdaki tabloda, şirketin risk yönetimi sürecinde piyasa riski kapsamında ele alınan varlıkların, karşı taraf netleştirmesinin (başka bir deyişle, herhangi bir uygulanabilir netleştirme sözleşmesi kapsamında kanuni mahsup hakkı mevcut olduğunda belirli bir karşı taraf için finansal varlıkların ve yükümlülüklerin netleştirilmesi) ve yönetim tarafından kredi riski belirlenirken göz önünde bulundurulan, kredi destek sözleşmeleri kapsamında alınan nakit ve munzam teminatın ve verilen nakit teminatın hesaba katılması sonrasında şirketin finansal varlıklar karşısındaki brüt kredi riski ve net kredi riski ortaya konmaktadır. Her bir finansal varlık kategorisine ilişkin kredi risklerinin ayrıntılı açıklamaları için 2022 Faaliyet Raporu'nun I. Bölümündeki “Kredi Riski Yönetimi”ne bakınız.

milyon $ cinsinden	$	Gerçeğe uygun değer	İtfa edilmiş maliyet	Toplam
Haz. 2023 itibariyle	$			
Brüt kredi riski	$	1.047.404	239.040	1.286.444
Net kredi riski	$	32.737	94.198	126.935
Aralık 2022 itibariyle				
Brüt kredi riski	$	1.025.207	176.668	1.201.875
Net kredi riski	$	22.606	40.205	62.811

Gerçeğe Uygun Değer Üzerinden Ölçülen Finansal Araçlar. Aşağıdaki tabloda, şirketin risk yönetimi sürecinde piyasa riski kapsamında ele alınan varlıkların, karşı taraf netleştirmesinin ve yönetim tarafından kredi riski belirlenirken göz önünde bulundurulan, kredi destek sözleşmeleri kapsamında alınan nakit ve munzam teminatın ve verilen nakit teminatın hesaba katılması sonrasında şirketin kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde ölçülen finansal varlıklar karşısındaki brüt kredi riski ortaya konmaktadır.

milyon $ cinsinden	Teminata bağlı sözleşmeler	Alım satıma konu varlıklar	Yatırımlar	Krediler	Diğer varlıklar	Toplam
Haz. 2023 itibariyle						
Brüt kredi riski	**$ 142,744**	**$ 892,481**	**$ 266**	**$ 182**	**$ 11,731**	**$ 1,047,404**
Piyasa riskinin kapsadığı varlıklar	**—**	**(102,944)**	**(266)**	**—**	**—**	**(103,210)**
Karşı taraf netleştirme	**(38,397)**	**(711,293)**	**—**	**—**	**—**	**(749,690)**
Nakit teminat	**(255)**	**(44,015)**	**—**	**—**	**—**	**(44,270)**
Alınan munzam teminat	**(102,955)**	**(14,427)**	**—**	**(115)**	**—**	**(117,497)**
Net kredi riski	**$ 1,137**	**$ 19,802**	**$ —**	**$ 67**	**$ 11,731**	**$ 32,737**
Aralık 2022 itiabriyle						
Brüt kredi riski	$ 151,739	$ 872,810	$ 280	$ 222	$ 156	$ 1,025,207
Piyasa riskinin kapsadığı varlıklar	—	(62,410)	(280)	—	—	(62,690)
Karşı taraf netleştirme	(31,987)	(733,376)	—	—	—	(765,363)
Nakit teminat	(427)	(41,489)	—	—	—	(41,916)
Alınan munzam teminat	(118,212)	(14,319)	—	(101)	—	(132,632)
Net kredi riski	$ 1,113	$ 21,216	$ —	$ 121	$ 156	$ 22,606

Aşağıdaki tablo, şirketin dahili olarak belirlenen kamu derecelendirme kuruluşu eşdeğerleri ve diğer kredi ölçütleri tarafından kâr veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değer üzerinden ölçülen finansal varlıklara ilişkin brüt ve net kredi riskini göstermektedir.

	Haziran 2023 itibariyle	Aralık 2022 itibariyle
milyon $ cinsinden		
Brüt kredi riski		
AAA	9.368	7.266
AA	87.152	83.822
A	735.113	767.372
BBB	72.779	69.742
BB veya daha düşük	37.557	33.666
Derecelendirilmemiş	2.225	649
Piyasa riskinin kapsadığı varlıklar	103.210	62.690
Toplam		1.025.207
Net kredi riski		
AAA	2.404	2.234
AA	2.884	4.007
A	15.897	5.351
BBB	6.032	6.620
BB veya daha düşük	3.412	4.118
Derecelendirilmemiş	2.108	276
Toplam	32.737	22.606

Yukarıdaki tabloda:

- Derecelendirilmemiş kredi riskleri, şirketin dahili olarak belirlenmiş bir kamu derecelendirme kuruluşu eşdeğeri atamadığı finansal varlıklarla ilgilidir.
- Net kredi riski öncelikle türevler ve diğer varlıklar ile ilişkilidir.

İtfa Edilmiş Maliyet Üzerinden Ölçülen Finansal Araçlar. Şirketin itfa edilmiş maliyet üzerinden ölçülen finansal araçları finansal tablolara ilişkin Dipnot 21'de belirtilmektedir. Bu tutarlar şirketin itfa edilmiş maliyet üzerinden ölçülen finansal varlıklara brüt kredi açıklığını temsil eder.

Şirketin itfa edilmiş maliyet üzerinden ölçülen finansal varlıklarının tümü, şirketin değer düşüklüğü modelinin 1. aşamasında sınıflandırılmıştır, diğer bir ifade ile, ilk kayıt sırasında kredi değer düşüklüğüne uğramamışlardır ve Haziran 2023 ve Aralık itibarıyla ilk kayıttan bu yana kredi riskinde önemli bir artış olmamıştır. Haziran 2023 ve Aralık 2022 itibariyle bu finansal varlıkların beklenen kredi zararları (BKZ) şirketin itfa edilmiş maliyet üzerinden ölçülen finansal varlıklarının çoğunluğu kısa vadeli nitelikte veya teminatlandırılmış nitelikte olduklarından önemli olmamıştır. Raporlama döneminde tahmin tekniklerinde veya önemli varsayımlarda önemli bir değişiklik olmamıştır.

Aşağıdaki tablo, şirketin dahili olarak belirlenen kamu derecelendirme kuruluşu eşdeğerleri ve diğer kredi ölçütlerine göre itfa edilmiş maliyet üzerinden ölçülen finansal varlıklara ilişkin brüt ve net kredi riskini göstermektedir:

	Haziran 2023 itibariyle	Aralık 2022 itibariyle
milyon $ cinsinden		
Brüt kredi riski		
AAA	2.312	1.879

AA	65.999	18.222
A	128.521	118.772
BBB	17.821	15.189
BB veya daha düşük	22.598	20.844
Derecelendirilmemiş	1.789	1.762
Toplam	239.040	176.668
Net kredi riski		
AAA	1.568	725
AA	59.191	12.048
A	24.213	19.524
BBB	4.759	3.080
BB veya daha düşük	2.736	3.271
Derecelendirilmemiş	1.731	1.557
Toplam	94.198	40.205

Yukarıdaki tabloda:

- Derecelendirilmemiş kredi riskleri, şirketin dahili olarak belirlenmiş bir kamu derecelendirme kuruluşu eşdeğeri atamadığı finansal varlıklar ile ilgilidir.
- Net kredi riski öncelikle nakit ve nakde eşdeğer varlıklar ve müşteri alacakları ve diğer alacaklar ile ilişkilidir

Operasyonel Risk Yönetimi

Genel Değerlendirme

Operasyonel risk, yetersiz veya başarısız dahili süreçler, çalışanlar, sistemler veya harici olaylardan kaynaklanan olumsuz sonuç riskidir. Şirketin operasyonel riske açıklığı, rutin işleme hatalarının yanı sıra büyük sistem arızaları veya yasal ve düzenleyici konular gibi olağanüstü olaylardan kaynaklanır.

Şirketin operasyonel risk yönetim süreci hakkında daha fazla bilgi için 2022 Yılı Faaliyet Raporu Kısm I'de yer alan "Operasyonel Risk Yönetimi"ne bakınız.

Model Riski Yönetimi

Genel Değerlendirme
Model riski, yanlış olabilecek veya uygunsuz şekilde kullanılıyor olabilecek model çıktılarına dayalı olarak alınan kararlardan kaynaklanan olumsuz sonuçlar potansiyelidir. Şirket, öncelikle belirli finansal varlık ve yükümlülükleri değerlemek, riskini izlemek ve yönetmek ve şirketin yasal sermayesini ölçmek ve izlemek için ticari faaliyetlerinde niceliksel modellere dayanmaktadır.

Şirketin model riski yönetim süreci hakkında daha fazla bilgi için 2022 Yılı Faaliyet Raporu Kısım I'de yer alan "Model Riski Yönetimi"ne bakınız.

Diğer Risk Yönetimi
Yukarıda tartışılan risk alanlarına ek olarak şirket, sermaye, iklim, uyum ve çatışmalar dahil olmak üzere başka riskleri yönetir. Daha fazla bilgi için 2022 Yılı Faaliyet Raporu'nun I. Bölümündeki “Risk Yönetimi Özet ve Yapısı”na bakınız.

Direktörler
Bu finansal raporun düzenlenme tarihi ile 2022 Yılı Faaliyet Raporu'nun düzenlenme tarihi arasında şirketin direktörlük yapısında herhangi bir değişiklik olmamıştır.

Sorumluluk Beyanı

Finansal tablolar, UMS 34 “Ara Mali Raporlama” ve 2013/50/AB Direktifi ile değiştirilen 2004/109/AT sayılı Direktif'in 5. Maddesine uygun olarak hazırlanmıştır. Direktörler bildikleri kadarıyla aşağıdaki hususları teyit ederler:

- Geçerli muhasebe standartlarına göre hazırlanmış finansal tablolar, şirketin aktifleri, pasifleri, finansal durumu ve kâr veya zararı hakkında doğru ve gerçeğe uygun bir görünüm vermektedir;
- Yönetim raporu, mali yılın ilk altı ayında meydana gelen önemli olayların ifadesini ve bunların mali tablolar üzerindeki etkilerini ve mali yılın geri kalan altı ayına ilişkin temel risklerin ve belirsizliklere ilişkin açıklamayı içerir. Temel riskler ve belirsizlikler bu yönetim raporunda ve 2022 Yılı Faaliyet Raporu'nda yer alan “Başlıca Riskler ve Belirsizlikler” bölümünde açıklananlar ile tutarlıdır.

L. A. Donnelly
Direktör 30 Ağustos 2023

Gelir Tablosu

(Denetlenmemiş)

milyon $ cinsinden	**Dipnot**	**2023**	2022	**2023**	2022
Kâr veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değer üzerinden finansal araçlardan kazanç veya zarar		**$ 2.715**	$ 2.530	**$ 5.760**	$ 5.723
Ücret ve komisyonlar		**533**	445	**1.055**	963
Diğer gelirler		1.573	—	1.573	—
Faiz dışı gelir		**4.821**	2.975	**8.388**	6.686
Finansal araçlardan elde edilen, kâr veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değer üzerinden ölçülen faiz geliri		**2.505**	798	**4.640**	1.406
Finansal araçlardan elde edilen, itfa edilmiş maliyet üzerinden ölçülen faiz geliri		**3.082**	577	**5.720**	968
Finansal araçlardan, kâr veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değer üzerinden ölçülen faiz gideri		**(3.034)**	(901)	**(5.746)**	(1.584)
Finansal araçlardan itfa edilmiş maliyet üzerinden ölçülen faiz gideri		**(3.316)**	(849)	**(5.922)**	(1.345)
Net faiz gideri		**(763)**	(375)	**(1.308)**	(555)
Net gelirler	4	**4.058**	2.600	**7.080**	6.131
Net işletme giderleri		**(1.577)**	(1.435)	**(3.215)**	(2.982)
Vergi öncesi kâr		**2.481**	1.165	**3.865**	3.149
Gelir vergisi gideri	5	**(325)**	(236)	**(699)**	(785)
Mali dönem kârı		**$ 2.156**	$ 929	**$ 3.166**	$ 2.364

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

Kapsamlı Gelir Tablosu (Denetlenmemiş)

		Haziran'da sona eren		Haziran'da sona eren	
		Üç Ay		Altı Ay	
milyon $ cinsinden	**Dipnot**	**2023**	2022	**2023**	2022
Mali dönem kârı		**$ 2.156**	$ 929	**$ 3.166**	$ 2.364
Diğer kapsamlı gelir					
Müteakiben kâr veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak olan kalemler					
Emeklilik planı ile ilgili aktüeryal kayıp		**(72)**	(109)	**(63)**	(127)
Borç değerleme düzeltmesi	13	**(96)**	233	**(108)**	420
Diğer kapsamlı gelirin bileşenlerine atfedilebilir Birleşik Krallık ertelenmiş vergi		**47**	(33)	**48**	(85)
Verginin düşülmesinden sonra mali döneme ilişkin diğer kapsamlı gelir/(kayıp)		**(121)**	91	**(123)**	208
Mali döneme ilişkin toplam kapsamlı gelir		**$ 2.035**	$ 1,020	**$ 3.043**	$ 2.572

Bilanço

(Denetlenmemiş)

milyon $ cinsinden	**Dipnot**	itibariyle **Haziran 2023**	Aralık 2022
Varlıklar			
Nakit ve nakde eşdeğer varlıklar		**$ 65.551**	$ 11.707
Teminata bağlı sözleşmeler	6	**238.891**	235.796
Müşteri alacakları ve diğer alacaklar	7	**75.342**	78.967
Alım satıma konu varlıklar (teminat olarak rehnedilen $44,252 ve $20,708 dahil)	8	**892.481**	872.810
Yatırımlar (teminat olarak rehnedilen $3 ve $3 dahil)	9	**266**	280
Krediler		**182**	222
Diğer varlıklar	10	**14.744**	3.259
Toplam varlıklar		**$ 1.287.457**	$ 1.203.041
Yükümlülükler			
Teminata bağlı finansmanlar	11	**$ 202.233**	$ 124.735
Müşteri borçları ve diğer borçlar	12	**126.198**	110.983
Alım satıma konu yükümlülükler	8	**815.427**	844.313
Teminatsız borçlanmalar	13	**96.680**	76.205
Diğer yükümlülükler	14	**4.744**	4.596
Toplam yükümlülükler		**1.245.282**	1.160.832
Özkaynak			
Esas sermaye	15	**598**	598
Hisse prim hesabı		**5.568**	5.568
Diğer özkaynak araçları	16	**5.500**	8.300
Dağıtılmamış kârlar		**30.761**	27.870
Birikmiş diğer kapsamlı gelir		**(252)**	(127)
Toplam özkaynak		**42.175**	42.209
Toplam yükümlülükler ve özkaynak		**$ 1.287.457**	$ 1.203.041

Özkaynak Değişiklikleri Tablosu
(Denetimden Geçmemiş)

		Haziran'da Sona Eren Altı Ay	
milyon $ cinsinden	**Dipnot**	**2023**	2022
Esas sermaye			
Başlangıç bakiyesi		**$ 598**	$ 598
Kapanış bakiyesi		**598**	598
Hisse prim hesabı			
Başlangıç bakiyesi		**5.568**	5.568
Kapanış bakiyesi		**5.568**	5.568
Diğer özkaynak araçları			
Başlangıç bakiyesi		**8.300**	8.300
İlave Tier 1 tahvillerin geri alımı	16	**(2.800)**	—
Kapanış bakiyesi		**5.500**	8.300
Geçmiş yıl kârları			
Başlangıç bakiyesi		**27.870**	24.590
Mali dönem kârı		**3.166**	2.364
Verginin düşülmesi sonrasında, gerçekleşmiş borç değerleme düzeltmesinin geçmiş yıl kârlarına aktarımı	13	**2**	—
Geri satın alınan İlave Tier 1 tahvillerin gerçeğe uygun değeri ile defter değeri arasındaki fark	16	**527**	—
İlave Tier 1 tahvillerine ilişkin faiz	16	**(149)**	—
Ödenen ara temettü	17	**(655)**	—
Hisseye dayalı ödemeler		**285**	566
Hisseye dayalı ödemeler ile ilişkili yönetim geri yansıtılan tutarı		**(285)**	(566)
Kapanış bakiyesi		**30.761**	26.954
Birikmiş diğer kapsamlı gelir			
Başlangıç bakiyesi		**(127)**	(161)
Diğer kapsamlı gelir /(kayıp)		**(123)**	208
Verginin düşülmesi sonrasında, gerçekleşmiş borç değerleme düzeltmesinin dağıtılmamış kârlara aktarımı	13	**(2)**	—
Kapanış bakiyesi		**(252)**	47
Toplam özkaynak		**$ 42.175**	$ 41.467

Nakit Akışları Tablosu
(Denetimden Geçmemiş)

milyon $ cinsinden	**Dipnot**	Haziran'da Sona Eren Altı Ay **2023**	2022
İşletme faaliyetlerinden nakit akışları			
Faaliyetlerden elde edilen nakit	18	**$ 53.919**	$ 11.291
Alınan vergiler		**—**	2
Ödenen vergiler		**(217)**	(245)
İşletme faaliyetlerinden net nakit		**53.702**	11.048
Yatırım faaliyetlerinden nakit akışları			
Gayrimenkul, kira iyileştirmeleri ve ekipman ve maddi olmayan varlıklara ilişkin sermaye harcamaları		**(101)**	(127)
Yatırımların satın alınması		**—**	(22)
Yatırımların satışların getiriler		**9**	48
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit		**(92)**	(101)
Finansman faaliyetlerinden nakit akışları			
İlave Tier 1 tahvillerin geri alımı	16	**(2.273)**	—
Uzun vadeli ikinci derecede krediler düzenlenmesinden tahsilatlar		**1.500**	—
İlave Tier 1 tahvillere ilişkin ödenen faiz	16	**(149)**	—
Ödenen ara temettüler	17	**(655)**	—
Kira yükümlülüklerine ilişkin ödemeler		**(1)**	—
Finansman faaliyetlerinde kullanılan net nakit		**(1.578)**	—
Açık krediler düşüldükten sora nakit ve nakde eşdeğer varlıklarda net artış		**52.032**	10.947
Açık krediler düşüldükten sora nakit ve nakde eşdeğer varlıklar, başlangıç bakiyesi		**11.639**	52.408
Açık krediler düşüldükten sonra döviz cinsinden kazançlar/(kayıplar)		**1.800**	(3.396)
Açık krediler düşüldükten sonra nakit ve nakde eşdeğer varlıklar, kapanış bakiyesi	18	**$ 65.471**	$ 59.959

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Denetimden Geçmemiş)

Dipnot 1.
Genel Bilgi.

Şirket sorumluluğu sınırlandırılmış olmayan özel bir şirkettir ve İngiltere ve Galler'de kurulmuş ve kâindir. Kayıtlı ofis adresi Plumtree Court, 25 Shoe Lane, London, EC4A 4AU, Birleşik Krallık'tır.

Şirketin bir üst ana şirketi İngiltere ve Galler'de kurulu ve kâin bir şirket olan Goldman Sachs Group UK Limited'dir (GSG UK). GSG UK konsolide iştirakleri ile birlikte "GSG UK Grubu"nu oluşturur.

Nihai hakim şirket ve konsolide finansal tabloların hazırlandığı en küçük ve en büyük grubun ana şirketi, Amerika Birleşik Devletleri'nde kurulu bulunan bir şirket olan The Goldman Sachs Group, Inc.'dir. Konsolide finansal tablolarının yanı sıra Form 10-Q'de yer alan Üç Aylık Raporlar ve Form 10-K'da yer alan Faaliyet Raporu gibi, GS Grubu ve ticari faaliyetleri hakkında daha fazla bilgi sunan belirli yasal başvuruların suretlerine, 200 West Street, New York, NY 10282, Amerika Birleşik Devletleri adresinde bulunan GS Grubu'nun ticari merkezindeki Yatırımcı İlişkileri departmanından veya www.goldmansachs.com/investor-relations adresinden ulaşılabilir.

Dipnot 2.
Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

Uyum Beyanı
Şirket tarafından finansal tablolar Birleşik Krallık'ta kabul edilmiş uluslararası muhasebe standartları ve Avrupa Birliği'nde (AB) geçerli olan (AT) 1606/2002 sayılı Yönetmelik uyarınca kabul edilen Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (UFRS) (AB'de geçerli olduğu haliyle UFRS) çerçevesinde hazırlanmaktadır. Bu finansal tablolar, 2013/50/AB sayılı Direktif ile tadil edilen 2004/109/AT sayılı Direktif'in 5. Maddesine ve UMS 34 "Ara Dönem Finansal Raporlama"ya uygun olarak hazırlanmıştır. Bu finansal tablolar, Birleşik Krallık'ta kabul edilmiş uluslararası muhasebe standartlarına, söz konusu standartlar kapsamında raporlama yapan şirketler için geçerli olmasından dolayı 2006 tarihli Şirketler Kanunu kapsamındaki gerekliliklere ve AB'de geçerli olması sebebiyle UFRS'ye uygun olarak hazırlanmış olan 2022 Yılı Faaliyet Raporu ile birlikte değerlendirilmelidir.

Muhasebe Politikaları
Muhasebe politikaları 2022 Yılı Faaliyet Raporu'nda açıklananlar ile tutarlıdır

Dipnot 3.
Kritik Muhasebe Tahminleri ve Yargıları

Şirket'in kritik muhasebe tahminleri ve yargıları, aşağıdakiler istisna olmak üzere 2022 Yılı Faaliyet Raporu'nda açıklananlar ile tutarlıdır.

Tahmini Yıl Sonu İhtiyari Ücretlendirme

Şirket'in ücretler ve yardımlar kaleminin önemli bir kısmı GS Grubu'nun yıl sonunda kesinleştirilen ihtiyari ücretlendirmesini yansıtır. 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.

Dipnot 4.
Net Gelirler

Net gelirler, net faiz giderini ve faiz dışı geliri içerir. Net faiz gideri, gerçeğe uygun değer ve itfa edilmiş maliyet üzerinden ölçülen finansal araçlara ilişkin faizi ve temettüleri içerir.

Aşağıdaki tabloda net gelirlere yer verilmektedir:

	Haziran'da Sona Eren Üç Ay		Haziran'da Sona Eren Altı Ay	
milyon $ cinsinden	**2023**	2022	**2023**	2022
Faiz dışı gelir				
Kâr veya zarar yoluyla zorunlu olarak gerçeğe uygun değer üzerinden ölçülen finansal araçlar	**$ 3.218**	$ (716)	**$ 8.142**	$(762)
Kâr veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değer üzerinden belirlenen finansal araçlar	**(503)**	3.246	**(2.382)**	6.485
Ücret ve komisyonlar	**533**	445	**1.055**	963
Diğer gelirler	**1.573**	—	**1.573**	—
Faiz dışı gelir	**4.821**	2.975	**8.388**	6.686
Faiz geliri				
Kâr veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değer üzerinden ölçülen finansal araçlar	**2.505**	798	**4.640**	1.406
İtfa edilmiş maliyet üzerinden ölçülen finansal araçlar	**3.082**	577	**5.720**	968
Toplam faiz geliri	**5.587**	1.375	**10.360**	2.374
Faiz gideri				
Kâr veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değer üzerinden ölçülen finansal araçlar	**(3.034)**	(901)	**(5.746)**	(1.584)
İtfa edilmiş maliyet üzerinden ölçülen finansal araçlar	**(3.316)**	(849)	**(5.922)**	(1.345)
Toplam faiz gideri	**(6.350)**	(1.750)	**(11.668)**	(2.929)
Net faiz gideri	**(763)**	(375)	**(1.308)**	(555)
Net gelirler	**$ 4.058**	$ 2.600	**$ 7.080**	$ 6.131

Yukarıdaki tabloda:

- Kâr veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değer üzerinden zorunlu olarak ölçülen finansal araçlardan elde edilen faiz dışı gelirler öncelikle alım satıma konu varlıklar, yatırımlar, krediler, alım satıma konu yükümlülükler ve bazı teminata bağlanmış sözleşmelerden kaynaklanan faiz dışı kazanç ve kayıplar ile ilişkilidir.
- Kâr veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değer üzerinden belirlenen finansal araçlardan elde edilen faiz dışı gelir öncelikle bazı teminatsız borçlanmalar ve teminata bağlanmış finansmanlardan kaynaklanan faiz dışı kazanç ve kayıplar ile ilişkilidir.
- Ücret ve komisyonlar öncelikle bazı finansal danışmanlık ve aracılık yüklenimi hizmetlerinden, müşteri işlemlerinin yürütülmesi ve takasının gerçekleştirilmesinden ve bazı yatırım yönetim hizmetlerinden kaynaklanan net gelirler ile ilişkilidir.
- Diğer gelirler şirketin Birleşik Krallık varlık yönetim faaliyetinin GSAMI'ye devri üzerine kaydettiği kazancı yansıtır.
- Kâr veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değer üzerinden belirlenen finansal araçlar sıklıkla ekonomik olarak kâr veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değer üzerinden zorunlu olarak ölçülen finansal araçlar ile riske karşı korunur. Bu çerçevede kâr veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değer üzerinden rapor edilen kazanç veya kayıplar kâr veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değer üzerinden zorunlu olarak ölçülen finansal araçlarda rapor edilen kazanç veya kayıplar ile kısmen dengelenebilir.

Dipnot 5.

Gelir Vergisi Gideri

Aşağıdaki tabloda şirketin gelir vergisi giderine ilişkin bir analize yer verilmektedir:

	Haz'da sona sona eren Üç ay		Haz.'da eren altı ay	
milyon *$ cinsinden*	**2023**	2022	**2023**	2022
Cari vergi	**$362**	$238	**$581**	$563
Ertelenen vergi	**(37)**	(2)	**118**	222
Toplam gelir vergisi gideri	**$325**	$236	**$699**	$785

Şirket için geçerli olan banka ek vergisini 01 Nisan 2023 tarihinden itibaren %8.0'den %3.0'e düşüren 2022 Finans Kanunu 2022 yılının Şubat ayında yürürlüğe konmuştur. 2022 yılının ilk çeyreğinde, şirketin ertelenmiş vergi varlıkları yeniden ölçülmüş ve kâr ve zarar hesabında 49 milyon $'lık ertelenmiş vergi gideri muhasebeleştirilmiştir.

Temmuz 2023'te 2023 Finans Kanunu (No. 2) Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü Küresel Matrah Aşındırmayı Önleme Modeli Kuralları'nın (Pillar İki) bazı hükümlerini yürürlüğe koymuştur. Bunların arasında GS Grubu için Ocak 2024'ten itibaren geçerli olacak olan bir Yerel Asgari Tamamlayıcı Vergi de da yer almaktadır. Pillar İki, çok uluslu şirketlerin faaliyet gösterdikleri her bir ülkede %15 oranında bir asgari efektif kurumlar vergisi ödemelerini sağlamayı amaçlamaktadır. Şirketin de içinde yer aldığı GS Grubu halihazırda 2024 yıllık efektif vergi oranının etkisini değerlendirmektedir.

Dipnot 6.

Teminata Bağlanmış Sözleşmeler

Aşağıdaki tablo teminata bağlanmış sözleşmeleri sunmaktadır:

milyon $ cinsinden	**Haz. 2023**	Aralık 2022
Yeniden satış sözleşmeleri	**$ 123.599**	$ 129.433
Ödünç alınan menkul kıymetler	**115.292**	106.363
Toplam	**$ 238.891**	$ 235.796

Dipnot 7.

Müşteri Alacakları ve Diğer Alacaklar

Aşağıdaki tabloda müşterilerden ve diğer alacaklar gösterilmektedir.

milyon $ cinsinden	**Haziran 2023**	Aralık 2022
Aracı/tacirlerden ve takas kuruluşlarından alacaklar	**$ 16.980**	$ 19.200
Müşteriler ve karşı taraflardan alacaklar	**58.362**	59.767
Toplam	**$ 75.342**	$ 78.967

Yukarıdaki tabloda, müşterilerden ve diğer alacaklar toplamı esasen, bir takım türev işlemler, şirketin birincil aracılık faaliyetlerine ilişkin müşteri marj kredileri ve borsaya kote türev faaliyetine ilişkin bakiyeler ile bağlantılı olarak alınan teminatlardan kaynaklanan alacaklardan oluşmaktadır.

Dipnot 8.

Alım Satıma Konu Varlık ve Yükümlülükler

Alım satma konu varlık ve yükümlülükler şirketin piyasa yapıcılığı veya risk yönetim faaliyetleri ile bağlantılı olarak elde bulundurduğu alım satıma konu nakit araçları içerir. Alım satıma konu varlıklar teminat olarak rehnedilen varlıkları içerir.

Aşağıdaki tablo alım satıma konu varlıkları gösterir:

	itibariyle	
	Haz.	Aralık
milyon *$ cinsinden*	**2023**	2022
Alım satıma konu nakit araçlar		
Para piyasası araçları	**$ 39**	$ 20
Hükümet ve kurum yükümlülükleri	**32.333**	1
8.301 İpotek ve diğer varlığa dayalı krediler ve menkul		

kıymetler	**280**	198
Şirket borç araçları	**24.301**	20.092
Özkaynak senetleri	**56.304**	33.670
Emtia	**312**	148
Toplam alım satıma konu nakit araçlar	**113.569**	7
2.429 **Türevler**		
Faiz oranları	**583.285**	599.737
Kredi	**23.995**	19.782
Döviz	**100.138**	111.249
Emtia	**12.269**	19.647
Hisse senetleri	**59.225**	
	49.966	
Toplam türevler	**778.912**	800.381
Toplam alım satıma konu varlıklar	**$ 892.48**	$872.810

Aşağıdaki tablo alım satıma konu yükümlülükleri sunmaktadır.

milyon $ cinsinden

	Haz. 2023 itibariyle	Aralık 2022 itibariyle
Alım satıma konu nakit araçlar	**26.481**	$ 14.109
Hükümet ve kurum yükümlülükleri	**5.038**	5.532
Özkaynak senetleri	**31.137**	37.037
Emtia	**15**	16
Toplam alım satıma konu nakit araçlar	**62.671**	56.694
Türevler		
Faiz oranları	**559.253**	585.621
Kredi	**21.254**	17.453
Döviz	**99.401**	114.335
Emtia	**12.393**	20.207
Hisse senetleri	**60.455**	50.003
Toplam türevler	**752.756**	787.619
Toplam alım satıma konu yükümlülükler	**815.427**	844.313

Yukarıdaki tabloda:

- Özel sektör borçlanma araçları kurumsal kredileri, borç senetlerini, dönüştürülebilir borç senetlerini, peşin ödenmiş emtia işlemlerini ve alımdan ziyade teminatlı krediler olarak muhasebe kaydı gerçekleştirilen varlık devirlerini içerir.
- Pay benzeri menkul kıymetler kamu hisse senetlerini ve borsada işlem gören fonları içerir.

Dipnot 9.

Yatırımlar

Yatırımlar gerçeğe uygun değer üzerinden muhasebe kaydı gerçekleştirilen ve şirket tarafından genel olarak uzun vadeli yatırım faaliyetleri ile bağlantılı olarak bulundurulan borç araçları ve özkaynak senetlerini içerir Yatırımlar teminat olarak rehnedilen varlıkları içerir.

Aşağıdaki tabloda yatırımlar hakkında bilgiye yer verilmektedir:

milyon $ cinsinden	**Haziran 2023**	Aralık 2022
Özel sektör borçlanma araçları	**$ 51**	$ 45
Pay benzeri menkul kıymetler	**215**	235
Toplam	**$ 266**	$ 280

Yukarıdaki tabloda:

- Özel sektör borçlanma araçları özellikle öncelikli, ara ve sorunlu borçları içerir.
- Pay benzeri menkul kıymetler, şirketin tüzel kişilerdeki kamu sermayesi ve özel sermaye ile ilgili yatırımlarından oluşmaktadır.

Dipnot 10.

Diğer Varlıklar

Aşağıdaki tabloda türüne göre diğer varlıklar gösterilmektedir:

milyon $ cinsinden	**Haziran 2023**	Aralık 2022
Şirketlerarası krediler	**$ 10,455**	$ 683
İştirake yatırım	**140**	136
GS Grubu bağlı kuruluşuna yatırım (kontrol hakkı sağlamayan)	**1,573**	—
Çeşitli alacaklar ve diğer	**1,563**	1,274
Toplam finansal varlıklar	**13,731**	2,093
Gayrimenkul, kira iyileştirmeleri ve ekipman	**4**	5
Maddi olmayan varlıklar	**527**	560
Kullanım hakkına konu varlıklar	**8**	8
Emeklilik maaşı fazlası	**—**	40
Ertelenmiş vergi varlıkları	**315**	385
Ön ödemeler ve tahakkuk eden gelir	**40**	43
Vergiler ile ilişkili varlıklar	**114**	121
Çeşitli alacaklar ve diğer	**5**	4
Toplam finansal olmayan varlıklar	**1,013**	1,166
Toplam	**$ 14,744**	$ 3,259

Yukarıdaki tabloda:

- Hem şirketin iştirakteki yatırımı hem de GS Grubu bağlı kuruluşundaki yatırımı (kontrol hakkı vermeyen) UFRS 9 uyarınca gerçeğe uygun değer üzerinden ölçülmüştür.
- Finansal varlıklarda yer alan muhtelif alacaklar ve diğer kalemi esasen GS Grubu'nun ticari faaliyetlerine katılımları dolayısıyla GS Grubu bağlı ortaklıkları arasında net gelirlerin paylaştırılmasına yönelik alacakları

içermektedir.

Dipnot 11.

Teminata Bağlanmış Finansmanlar

Aşağıdaki tabloda teminata bağlanmış finansmanlar sunulmaktadır:

	itibariyle	
milyon $ cinsinden	**Haziran 2023**	Aralık 2022
Geri alım sözleşmeleri	**$ 111.658**	$ 80.172
Ödünç verilen menkul kıymetler	**74.887**	31.019
Şirketlerarası krediler	**6.217**	7.027
İhraç edilen borç senetleri	**4.264**	2.393
Diğer borçlanmalar	**5.207**	4.124
Toplam	**$ 202.233**	$ 124.735

Yukarıdaki tabloda:

- Cari teminata bağlı finansmanlar Haziran 2023 itibariyle 146,27 milyar $, Aralık 2022 itibariyle ise 86,21 milyar $ olmuş, cari olmayan teminata bağlı finansmanlar ise Haziran 2023 itibariyle 55,96 milyar $, Aralık 2022 itibariyle ise 38,52 milyar $ olmuştur.
- Şirketler arası krediler, ihraç edilen borçlanma senetleri ve diğer borçlanmalar, teminat olarak rehin edilen menkul kıymetler ile teminatlandırılmaktadır. Söz konusu rehin edilen teminat, alım-satıma konu varlıklarda veya teminata bağlanmış sözleşmelerde muhasebeleştirilmektedir.

Dipnot 12.

Müşteri Borçları ve Diğer Borçlar

Aşağıdaki tabloda müşteri borçları ve diğer borçlar gösterilmektedir:

	itibariyle	
milyon $ cinsinden	**Haziran 2023**	Aralık 2022
Aracılara/tacirlere ve takas kuruluşlarına borçlar	**$ 1.957**	$ 3.133
Müşterilere ve karşı taraflara borçlar	**124.241**	107.850
Toplam	**$ 126.198**	$ 110.983

Yukarıdaki tabloda, müşterilere ve diğer borçlar toplamı esasen, bir takım türev işlemler, şirketin birincil aracılık faaliyetlerine ilişkin müşteri alacak bakiyeleri ve borsaya kote türev faaliyetine ilişkin bakiyeler ile bağlantılı olarak alınan teminatlardan oluşmaktadır.

Dipnot 13.

Teminatsız Borçlanmalar

Aşağıdaki tabloda teminatsız borçlanmalar sunulmaktadır:

milyon $ cinsinden	**Haziran 2023**	Aralık 2022
Banka kredileri	**$ 100**	$ 100
Açık krediler	**80**	68
Şirketlerarası krediler– MREL'e uygun olmayan	**39.975**	19.519
Şirketlerarası krediler– MREL'e uygun	**17.334**	16.774
İhraç edilen borç senetleri	**24.768**	26.929
İkinci dereceden krediler	**7.116**	5.407
Diğer borçlanmalar	**7.307**	7.408
Toplam	**$ 96.680**	$ 76.205

Yukarıdaki tabloda:

- Cari teminatsız borçlanmalar Haziran 2023 itibariyle 19,19 milyar $, Aralık 2022 itibariyle ise 20,03 milyar $ olmuş, cari olmayan teminatsız borçlanmalar ise Haziran 2023 itibariyle 77.49 milyar $, Aralık 2022 itibariyle ise 56.18 milyar $ olmuştur.
- İhraç edilen borçlanma senetlerine ve diğer borçlanma araçlarına ilişkin ödemeler genellikle, ağırlıklı olarak faiz oranları, hisse senetleri ve dövizler ile ilgili olan dayanak finansal varlıklara referanslandırılmaktadır.
- Haziran 2023 itibariyle 7.12 milyar $, Aralık 2022 itibariyle 5.41 milyar $ olan ikinci dereceden krediler, GSG UK'den Haziran 2023 itibariyle 6,88 milyar $ ve Aralık 2022 itibariyle 5,38 milyar $'lık uzun vadeli kredilerinden ve ilişkili tahakkuk eden faizden oluşmaktadır. Bu krediler teminatsızdır ve ABD Federal Rezervi Federal Fonlar oranı üzerinden bir marjda faize tabidirler. Marj, GS Grubu'nun ağırlık ortalama borç maliyetindeki değişiklikleri yansıtmak üzere periyodik aralıklarla yeniden ayarlanır. Bu krediler PRA tarafından onaylanan zorunlu sermayeyi oluşturur ve PRA onayına tabi olmak kaydıyla geri ödenebilirdir. Bu krediler 26 Aralık 2029 ila 9 Eylül 2030 arasında geri ödenebilirdir.

Borç Değerleme Düzeltmesi

Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde gösterilen, ihraç edilen borçlanma senetlerinin gerçeğe uygun değeri, şirket tarafından GS Grubu'nun kredi marjlarını içeren bir oranda gelecekteki nakit akışlarının iskonto edilmesiyle hesaplanmaktadır. Aşağıdaki tabloda, birikmiş diğer kapsamlı gelirlerde yer verilen, söz konusu finansal yükümlülüklere ilişkin kümülatif net vergi öncesi borç değerleme düzeltmesi kârlarına/(zararlarına) ilişkin bilgiler ortaya konmaktadır.

	Haz. 2023'te sona eren üç ay	**Haz. 2022'de sona eren üç ay**	**Haz. 2023'te sona eren altı ay**	**Haz. 2022'de sona eren altı ay**
Başlangıç bakiyesi	**$ 97**	$ (1)	**$ 111**	$ (188)
Borç değerleme düzeltmesi	**(96)**	233	**(108)**	420
Geçmiş yıl kârlarına devir	**—**	(1)	**(2)**	(1)
Kapanış bakiyesi	**$ 1**	$ 231	**$ 1**	$ 231

Yukarıdaki tabloda, Haziran 2023'te sona eren üç aylık döneme ilişkin 0$ (0$, vergiler düşüldükten sonra), Haziran 2022'de sona eren üç aylık döneme ilişkin 1 milyon $ (vergiler düşüldükten sonra net esasta 0 $) net karlar, Haziran 2023'te sona eren altı aylık döneme ilişkin 2 milyon $ tutarında (vergiler düşüldükten sonra net esasta 2 milyon $) net kazanç ve Haziran 2022'de

sona eren altı aylık döneme ilişkin 1 milyon $ (vergiler düşüldükten sonra net esasta 0 $) net kazanç, birikmiş diğer kapsamlı gelirler kaleminden geçmiş yıl karlarına devredilmiştir.

Dipnot 14.

Diğer Yükümlülükler

Aşağıdaki tabloda türüne göre diğer yükümlülükler sunulmaktadır:

milyon $ cinsinden	**Haziran 2023**	Aralık 2022
Ücret ve yardımlar	**$ 1.564**	$ 2.000
Gelir vergisi ile ilişkili yükümlülükler	**279**	240
Kira yükümlülükleri	**8**	9
Tahakkuk eden gider ve diğer	**2.344**	1.949
Toplam finansal yükümlülükler	**4.195**	4.198
Gelir vergisi ile ilişkili yükümlülükler	**215**	3
Diğer vergiler ve sosyal güvenlik giderleri	**311**	395
Emeklilik açığı	**23**	—
Toplam finansman olmayan yükümlülükler	**549**	398
Toplam	**$ 4.744**	$ 4.596

Dipnot 15.

Sermaye

Aşağıdaki tabloda sermaye sunulmaktadır:

Tahsis edilmiş, çağrılmış ve tamamen ödenmiş cinsinden	her biri 1 $ değerinde adi paylar	milyon $
Haziran 2023 itibariyle	**598.182.053**	**$ 598**
Aralık 2022 itibariyle	598.182.053	$ 598
Aralık 2021 itibariyle	598.182.053	$ 598

Dipnot 16.

Diğer Özkaynak Araçları

Aşağıdaki tabloda, teminatsız AT1 tahvillerine ilişkin bilgiler ortaya konmaktadır:

İhraç edildiği ay	AT1 tahvilleri sayısı	milyon $	faiz oranı
Haziran 2017	**5.500**	**$ 5.500**	**yılda %9,00**
Kasım 2018	**—**	**—**	
Haziran 2023 itibariyle	**5.500**	**$ 5.500**	
Haziran 2017	5.800	$ 5.800	yılda %9,00
Kasım 2018	2.500	2.500	yılda %8,67
Aralık 2022 itibariyle	**8.300**	**$ 8.300**	

Şirketin, her biri 1 milyon $'lık AT1 tahvilleri GSG UK'ye ihraç edilmiştir. Bu tahvillerin sabit vade tarihi yoktur ve bu tahviller geri çağrılabilir nitelikte değildir.

Söz konusu AT1 tahvilleri, şirketin veya GSG UK Grubu'nun sermaye rasyosunun %7'nin altına düşmesi halinde gayrikabili rücu olarak kayıttan düşülecektir.

2023'ün ikinci çeyreğinde şirket AT1 tahvillerinin 2,80 milyar $'lık kısmını bunların 2,27 milyar $ gerçeğe uygun değerleri üzerinden geri satın almış ve iptal etmiştir. Bu geri satın alınan tahvillerin defter değerleri ile gerçeğe uygun değerleri arasındaki 527 milyon $'lık fark geçmiş yıl kârlarında kaydedilmiştir.

Bunlara ek olarak şirket geri satın alınan tahvillere ilişkin olarak 149 milyon $ faiz ödemiştir ve bu doğrudan geçmiş yıl kârlarında kaydedilmiştir. İlişkili vergi etkisi gelir vergisi giderinde kaydedilmiştir.

Dipnot 17.

Temettüler

Şirket 2023'ün ikinci çeyreğinde GSG UK'ye, hisse başına 1,09 $'ı temsil eden, 655 milyon $ tutarında ara temettü ilan etmiş ve ödemiştir.

Dipnot 18.

Nakit Akış Tablosu Mutabakatları

Aşağıdaki tabloda, nakit akışları tabloları amacıyla, açık kredilerin düşülmesinden sonra nakit ve nakde eşdeğer varlıklar ortaya konmaktadır:

milyon $ cinsinden	**2023**	2022
Nakit ve nakde eşdeğer varlıklar	**$ 65.551**	$ 60.096
Açık krediler (Dipnot 13'e bakınız)	**(80)**	(137)
Toplam	**$ 65.471**	$ 59.959

Yukarıdaki tabloda, nakit ve nakde eşdeğer varlıklar Haziran 2023 itibariyle 2.47 milyar $, Haziran 2022 itibariyle 2.93 milyar $ olmak üzere, şirket tarafından kullanılması kısıtlamaya tabi olan nakdi de içine almaktadır.

İşletme Faaliyetlerinden Elde Edilen Nakit Akışlarının Mutabakatı

Aşağıdaki tabloda, işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akışlarının mutabakatı ortaya konmaktadır:

	Haziran'da sona eren altı ay	
milyon $ cinsinden	**2023**	2022
Vergi öncesi kâr	**$ 3,865**	$ 3,149
Aşağıdakilere ilişkin düzeltmeler		
Değer kaybı ve amortisman	**137**	125
Tanımlı yardım planına ilişkin kredi	**—**	(2)
Döviz kayıpları/(kazançları)	**(1,786)**	3,366
Hisseye dayalı ücret gideri	**66**	(202)
Karşılıklar	**—**	8
İkinci dereceden krediler ve MREL-uygun şirketlerarası kredilere ilişkin faiz	**768**	241
Yatırımlardan zararlar	**5**	5
İşletme varlık ve yükümlülüklerinde değişiklikler öncesi yaratılan nakit	**3.055**	6.690

İşletme varlıklarında değişiklikler

Teminata bağlı sözleşmelerde azalma/(artış)	**(3.095)**	536
Müşteri alacakları ve diğer alacaklarda azalma	**3.625**	2.723
Alım satıma konu varlıklarda artış	**(19.671)**	(45.557)
Kredilerde azalma	**40**	198
Diğer varlıklarda artış	**(11.679)**	(3.685)
İşletme varlıklarında değişiklikler	**(30.780)**	(45.785)
İşletme yükümlülüklerinde değişiklikler		
Teminata bağlı finansmanlarda artış	**77.498**	375
Müşteri borçları ve diğer borçlarda artış	**15.215**	665
Alım satıma konu yükümlülüklerde artış/(azalma)	**(28.886)**	44.894
Teminatsız borçlanmalarda artış	**18.087**	6.084
Diğer yükümlülüklerde azalma	**(270)**	(1.632)
İşletme yükümlülüklerinde değişiklikler	**81.644**	50.386
Faaliyetlerden elde edilen nakit	**$ 53.919**	$ 11.291

Yukarıdaki tabloda faaliyetlerden elde edilen nakde, Haziran 2023'te sona eren altı aylık dönem için olan 7,66 milyar $ ve Haziran 2022'de sona eren altı aylık dönem için olan 2,45 milyar $ olmak üzere, ödenen faiz ve Haziran 2023'te sona eren altı aylık dönem için 10,19 milyar $, Haziran 2022'de sona eren altı aylık dönem için 1,70 milyar $ olmak üzere alınan faiz dahil edilmiştir.

Dipnot 19.

Şarta Bağlı Yükümlülükler

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 belirtilen durum hariç olmak üzere, mevcut olduğu takdirde, bu takibatların karşılıkları aşan tutarda şirket üzerindeki 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 Bankası'nın (BoP), ilgili Kredi ile bağlantılı olarak oluşturulan bir özel amaçlı kuruluş olan Oak Finance Luxembourg S.A. (Oak Finance) ile Banco Espirito S.A. (BES) arasındaki, BES'in batması öncesinde, şirket tarafından yapılandırılan 835 milyon $'lık kredi sözleşmesinin (Kredi) Novo Banco'ya daha önce gerçekleştirilen devrinin geri alınmasına yönelik Aralık 2014, Eylül 2015 ve Aralık 2015 tarihli kararlarına yanıt olarak şirket tarafından İngiliz Ticaret Mahkemesi nezdinde Novo Banco S.A. (Novo Banco) ile Portekiz İdare Mahkemesi nezdinde Portekiz 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 kullandırılmasında 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 itirazı konu alan bir yasal işlem başlatılmış ve aynı zamanda aynı tarih itibariyle Portekiz Devleti aleyhine, Tasfiye Kurulu tarafından talep olunan 104 milyon $'lık şarta bağlı talep ile birlikte BES'in iflası ile ilgili yaklaşık olarak 222 milyon $'lık zararın tazminini konu alan bir talep ileri sürülmüştür. 11 Nisan 2023 tarihinde GSI BoP'a karşı yeni gerekçelerle BoP'un Eylül 2015 ve Aralık 2015 kararlarının hükümsüz ilan edilmesini talep eden idari davalar başlatmıştır.

Faiz Oranı Swap'ı 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 ileri sürülmektedir. Münferit davalardaki şikayetlerde de eyalete ilişkin antitröst kanunu kapsamında hak talepleri ileri sürülmektedir. Söz konusu dava dilekçeleri kapsamında, tespite yönelik ve ihtiyati tedbirin yanı sıra belirlenmemiş tutarda olmak üzere üç kat tazminat talep edilmektedir. Davalılar tarafından söz konusu toplu davanın ve ilk münferit davanın düşürülmesi yönünde girişimde bulunulmuş ve ilk münferit davada davacılar tarafından ileri sürülen eyalet örf ve adet hukuku kapsamındaki iddialar bölge mahkemesi tarafından reddedilmiş ve mefruz toplu davadaki ve eyalet örf ve adet hukukuna ilişkin talep ile her iki davadaki antitröste yönelik talepler 2013'den 2016'ya kadarki dönem ile sınırlandırılmıştır. 20 Kasım 2018 tarihinde, haksız zenginleşmeye ve haksız müdahaleye yönelik eyalet örf ve adet hukuku talepleri 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 şikayetlerinin tadil edilmesi yönünde mefruz grup davasındaki davacıların talep dilekçesi mahkeme tarafından reddedilmiş, ancak 22 Mart 2019 tarihinde davacılar tarafından dördüncü birleştirilmiş tadil edilmiş şikayetin 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.

Emtia ile 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 göstergenin manipüle edilmesine yönelik olarak iddia edilen işlem ile bağlantılı olarak antitröste yönelik federal kanunların ve Emtia Borsa Kanununun ihlal edildiği iddia edilmekte ve tespite yönelik ve ihtiyati tedbirin yanı sıra, belirlenmemiş tutarda olmak üzere üç kat tazminat 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 bazı davacıların antitröst taleplerinin bölge mahkemesi tarafından reddi kararını bozmuş ve bölge mahkemesinin davacıların Emtia Borsası Yasası talebinin reddine dair kararını iptal etmiştir. 12 Nisan 2023 tarihinde davalıların yeniden duruşma dilekçesi veya ABD Temyiz Mahkemesi İkinci Dairesi ile tam toplantı halinde yeniden duruşma dilekçesi reddedilmiştir.

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, tespite yönelik, ihtiyati ve diğer parasal olmayan tedbirin yanı sıra üç kat tazminat da dahil, 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 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, uzlaşı amacıyla kredi temerrüt swaplarının değerlemesi 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, eyalet örf ve adet hukuku kapsamında haksız zenginleşmeye yönelik bir iddia da ileri sürülmektedir. Dava dilekçesinde tespite yönelik ve ihtiyati tedbirin yanı sıra, belirlenmemiş tutarda olmak üzere, üç kat tazminat ve sair tazminat talep edilmektedir. Davalılar tarafından 15 Kasım 2021 tarihinde, şikayetin reddine yönelik talepte bulunulmuştur. 04 Şubat 2022 tarihinde, davacılar tarafından tadil edilmiş bir dilekçe sunulmuş ve Group Inc. söz konusu davadan ihtiyari olarak çıkarılmıştır. 5 Nisan 2023 tarihinde, mahkeme bireysel yargı yetkisinin olmaması gerekçesiyle bazı yabancı davalılara karşı talepleri reddetmiştir fakat davalıların Goldman Sachs & Co. LLC, GSI ve geri kalan davalılar ile ilgili olarak red taleplerini geri çevirmiştir.

Mevzuat Kaynaklı Soruşturmalar ve İncelemeler ve İlgili Davalar. Group Inc. ve şirket de dahil olmak üzere bazı bağlı kuruluşları, 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 soruşturmalara 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;
- Menfaat çatışmaları;
- Devlet ile ilgili finansmanları ve diğer hususları içeren işlemler;
- Özel sektör ve kamu menkul kıymetlerinin, dövizlerin, emtiaların ve diğer finansal ürünlerin arzı, ihalesi, satışı, alım-satımı ve takası ve ilgili satış ve diğer iletişimler ve faaliyetler ve açığa satış kurallarına uyum, algoritmik, yüksek sıklıktaki ve kantitatif alım-satım, vadeli işlemlerin alım-satımı, opsiyon alım-satımı, anlık ihraca konu alım-satım, işlem raporlaması, teknoloji sistemleri ve kontrolleri, menkul kıymet ödünç işlemleri uygulamaları, ana aracılık faaliyetleri, kredi türev araçlarının ve faiz oranı swaplarının alım-satımı ve takası, emtia faaliyetleri ve metallerin saklanması, özel plasman uygulamaları, menkul kıymetlerin tahsis edilmesi ve alım-satımı da dahil olmak üzere, GS Grubu'nun bu tür faaliyetlere ilişkin gözetimi ve kontrolleri ile döviz kurları gibi gösterge oranların belirlenmesi ile bağlantılı olan alım-satım faaliyetleri ve iletişimleri;
- Birleşik Krallık Rüşvetle Mücadele Kanununa ve A.B.D. Yurtdışı Yolsuzluk Faaliyetleri Kanununa uyum;

- İşe alım ve ücretlendirme uygulamaları;
- Risk yönetimi ve kontrolleri sistemi; ve
- İçeriden öğrenilen bilgiye dayalı alım-satım, kurumsal ve devlete ilişkin gelişmelere ilişkin 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.

Dipnot 20.

İlişkili Taraf Açıklamaları

Taraflardan birinin diğer tarafı doğrudan veya dolaylı olarak kontrol etme veya finansal veya operasyonel kararların alınmasında söz konusu taraf üzerinde belirgin etki uygulama kabiliyetine sahip olması halinde tarafların ilişkili olduğu değerlendirilir. Söz konusu şirketin ilişkili tarafları aşağıdakileri içermektedir:

- Şirketin ana şirketleri;
- Diğer GS Grubu bağlı kuruluşları;
- Şirketin kilit yönetim personeli;
- Şirketin ana şirketlerinin kilit yönetim personeli; ve
- şirketin tanımlı yardım emeklilik planını ve GS Grubu'nun mensuplarını içeren diğer ilişkili taraflar

Şirket tarafından piyasa yapıcılığı faaliyetleri ve genel faaliyetleri kapsamında ticari faaliyetinin olağan seyri sırasında ilişkili taraflarla işlemler gerçekleştirilmetedir. Bu işlemler esasen risk yönetimi ve piyasa yapıcılığı faaliyeti, fonlama faaliyeti, nakit yönetimi hizmetleri, taahhütler ve garantiler, transfer fiyatlandırması ve yönetim ücretleri, vergilendirme, ödenen ve ödenmesi gereken ücretler de dahil olmak üzere kilit konumdaki yönetim personeli ile olan işlemler ve hisse bazlı ödemeler ile ilgilidir.

Haziran 2023'te sona eren altı aylık dönem için olan bu işlemlerin mahiyeti, şirketin 2022 Yılı Faaliyet Raporunun II. Bölümünde yer alan Dipnot 27 "İlişkili Taraf Açıklamaları" kapsamında açıklananlar ile tutarlıdır.

Dipnot 21.

Finansal Araçlar

Kategoriye göre Finansal Varlıklar ve Yükümlülükler

Aşağıdaki tablolarda, şirketin finansal varlıklarının ve yükümlülüklerinin kategoriye göre defter değeri ortaya konmaktadır:

	Finansal varlıklar		
	Zorunlu olarak gerçeğe uygun değer üzerinden	İtfa edilmiş maliyet	Toplam
Haziran 2023 itibariyle			
Nakit ve nakde eşdeğer varlıklar	**$ —**	**$ 65.551**	**$ 65.551**
Teminata bağlı sözleşmeler	**142.744**	**96.147**	**238.891**
Müşteri ve diğer alacaklar	**—**	**75.342**	**75.342**
Alım satıma konu varlıklar	**892.481**	**—**	**892.481**
Yatırımlar	**266**	**—**	**266**
Krediler	**182**	**—**	**182**
Diğer varlıklar	**11.731**	**2.000**	**13.731**
Toplam	**$ 1.047.404**	**$ 239.040**	**$ 1.286.444**
Aralık 2022 itibariyle			
Nakit ve nakde eşdeğer varlıklar	$ —	$ 11.707	$ 11.707
Teminata bağlı sözleşmeler	151.739	84.057	235.796
Müşteri ve diğer alacaklar	—	78.967	78.967
Alım satıma konu varlıklar	872.810	—	872.810
Yatırımlar	280	—	280
Krediler	222	—	222
Diğer varlıklar	156	1.937	2.093
Toplam	$ 1.025.207	$ 176.668	$ 1.201.875

	Finansal yükümlülükler			
	Alım satım amaçlı elde bulundurulan	Gerçeğe uygun değer üzerinden belirlenen	İtfa edilmiş maliyet	Toplam
Haziran 2023 itibariyle				
Teminata bağlı finansmanlar	**$ —**	**$ 107.076**	**$ 95.157**	**$ 202.233**
ve Müşteri ve diğer borçlar	**—**		**— 126.198**	**126.198**
Alım atıma konu yükümlülükler	**815.427**	**—**	**—**	**815.427**
Teminatsız borçlanmalar	**—**	**60.605**		**36.075**
96.680				
Diğer yükümlülükler	**—**	**—**		**4.195**
	4.195			
Toplam	**$815.427**	**$ 167.681**	**$ 261.625**	**$1.244.733**
Aralık 2022 itibariyle				
Teminata bağlı finansmanlar	$ —	$ 77.539	$ 47.196	$ 124.735
Müşteri ve diğer borçlar	—	—	110.983	110.983
Alım satıma konu yükümlülükler	844.313	—	—	844.313
Teminatsız borçlanmalar	—	40.247	35.958	76.205
Diğer yükümlülükler	—	—	4.198	4.198
Toplam	$844.313	$ 117.786	$ 198.335	$1.160.434

Dipnot 22.

Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü

Bir finansal aracın gerçeğe uygun değeri ölçüm tarihinde piyasa katılımcıları arasında düzenli bir işlemde bir varlığı satmak için tahsil edilecek veya bir yükümlülüğü devretmek için ödenecek olan tutardır. Finansal varlıklar alış fiyatlarından, finansal yükümlülükler ise satış fiyatlarından gösterilir. Gerçeğe uygun değer ölçümleri işlem masraflarını içermez. Şirket tarafından belirli finansal varlıklar ve borçlar bir portföy olarak (başka bir deyişle, piyasa ve/veya kredi risklerine net maruziyetine dayalı olarak) ölçülmektedir.

UFRS kapsamında, gerçeğe uygun değer ölçümlerinin açıklanmasına yönelik üç seviyeli bir hiyerarşi söz konusudur. Bu hiyerarşide, en yüksek öncelik seviye 1 girdilerine, en düşük öncelik ise seviye 3 girdilerine

verilerek gerçeğe uygun değerin ölçülmesine yönelik değerleme tekniklerine ilişkin girdiler önceliklendirilir. Herhangi bir finansal aracın bu hiyerarşideki seviyesi, söz konusu finansal aracın gerçeğe uygun değer ölçümü bakımından önem arz eden en düşük girdi seviyesine dayalıdır.

Gerçeğe uygun değer hiyerarşisi aşağıdaki gibidir:

Seviye 1. Girdiler, özdeş, kısıtlamaya konu olmayan varlıklar veya borçlar için şirketin ölçüm tarihinde erişime sahip olduğu faal piyasalardaki düzeltilmemiş kote edilmiş fiyatlardır.

Seviye 2. Değerleme tekniklerine ilişkin girdiler, doğrudan veya dolaylı olarak gözlemlenebilir niteliktedir.

Seviye 3. Değerleme tekniklerine ilişkin bir veya daha fazla sayıda girdi önemli ve gözlemlenemez niteliktedir.

Şirketin tekrarlayan esasta gerçeğe uygun değerden verilen finansal varlıklarının ve yükümlülüklerinin tamamına yakın bir kısmına ilişkin gerçeğe uygun değerler, gözlemlenebilir fiyatlara ve girdilere dayalıdır ve gerçeğe uygun değer hiyerarşisinin 1. ve 2. seviyelerinde sınıflandırılmaktadır. Bir takım seviye 2 ve seviye 3 finansal varlıklar ve yükümlülükler, piyasa katılımcısı tarafından karşı taraf ve şirketin ve GS Grubu'nun kredi kalitesi, fonlama riski, devir kısıtlamaları, likidite ve alış/satış marjları gibi etkenler için gerçeğe uygun değerde ulaşılması gerekebilecek olan değerleme düzeltmeleri gerektirebilecektir. Değerleme düzeltmeleri genel olarak piyasa kanıtına dayalıdır.

Değerleme Teknikleri ve Önemli Girdiler

Şirketin aşağıda açıklanmakta olan finansal varlıklarının ve yükümlülüklerinin gerçeğe uygun değerinin tespit edilmesinde kullanılan değerleme teknikleri ve önemli girdiler, 2022 Faaliyet Raporunun II. Bölümündeki Dipnot 29 "Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü" kapsamında tanımlanmakta olanlar ile tutarlıdır.

Finansal Varlıklar ve Yükümlülüklerin Seviyeye Göre Gerçeğe Uygun Değeri. Aşağıdaki tabloda, gerçeğe uygun değer hiyerarşisindeki seviyeye göre olmak üzere, tekrarlayan esasta gerçeğe uygun değerde ölçülen finansal varlıklar ve yükümlülükler ortaya konmaktadır:

milyon $ cinsinden	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam
Haziran 2023 itibariyle				
Finansal varlıklar				
Teminata bağlı sözleşmeler	$ ---	$ 142.628	$ 116	$ 142.744
Alım satıma konu nakit araçlar	78.763	34.343	463	113.569
Türev araçlar	15	775.073	3.824	778.912
Alım satıma konu varlıklar	78.778	809.416	4.287	892.481
Yatırımlar	3	196	67	266
Krediler	---	127	55	182
Diğer varlıklar	---	11.731	---	11.731
Toplam	78.781	964,098	4.525	1.047.404
Finansal yükümlülükler				
Teminata bağlı finansmanlar	$ ---	$ 106,436	640	107.076
Alım satıma konu nakit araçlar	56.333	6.299	39	62.671
Türev araçlar	38	750.346	2.372	752.756
Alım satıma konu yükümlülükler	56.371	756.645	2.411	815.427
Teminatsız borçlanmalar	---	55.332	5.273	60.605
Toplam	56.371	918.413	8.324	983.108
Net türevler	(23)	24.727	1.452	26.156
Aralık 2022 itibariyle				
Finansal varlıklar				
Teminata bağlı sözleşmeler	$ ---	$ 151.621	$ 118	$ 151.739
Alım satıma konu nakit araçlar	44.917	26.956	556	72.429
Türev araçlar	166	796.286	3.929	800.381
Alım satıma konu varlıklar	45.083	823.242	4.485	872.810
Yatırımlar	4	205	71	280
Krediler	---	168	54	222
Diğer varlıklar	---	156	---	156
Toplam	45.087	975.392	4.728	1.025.207
Finansal yükümlülükler				
Teminata bağlı finansmanlar	$ ---	77.144	395	77.539
Alım satıma konu nakit araçlar	49.689	6.997	8	56.694
Türev araçlar	55	785.240	2.324	787.619
Alım satıma konu yükümlülükler	49.744	792.237	2.332	844.313
Teminatsız borçlanmalar	---	35.099	5.148	40.247
Toplam	49.744	904.480	7.875	962.099
Net türevler	111	11.046	1.605	12.762

Yukarıdaki tabloda, alım satıma konu varlıklar hem Haziran 2023 hem de Haziran 2022 itibariyle 3 milyon $ tutarında finansal riskten korunma araçları olarak gösterilen türev araçları içermiştir.

Seviye 3 Gerçeğe Uygun Değer Ölçümlerinde Kullanılan Önemli Gözlemlenemez Nitelikteki Girdiler

Alım-Satıma Konu Nakit Araçlar, Yatırımlar ve Krediler. Aşağıdaki tabloda, seviye 3 alım-satıma konu nakit araç varlıklar, yatırımlar ve krediler ve seviye 3 alım-satıma konu nakit araçları, yatırımları ve kredileri değerlemek üzere kullanılan önemli gözlemlenemez nitelikteki girdilerin aralıkları ve ağırlıklı ortalamaları ortaya konmaktadır.

girdiler hariç milyon $ cinsinden	Haziran 2023 itibariyle		Aralık 2022 itibariyle	
	Miktar veya Aralık	**Ağırlıklı Ortalama**	**Miktar veya Aralık**	**Ağırlıklı Ortalama**
Alım Satıma Konu Nakit Araçlar				
İpotekler ve diğer varlığa dayalı krediler ve menkul kıymetler				
Seviye 3 varlıklar	68		49	
Getiri	% 5,9 ila % 22,5	%13,7	% 5,6 ila % 21,3	%12,5
Tahsilat oranı	%43,0 ila % 76,0	%50,9	%47,0 ila 76,1	%56,6
Süre (yıl)	0,1 ila 9,0	3,0	1,3 ila 8,0	2,4
Özel sektör borç senetleri ve devlet ve kurum yükümlülükleri				
Seviye 3 varlıklar	368			
Getiri	%4,7 ila %42,1	%11,4	%2,8 ila %48,0	%9,2
Tahsilat oranı	%7,3 ila %78,0	%36,0	%3,0 ila 87,0	%36,7
Süre (yıl)	%1,0 ila %27,5	4,0	0,3 ila 12,3	4,6
Özkaynak senetleri				
Seviye 3 varlıklar	27		63	
Süre (yıl)	5,3 ila 5,3	5,3	5,8 ila 5,8	5,8
Toplam	463		556	
Yatırımlar				
Özel sektör borç senetleri				
Seviye 3 varlıklar	14		15	
Tahsilat oranı	%8,6 ila %58,9	%37,2	%10,0 ila %57,2	%33,5

Özkaynak senetleri				
Seviye 3 varlıklar				
Katsayılar	1,5 xila 7,1x	6,3x	1,5x ila 6,0x	5,3x
Toplam	67		71	
Krediler				
Özel sektör				
Seviye 3 varlıklar	55		54	
Getiri	%3,5 ila %3,5	%3,5	%4,8 ila %4,8	%4,8
Tahsilat oranı	%15,0 ila %15,0	%15,0	%15,0 ila %15,0	%15,0

Yukarıdaki tabloda:

- Aralıklar, her bir nakit araç türünün değerlemesinde kullanılan önemli gözlemlenemez nitelikteki girdileri temsil eder ve ağırlıklı ortalamalar, söz konusu aracın nispi gerçeğe uygun değerine göre her bir girdinin ağırlıklandırılmasıyla hesaplanır.
- Söz konusu aralıklar ve bu girdilerin ağırlıklı ortalamaları, herhangi bir alım-satıma konu aracın gerçeğe uygun değerinin hesaplanması sırasında kullanılacak uygun girdileri temsil etmemektedir. Örneğin, ipoteklere ve diğer varlığa dayalı kredilere ve menkul kıymetlere ilişkin en yüksek getiri, belirli bir ipoteğin değerlemesi için uygun olmakla birlikte, diğer ipoteklerin değerlemesi için uygun olmayabilir. Bu doğrultuda, söz konusu girdi aralıkları, seviye 3 alım-satıma konu nakit araçların gerçeğe uygun ölçümlerinde belirsizlik veya buna dair olası aralıkları temsil etmemektedir.
- Seviye 3 araçların değerlemesinde kullanılan getirideki veya süredeki artışların daha düşük gerçeğe uygun değer ölçümüyle sonuçlanması mümkün olabilecek iken, geri kazanım oranındaki veya çarpanlardaki artışların Haziran 2023 ve Aralık 2022 itibariyle daha yüksek gerçeğe uygun değer ölçümüyle sonuçlanması söz konusu olacaktır. Her bir seviye 3 aracın kendine özgü mahiyetine bağlı olarak girdilerin karşılıklı ilişkisi mutlaka her bir ürün türü dahilinde birörnek olmaz.
- İpotekler ve diğer varlığa dayalı krediler ve menkul kıymetler ile özel sektör borçlanma araçları ve devlet ve resmi kurum yükümlülükleri ve krediler, ıskonto edilmiş nakit akışları kullanılarak değerlenir iken, pay benzeri menkul kıymetler, piyasadaki karşılaştırılabilir unsurlar ve ıskonto edilmiş nakit akışları kullanılarak değerlenir.
- Bir aracın gerçeğe uygun değeri, birden fazla değerleme tekniği kullanılarak belirlenebilir. Örneğin, piyasadaki karşılaştırılabilir unsurlar ve ıskonto edilmiş nakit akışları gerçeğe uygun değerin belirlenmesi için birlikte kullanılabilir. Dolayısıyla, seviye 3 bakiyesi bu tekniklerin her ikisini içerir.

Türevler. Aşağıdaki tabloda, net seviye 3 türevler ile seviye 3 türevlerin değerlemesi için kullanılan önemli gözlemlenemez nitelikteki girdilerin aralıkları, ortalamaları ve medyanları ortaya konmaktadır.

Girdiler hariç milyon $ cinsinden	**Tutar veya Aralık**	**Ortalama /Medyan**	Tutar veya Aralık	Ortalama /Medyan
Faiz oranları, net	**$ 79**		$ 112	
Korelasyon	**%(10) ila %26**	**%13/%25**	%(10) ila %26	%13/%25
Volatilite (baz puan)	**42 ila 62**	**52/52**	45 ila 60	56/57
Kredi, net	**$ 1,852**		$ 1.657	
Kredi marjları (baz puan)	**9 ila 1,864**	**184/114**	5 ila 686	167/125
Peşin kredi puanları	**(4) ila 90**	**13/2**	(1) ila 90	19/5
Tahsilat oranları	**%20 ila %50**	**%42/%40**	%20 ila %50	%41/%40
Dövizler, net	**$ (61)**		$ (76)	
Korelasyon	**%20 ila %23**	**%21/%21**	%20 ila %23	%21/%21
Hisse senetleri, net	**$ (420)**		$ (90)	
Korelasyon	**%(70) ila %100**	**%61/%68**	%(75) ila %100	%60/%67
Volatilite	**%3 ila %66**	**%13/%12**	%2 ila %74	%16/%18
Emtia, net	**$ 2**		$ 2	
Toplam	**$ 1.452**		$ 1.605	

Yukarıdaki tabloda:

- Net türev varlıklar pozitif tutarlar, net türev borçlar ise negatif tutarlar olarak gösterilmektedir.
- Aralıklar, her bir türev türünün değerlemesinde kullanılan önemli gözlemlenemez nitelikteki girdileri temsil etmektedir. Ortalamalar, girdilerin aritmetik ortalamasını temsil etmektedir ve ilgili finansal araçların nispi gerçeğe uygun değerine veya itibari değerine göre ağırlıklandırılmamaktadır. Medyanın üzerinde olan ortalama, girdilerin çoğunun ortalamanın altında olduğuna işaret etmektedir.
- Bu girdilerin aralıkları, ortalamaları ve medyanları, herhangi türevin gerçeğe uygun değerinin hesaplanması sırasında kullanılacak uygun girdileri temsil etmemektedir. Örneğin, özkaynak türevlerine ilişkin en yüksek korelasyon belirli bir özkaynak türevinin değerlemesi için uygun olmakla birlikte, herhangi bir diğer özkaynak türevinin değerlemesi için uygun olmayabilir. Bu doğrultuda, söz konusu girdi aralıkları, seviye 3 türevlerin gerçeğe uygun ölçümlerinde belirsizlik veya buna dair olası aralıkları temsil etmemektedir.
- Faiz oranları, dövizler ve özkaynak türevleri opsiyon fiyatlaması modelleri kullanılarak değerlenir iken, kredi türevleri ise opsiyon fiyatlaması, korelasyon ve ıskonto edilmiş nakit akışı modelleri kullanılarak değerlenir.
- Bir aracın gerçeğe uygun değeri, birden fazla değerleme tekniği kullanılarak belirlenebilir. Örneğin, opsiyon fiyatlaması modelleri ve ıskonto edilmiş nakit akışları modelleri, gerçeğe uygun değerin belirlenmesi için genellikle birlikte kullanılır. Dolayısıyla, seviye 3 bakiyesi bu tekniklerin her ikisini içerir.
- Dövizler ve hisse senetleri dahilindeki korelasyon, çapraz ürün türü korelasyonunu içerir.

Önemli Gözlemlenemez Nitelikteki Girdilerin Aralığı ve Gerçeğe Uygun Değer Ölçümünün Önemli Gözlemlenemez Nitelikteki Girdilerdeki Değişimlere Duyarlılığı

Şirketin seviye 3 türev araçlarını değerlemek için kullanılan önemli gözlemlenemez nitelikteki girdilerin aralığı ile şirketin seviye 3 araçlarının önemli gözlemlenemez nitelikteki girdilerdeki değişimlere yönelimli duyarlılığı, 2022 Faaliyet Raporunun II.

Bölümünde yer alan Dipnot 29 "Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü" kapsamında tanımlanan bilgiler ile tutarlıdır.

Diğer Finansal Varlıklar ve Yükümlülükler. Diğer finansal varlıklara ve yükümlülüklere ilişkin önemli gözlemlenemez nitelikteki girdiler şunları içermektedir:

Yeniden Satış ve Geri Alım Sözleşmeleri ve Ödünç Alınan ve Verilen Menkul Kıymetler.

- Haziran 2023 ve Aralık 2022 itibariyle, seviye 3 yeniden satış sözleşmelerini değerlemek üzere kullanılan önemli gözlemlenemez nitelikteki girdiler, gözlemlenemez nitelikteki girdilere ilişkin alım satıma konu nakit araçlar açıklamalarına dahil edilir. Bakınız yukarıdaki "Alım-Satıma Konu Nakit Araçlar, Yatırımlar ve Krediler" ve "Türevler". Haziran 2023 ve Aralık 2022 itibariyle, herhangi bir seviye 3 ödünç alınan menkul kıymet, geri alım sözleşmesi ve ödünç verilen menkul kıymet söz konusu olmamıştır.

Diğer Teminatlı Finansmanlar.

- Haziran 2023 ve Aralık 2022 itibariyle, seviye 3 diğer teminatlı finansmanları değerlemek için kullanılan önemli gözlemlenemez nitelikteki girdiler, gözlemlenemez nitelikteki girdilere ilişkin türevlere ve alım-satıma konu nakit araçlara, yatırımlara ve kredilere yönelik açıklamalara dahil edilmektedir. Bakınız yukarıdaki "Alım-Satıma Konu Nakit Araçlar, Yatırımlar ve Krediler" ve "Türevler".

Teminatsız Borçlanmalar.

- Haziran 2023 ve Aralık 2022 itibariyle, seviye 3 teminatsız finansmanları değerlemek için kullanılan önemli gözlemlenemez nitelikteki girdiler, gözlemlenemez nitelikteki girdilere ilişkin türevlere ve alım-satıma konu nakit araçlara, yatırımlara ve kredilere yönelik açıklamalara dahil edilmektedir. Bakınız yukarıdaki "Alım-Satıma Konu Nakit Araçlar, Yatırımlar ve Krediler" ve "Türevler".

Gerçeğe Uygun Değer Hiyerarşisi Seviye 1 ve Seviye 2 Arasında Devirler

Haziran 2023'te sona eren altı aylık dönem ile Haziran 2022'de sona eren altı aylık dönem sırasında, tekrarlayan esasta gerçeğe uygun değerde ölçülen seviye 1 ve seviye 2 finansal varlıklar ve yükümlülükler arasında önemli bir devir söz konusu olmamıştır.

Gözlemlenemez Nitelikteki Girdileri Barındıran Teknikler Kullanılarak Değerlenen Gerçeğe Uygun Finansal Varlıklar ve Yükümlülükler

Finansal varlıkların ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değeri, tümüyle veya kısmen, aynı araçta gerçekleştirilen gözlemlenebilir nitelikteki güncel piyasa işlemlerinden elde edilen fiyatlarla desteklenmeyen varsayımlara dayalı olan veya mevcut gözlemlenebilir nitelikteki piyasa verilerine dayalı olan bir değerleme tekniği kullanılarak tespit edilebilecektir ve bu varsayımların değiştirilmesi, gerçeğe uygun değere yönelik olarak ortaya çıkan tahmini değiştirecektir. Önemli gözlemlenemez nitelikteki girdiler de dahil olmak üzere, söz konusu değerlemeler için makul olası alternatif varsayımların kullanılmasının olası etkisi, olumlu değişiklikler için Haziran 2023 itibariyle yaklaşık olarak 483 milyon $, Haziran 2022 itibariyle ise 526 milyon $ olarak, olumsuz değişiklikler için ise Haziran 2023 itibariyle 216 milyon $, Haziran 2022 itibariyle ise 228 milyon $ olarak ölçülmenmiştir. Makul çerçevede olası alternatif olumsuz varsayımların belirlenmesinde, potansiyel belirsizliğin var olduğu olayların belirlenmesi ve ölçülmenmesi için detaylı bir işletme ve pozisyon seviyesi incelemesi gerçekleştirilmiştir. Bu incelemede, söz konusu pozisyonların mevcut olan piyasa bilgileri aralığına kıyasla gerçeğe uygun değeri göz önünde bulundurulmuştur.

Haziran 2023 ve Haziran 2022 itibariyle, olumlu değişikliklere ilişkin etkiye esasen hisse senedi ve sabit getirili türevlere ilişkin değerleme düzeltmelerindeki değişiklikler ve teminatlı fonlama marjlarının ve pay benzeri menkul kıymetlerin değerlemesine ilişkin varsayımlardaki değişiklikler sebebiyet vermiştir. Haziran 2023 ve Haziran 2022 itibariyle, olumsuz değişikliklere ilişkin etkiye esasen teminatlı fonlama marjlarının değerlemesine ilişkin varsayımlardaki, volatilite ve korelasyon girdilerindeki değişiklikler sebebiyet vermiştir.

Aşağıdaki tabloda, finansal varlıkların ve yükümlülüklerin değerleme teknikleri kullanılarak ilk muhasebeleştirmedeki gerçeğe uygun değeri ile işlem fiyatı (1. gün Kâr ve Zarar) arasındaki farka ilişkin olarak gelir tablosunda muhasebeleştirilmeyen tutarlar ortaya konmaktadır.

	Haziran'da Sona Eren Altı Ay	
milyon $ cinsinden	**2023**	2022
Başlangıç bakiyesi	**$ 206**	$ 190
Yeni işlemler	**131**	96
Dönem içinde gelir tablosunda kaydedilen tutarlar	**(113)**	(56)
Kapanış bakiyesi	**$ 224**	$ 230

Seviye 3 İleriye Taşıma

Aşağıdaki tabloda, tekrarlayan esasta gerçeğe uygun değerde ölçülen tüm seviye 3 finansal varlıklar ve yükümlülükler için gerçeğe uygun değerdeki değişimlerin özeti ortaya konmaktadır.

	Haziran'da Sona Eren Altı Ay	
milyon $ cinsinden	**2023**	2022
Toplam finansal varlıklar		
Başlangıç bakiyesi	**$ 4.728**	$ 5.760
Kazanç/(kayıp)	**449**	(312)
Alımlar	**306**	871
Satışlar	**(258)**	(240)
Uzlaşılar	**(607)**	(831)
Seviye 3'e devirler	**239**	1.239
Seviye 3'ten devirler	**(332)**	(446)
Kapanış bakiyesi	**$ 4.525**	$ 6.041
Toplam finansal yükümlülükler		
Başlangıç bakiyesi	**$ (7.875)**	$ (18.239)
Kazanç/(kayıplar)	**(747)**	2.133
Alımlar	**11**	79

Satışlar	**(239)**	(213)
İhraçlar	**(1.369)**	(2.775)
Uzlaşılar	**1.603**	3.845
Seviye 3'e devirler	**(310)**	(937)
Seviye 3'ten devirler	**602**	617
Kapanış bakiyesi	**$ (8.324)**	$ (15.490)

Yukarıdaki tabloda:

- Bir finansal varlığın veya finansal yükümlülüğün raporlama dönemi sırasında seviye 3'ye devredilmiş olması halinde, söz konusu döneme ilişkin tüm karı veya zararı seviye 3'de sınıflandırılır. Seviye 3 finansal varlıklar için, artışlar pozitif tutarlarda, düşüşler ise negatif tutarlarda gösterilir. Seviye 3 finansal yükümlülükler için, artışlar negatif tutarlarda, düşüşler ise pozitif tutarlarda gösterilir.
- Gerçeğe uygun değer hiyerarşisinin seviyeleri arasındaki devirler, gerçekleştikleri raporlama döneminin başlangıcında muhasebeleştirilir. Buna göre, söz konusu tablolarda, söz konusu dönemin sonu öncesinde seviye 3'de devredilmiş olan seviye 3 finansal varlıklara ve yükümlülüklere ilişkin kar veya zararlar yer almamaktadır.
- Seviye 3 finansal varlıklar ve yükümlülükler çoğunlukla, seviye 1 ve seviye 2 finansal varlıklar ve yükümlülükler ile ekonomik olarak finansal riskten korumaya tabi tutulur. Bu doğrultuda, belirli bir finansal varlık veya finansal borç sınıfı için rapor edilen seviye 3 karlar veya zararlar, aynı finansal varlık veya finansal borç sınıfındaki seviye 1'e veya seviye 2'ye atfedilebilir nitelikteki kar veya zararlarla veya farklı bir finansal varlık veya finansal borç sınıfındaki seviye 1'e, seviye 2'ye veya seviye 3'e atfedilebilir nitelikteki kar veya zararlarla kısmen denkleştirilebilir. Sonuç itibarıyla, seviye 3 ileriye taşımada yer verilen kar veya zararlar mutlaka, söz konusu şirketin faaliyet sonuçları, likiditesi veya sermaye kaynakları üzerindeki genel etkiyi temsil etmemektedir
- Kar/(zararlar) ağırlıklı olarak seviye 3 finansal varlıklara ve finansal yükümlülüklere ilişkin olarak gerçekleştirilmemiş kar veya zararlardaki değişimlere atfedilebilir niteliktedir.
- Haziran 2023'te sona eren altı aylık dönem ile Haziran 2022'de sona eren altı aylık dönem için seviye 3 finansal varlıklara ilişkin net karlar, gelir tablosundaki "Net gelirler" kaleminde rapor edilmektedir.
- Haziran 2023'te sona eren altı aylık dönem için olan 747 milyon $'lık seviye 3 finansal yükümlülüklere ilişkin net karlar, gelir tablosundaki "Net gelirler" kaleminde açıklanan 707 milyon $'lık zararları ve kapsamlı gelir tablosundaki "Borç değerleme düzeltmesi" kaleminde açıklanan 40 milyon $'lık zararları içermiştir. Haziran 2022'de sona eren altı aylık dönem için olan 2,13 milyar $'lık seviye 3 finansal yükümlülüklerine ilişkin net kârlar, gelir tablosundaki "Net gelirler" kaleminde rapor edilen 1,95 milyar $'lık kârları ve kapsamlı gelir tablosundaki "Borç değerleme düzeltmesi" kaleminde rapor edilen 188 milyon $'lık karları içermiştir.

Yukarıdaki özet tabloda yer verilen finansal varlıklara ilişkin bilgiler, aşağıdaki tabloda, bilanço kalemlerine göre ayrıştırılmaktadır.

	Haziran'da Sona Eren Altı Ay	
milyon $ cinsinden	**2023**	2022
Teminata bağlı sözleşmeler		
Başlangıç bakiyesi	**$ 118**	$ 121
Kazanç/(zarar)	**(2)**	(4)
Kapanış bakiyesi	**$ 116**	$ 117
Alım satıma konu varlıklar		
Başlangıç bakiyesi	**$ 4.485**	$ 5.479
Kazanç/(zarar)	**450**	(302)
Alımlar	**306**	848
Satışlar	**(258)**	(236)
Uzlaşılar	**(603)**	(830)
Seviye 3'e devirler	**239**	1.232
Seviye 3'ten devirler	**(332)**	(446)
Kapanış bakiyesi	**$ 4.287**	$ 5.745
Yatırımlar		
Başlangıç bakiyesi	**$ 71**	$ 105
Kazanç/(zarar)	**—**	(4)
Alımlar	**—**	15
Uzlaşılar	**(4)**	(1)
Seviye 3'e devirler	**—**	7
Kapanış bakiyesi	**$ 67**	$ 122
Krediler		
Başlangıç bakiyesi	**$ 54**	$ 55
Kazanç/(zarar)	**1**	(2)
Alımlar	**—**	8
Satışlar	**—**	(4)
Kapanış bakiyesi	**$ 55**	$ 57

Yukarıdaki özet tabloda yer verilen finansal yükümlülüklere ilişkin bilgiler, aşağıdaki tabloda, bilanço kalemlerine göre ayrıştırılmaktadır.

	Haziran'da Sona Eren Altı Ay	
milyon $ cinsinden	**2023**	2022
Teminata bağlı sözleşmeler		
Başlangıç bakiyesi	**$ (395)**	$ (380)
Kazanç/(zarar)	**(20)**	(63)
İhraçlar	**(327)**	(47)
Uzlaşılar	**102**	267
Kapanış bakiyesi	**$ (640)**	$ (223)
Alım satıma konu yükümlülükler		
Başlangıç bakiyesi	**$ (2.332)**	$ (3.722)
Kazanç/(zarar)	**(332)**	214
Alımlar	**11**	79
Satışlar	**(239)**	(213)
Uzlaşılar	**298**	364
Seviye 3'e devirler	**(132)**	(158)
Seviye 3'ten devirler	**315**	355
Kapanış bakiyesi	**$ (2.411)**	$ (3.081)
Teminatsız borçlanmalar		
Başlangıç bakiyesi	**$ (5.148)**	$ (14.137)
Kazanç/(zarar)	**(395)**	1.982
İhraçlar	**(1.042)**	(2.728)
Uzlaşılar	**1.203**	3.214
Seviye 3'e devirler	**(178)**	(779)
Seviye 3'ten devirler	**287**	262
Kapanış bakiyesi	**$ (5.273)**	$ (12.186)

Gerçeğe Uygun Değer Hiyerarşisinin 2. Seviyesi ve 3. Seviyesi Arasındaki Devirler
Seviye 2 ve seviye 3 arasındaki devirler genel olarak seviye 3 girdilerinin şeffaflığındaki değişimler sebebiyle ortaya çıkar. Piyasa kanıtının mevcut olmaması azalmış şeffaflığa yol açarken, piyasa kanıtının elde edilebilirliğindeki artış şeffaflıkta artışa yol açar.

Finansal Varlıklar

Haziran 2022'de Sona Eren Altı Ay
Alım Satıma Konu Varlıklar. Seviye 3 alım satıma konu varlıklara yapılan devirler, öncelikli olarak belirli volatilite ve korelasyon girdilerindeki azalan şeffaflığa bağlı olarak esasen belirli hisse senedi türevlerinin seviye 2'den yapılan devirlerini, esasen bazı kredi marj girdilerinde azalan şeffaflığa bağlı olarak seviye 2'den bazı kredi türevlerinin devirlerini ve belirli getiri girdilerindeki azalan şeffaflığa bağlı olarak belirli alım satıma konu nakit araçların seviye 2'den yapılan devirlerini yansıtmıştır.

Seviye 3 alım satıma konu varlıklardan yapılan devirler, öncelikli olarak belirli volatilite ve korelasyon girdilerindeki artan şeffaflığa bağlı olarak esasen belirli hisse senedi türevlerinin seviye 2'ye yapılan devirlerini ve belirli getiri girdilerindeki artan şeffaflığa bağlı olarak belirli alım satıma konu nakit araçların seviye 2'ye yapılan devirlerini yansıtmıştır.

Yatırımlar. Seviye 3 yatırımlarına devirler önemli nitelikte değildir.

Haziran 2022'de Sona Eren Altı Ay
Alım Satıma Konu Varlıklar. Seviye 3 alım-satıma konu varlıklara yapılan devirlerde esasen, bu araçta daha az sayıda piyasa işlemi olması da dahil bir piyasa kanıtının olmaması sonucunda azalan fiyat şeffaflığına bağlı olarak belirli özkaynak menkul kıymetlerinin seviye 2'den yapılan devirleri yansıtılmıştır.

Seviye 3 alım-satıma konu varlıklardan yapılan devirlerde esasen, bir takım volatilite ve korelasyon girdilerinin artan şeffaflığına bağlı olarak seviye 2'ye yapılan bir takım özkaynak türevlerinin devirleri ve esasen bir takım getiri girdilerinin artan şeffaflığına bağlı olarak bir takım alım-satıma konu nakit araçların seviye 2'ye yapılan devirleri yansıtılmıştır.

Yatırımlar. Seviye 3 yatırımlara yapılan devirlerde esasen, çoğunlukla bir takım getiri girdilerinin azalan şeffaflığına bağlı olarak bir takım nakit araçların seviye 2'den yapılan devirleri yansıtılmıştır.

Finansal Yükümlülükler

Haziran 2023'te Sona Eren Altı Ay
Alım Satıma Konu Yükümlülükler. Seviye 3 alım-satıma konu yükümlülüklere yapılan devirlerde esasen, çoğunlukla bir takım volatilite ve korelasyon girdilerinin azalan şeffaflığına bağlı olarak bir takım özkaynak türevlerinin seviye 2'den yapılan devirleri ve özellikle bazı kredi marjı girdilerinin azalan şeffaflığına bağlı olarak bir takın kredi türevlerinin seviye 2'den devirleri yansıtılmıştır.

Seviye 3 alım-satıma konu yükümlülüklerden yapılan devirlerde esasen, çoğunlukla bir takım volatilite ve korelasyon girdilerinin artan şeffaflığına bağlı olarak bir takım özkaynak türevlerinin seviye 2'ye yapılan devirleri ve bazı kredi marj girdilerinde azalan şeffaflığa bağlı olarak bazı kredi türevlerinin devirleri yansıtılmıştır.

Teminatsız Borçlanmalar. Seviye 3 teminatsız borçlanmalara yapılan devirlerde esasen, çoğunlukla bir takım volatilite ve korelasyon girdilerinin artan şeffaflığına bağlı olarak bir takım melez finansal araçların seviye 2'den yapılan devirleri yansıtılmıştır.

Seviye 3 teminatsız borçlanmalardan yapılan devirlerde esasen, çoğunlukla bir takım volatilite ve korelasyon girdilerinin artan şeffaflığına bağlı olarak bir takım melez finansal araçların seviye 2'ye yapılan devirleri yansıtılmıştır.

Haziran 2022'de Sona Eren Altı Ay
Alım Satıma Konu Yükümlülükler. Seviye 3 alım-satıma konu yükümlülüklere yapılan devirlerde esasen, çoğunlukla bir takım volatilite ve korelasyon girdilerinin azalan şeffaflığına bağlı olarak bir takım özkaynak türevlerinin seviye 2'den yapılan devirleri yansıtılmıştır.

Seviye 3 teminatsız borçlanmalara yapılan devirlerde esasen, çoğunlukla bir takım volatilite ve korelasyon girdilerinin azalan şeffaflığına bağlı olarak bir takım melez finansal araçların seviye 2'den yapılan devirleri yansıtılmıştır.

Teminatsız Borçlanmalar. Seviye 3 teminatsız borçlanmalara yapılan devirlerde esasen, çoğunlukla bir takım volatilite ve korelasyon girdilerinin azalan şeffaflığına bağlı olarak bir takım melez finansal araçların seviye 2'den yapılan devirleri yansıtılmıştır.

Seviye 3 teminatsız borçlanmalardan yapılan devirlerde esasen, çoğunlukla bir takım volatilite ve korelasyon girdilerinin artan şeffaflığına bağlı olarak bir takım melez finansal araçların seviye 2'ye yapılan devirleri yansıtılmıştır.

Gerçeğe Uygun Değerde Ölçülmeyen Finansal Varlıkların ve Yükümlülüklerin Gerçeğe Uygun Değeri
Şirket, Haziran 2023 itibariyle 239,04 milyar $'lık, Aralık 2022 itibariyle ise 176,67 milyar $'lık, gerçeğe uygun değerde ölçülmeyen finansal varlıklara sahip olmuştur. Bu bakiyelerinin esasen tümünün kısa vadeli mahiyette olduğu göz önünde bulundurulduğunda, bunların

bilançodaki defter değerleri, gerçeğe uygun değere yönelik makul bir yaklaşık değerdir.

Aşağıdaki tabloda, şirketin gerçeğe uygun değerde ölçülmeyen finansal yükümlülükleri beklenen vadeye göre ortaya konmaktadır.

milyon $ cinsinden	**Haziran 2023**	Aralık 2022
Cari	**$ 197,157**	$ 144,021
Cari olmayan	**64,468**	54,314
Toplam	**$ 261,625**	$ 198,335

Yukarıdaki tabloda:

- Cari finansal yükümlülükler kısa vadeli mahiyettedir ve bu sebeple bunların bilançodaki defter değerleri, gerçeğe uygun değere yönelik makul bir yaklaşık değerdir.
- Cari olmayan finansal yükümlülükler ağırlıklı olarak uzun vadeli şirketler arası kredilere ve geri alım sözleşmelerine ilişkindir. Bu araçların faiz oranları mahiyetleri bakımından değişkendir ve benzer şartlara ve özelliklere sahip olan araçlara ilişkin olarak piyasadaki yaklaşık geçerli faiz oranlarıdır. Bu itibarla, bunların bilançodaki defter değerleri, gerçeğe uygun değere yönelik makul bir yaklaşık değerdir.

Dipnot 23.

Finansal Risk Yönetimi ve Sermaye Yönetimi

Şirketin finansal risk yönetimine ve sermaye yönetimine ilişkin bir takım açıklamalar, işbu finansal raporun I. Bölümü kapsamında yer alan diğer risk yönetimine ilişkin ve mevzuata dayalı bilgiler ile birlikte sunulmuştur.



Unaudited Half-yearly Financial Report

June 30, 2023

Goldman Sachs International (unlimited company)

Company Number: 02263951

INDEX

	Page No.
Part I	
Management Report	**2**
Introduction	2
Executive Overview	2
Business Environment	4
Results of Operations	4
Balance Sheet and Funding Sources	7
Capital Management and Regulatory Capital	8
Regulatory Matters and Other Developments	10
Principal Risks and Uncertainties	10
Risk Management	10
Overview and Structure of Risk Management	11
Liquidity Risk Management	11
Market Risk Management	12
Credit Risk Management	13
Operational Risk Management	15
Model Risk Management	15
Other Risk Management	15
Directors	15
Responsibility Statement	15

	Page No.
Part II	
Unaudited Financial Statements	**16**
Income Statement	16
Statement of Comprehensive Income	16
Balance Sheet	17
Statement of Changes in Equity	18
Statement of Cash Flows	19
Notes to the Financial Statements	**20**
Note 1. General Information	20
Note 2. Summary of Significant Accounting Policies	20
Note 3. Critical Accounting Estimates and Judgements	20
Note 4. Net Revenues	21
Note 5. Income Tax Expense	21
Note 6. Collateralised Agreements	21
Note 7. Customer and Other Receivables	22
Note 8. Trading Assets and Liabilities	22
Note 9. Investments	22
Note 10. Other Assets	23
Note 11. Collateralised Financings	23
Note 12. Customer and Other Payables	23
Note 13. Unsecured Borrowings	23
Note 14. Other Liabilities	24
Note 15. Share Capital	24
Note 16. Other Equity Instruments	24
Note 17. Dividends	24
Note 18. Statement of Cash Flows Reconciliations	25
Note 19. Contingent Liabilities	25
Note 20. Related Party Disclosures	27
Note 21. Financial Instruments	28
Note 22. Fair Value Measurement	28
Note 23. Financial Risk Management and Capital Management	33

Management Report

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. is a bank holding company and a financial holding company regulated by the Board of Governors of the Federal Reserve System (FRB). 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. Group Inc., together with its consolidated subsidiaries, form "GS Group". GS Group is a leading global financial institution that delivers a broad range of financial services to a large and diversified client base that includes corporations, financial institutions, governments and individuals. The company's results prepared under United States Generally Accepted Accounting Principles (U.S. GAAP) are included in the consolidated financial statements of GS Group.

The company seeks to be the advisor of choice for its clients and a leading participant in global financial markets. As part of GS Group, the company also enters into transactions with affiliates in the normal course of business as part of its market-making activities and general operations.

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 "Executive Overview — Transfer of U.K. Asset Management Business" for further details. Investment Management continues to include the company's Wealth management activity.

The company strives to maintain a work environment that fosters professionalism, excellence, diversity, cooperation among employees and high standards of business ethics. The company recognises that it needs the most talented people to deliver outstanding results for clients. A diverse workforce in terms of gender, ethnicity, sexual orientation, background, culture and education ensures the development of better ideas, products and services. For further information about Goldman Sachs' people, culture and commitment to diversity, see www.goldmansachs.com/our-commitments/diversity-and-inclusion/.

References to "the financial statements" are to the unaudited financial statements as presented in Part II of this financial report.

All references to June 2023, March 2023 and June 2022 refer to the periods ended, or the dates, as the context requires, June 30, 2023, March 31, 2023 and June 30, 2022, respectively. All references to December 2022 refer to the date December 31, 2022. All references to "the 2022 Annual Report" are the company's Annual Report for the year ended December 31, 2022.

Executive Overview

The directors consider profit for the period, total assets and Common Equity Tier 1 (CET1) capital ratio as the company's key performance indicators.

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 combines GSI's and GSAMI's U.K. asset management businesses in GSAMI, consistent with GS Group's resolution planning and the commercial objectives of its asset management business. This business had average annual net revenues in the last three years of $436 million, 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 a GS Group affiliate and recognised a gain of $1.57 billion in Investment Management net revenues, equivalent to the fair value of this business. Based on the company's current capital planning, this gain is not expected to be recognised in regulatory capital.

Income Statement

Three Months Ended June 2023 versus June 2022. The income statement is set out on page 16 of this financial report. The company's profit for the three months ended June 2023 was $2.16 billion, compared with $929 million for the three months ended June 2022. Excluding the gain on transfer of the U.K. asset management business, the company's profit for the three months ended June 2023 was $583 million, 37% lower than the three months ended June 2022.

Net revenues were $4.06 billion for the three months ended June 2023, 56% higher than the three months ended June 2022. Net revenues excluding the gain on transfer of the U.K. asset management business were $2.49 billion for the three months ended June 2023, 4% lower than the three months ended June 2022, reflecting significantly lower net revenues in FICC and Investment Management, partially offset by significantly higher net revenues in Equities. Net revenues in Investment Banking were essentially unchanged.

Net operating expenses were $1.58 billion for the three months ended June 2023, 10% higher than the three months ended June 2022, primarily due to higher compensation and benefits and transaction based expenses.

Six Months Ended June 2023 versus June 2022. The company's profit for the six months ended June 2023 was $3.17 billion, compared with $2.36 billion the six months ended June 2022. Excluding the gain on transfer of the U.K. asset management business, the company's profit for the six months ended June 2023 was $1.59 billion, 33% lower than the six months ended June 2022.

Net revenues were $7.08 billion for the six months ended June 2023, 15% higher compared with the six months ended June 2022. Net revenues excluding the gain on transfer of the U.K. asset management business were $5.51 billion for the six months ended June 2023, 10% lower than the six months ended June 2022, reflecting significantly lower net revenues in FICC and Investment Management and lower net revenues in Investment Banking, partially offset by higher net revenues in Equities.

Net operating expenses were $3.22 billion for the six months ended June 2023, 8% higher than the six months ended June 2022, primarily due to higher compensation and benefits and management charges from GS Group affiliates.

See "Results of Operations" below for more information about net revenues and net operating expenses.

Capital Ratios

The company's CET1 capital ratio under the U.K. capital framework was 11.8% as of June 2023 and 12.8% as of December 2022.

In the second quarter of 2023, the company received regulatory approval to repurchase $2.80 billion of its Additional Tier 1 notes (AT1 notes). These notes were repurchased at their fair value of $2.27 billion, with the difference between their carrying value and fair value recognised in retained earnings. The company partially replaced this regulatory capital by issuing $1.50 billion of Tier 2-eligible long-term subordinated loans.

Balance Sheet

The balance sheet is set out on page 17 of this financial report.

As of June 2023, total assets were $1.29 trillion, an increase of $84.42 billion from December 2022, primarily reflecting an increase in cash and cash equivalents of $53.84 billion (primarily due to a change in the proportion of Global Core Liquid Assets (GCLA) held as cash deposits), an increase in trading assets of $19.67 billion (primarily due to an increase in trading cash instruments, partially offset by a decrease in derivatives) and an increase in other assets of $11.49 billion (primarily due to an increase in intercompany loans).

As of June 2023, total liabilities were $1.25 trillion, an increase of $84.45 billion from December 2022, primarily reflecting an increase in collateralised financings of $77.50 billion (primarily due to changes in firm and client activity), an increase in unsecured borrowings of $20.48 billion (primarily due to an increase in intercompany loans), an increase in customer and other payables of $15.22 billion (primarily due to an increase in cash collateral received and customer credit balances), partially offset by a decrease in trading liabilities of $28.89 billion (primarily due to a decrease in derivatives, partially offset by an increase in trading cash instruments).

As of June 2023, total shareholder's equity was $42.18 billion, essentially unchanged from December 2022. The company's total comprehensive income of $3.04 billion for the six months ended June 2023 was offset by the repurchase of $2.80 billion of its 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.

Total level 3 financial assets were $4.53 billion as of June 2023 and $4.73 billion as of December 2022. See Note 22 to the financial statements for further information about level 3 financial assets, including changes in level 3 financial assets and related fair value measurement.

Under U.S. GAAP, as of June 2023, total assets were $559.83 billion and total liabilities were $524.82 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.

Business Environment

During the second quarter of 2023, broad macroeconomic and geopolitical concerns continued to weigh on global economic activity. Stress in the banking sector remained a key focus early in the second quarter, subsiding after U.S. regional banks showed stability and UBS Group AG, working in conjunction with Swiss regulators, acquired Credit Suisse Group AG. Uncertainty heightened regarding a resolution on the U.S. federal debt ceiling before being resolved. Concerns about persistent inflation and the economic outlook remained, but declining inflationary measures and signs of improved sentiment were positive developments. These factors contributed to higher global equity prices compared with the end of the first quarter of 2023, while the commercial real estate market continued to face increased pressure.

There remains uncertainty about the economic outlook, reflecting concerns about geopolitical risks, inflation and the commercial real estate sector, and about potential increases in regulatory requirements.

Results of Operations

Net Revenues

Net revenues include the net profit arising from transactions, with both third parties and GS Group affiliates, in securities, foreign exchange and other financial instruments, and fees and commissions. This is inclusive of associated interest and dividends.

The table below presents net revenues by business activity.

	Three Months Ended June		Six Months Ended June	
$ in millions	**2023**	2022	**2023**	2022
Investment Banking	**$ 261**	$ 256	**$ 496**	$ 561
FICC	**698**	968	**1,922**	2,691
Equities	**1,377**	1,121	**2,692**	2,300
Investment Management	**1,722**	255	**1,970**	579
Total	**$ 4,058**	$ 2,600	**$ 7,080**	$ 6,131

In the table above, Investment Management net revenues included a gain of $1.57 billion from the transfer of the company's U.K. asset management business to GSAMI.

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.

Investment Banking

Investment Banking primarily generates revenues from the following:

Advisory. Includes strategic advisory engagements with respect to mergers and acquisitions, divestitures, corporate defence activities, restructurings and spin-offs.

Underwriting. Includes public offerings and private placements for both local and cross-border transactions of a wide range of securities and other financial instruments, including acquisition financing.

Corporate lending. Includes relationship lending and related hedges.

Three Months Ended June 2023 versus June 2022. Net revenues in Investment Banking were $261 million for the three months ended June 2023, essentially unchanged compared with the three months ended June 2022, primarily due to higher net revenues in Underwriting and Advisory, partially offset by lower net revenues in Corporate lending. The increase in Underwriting reflected higher net revenues in Equity underwriting and Debt underwriting. Advisory net revenues were higher reflecting an increase in completed mergers and acquisitions transactions.

As of June 2023, the EMEA investment banking backlog was lower compared with March 2023, primarily due to lower estimated net revenues from potential advisory transactions and potential equity underwriting transactions. Estimated net revenues from potential debt underwriting transactions were essentially unchanged.

Six Months Ended June 2023 versus June 2022. Net revenues in Investment Banking were $496 million for the six months ended June 2023, 12% lower than the six months ended June 2022, primarily due to lower net revenues in Advisory and Corporate lending, partially offset by higher net revenues in Underwriting. Advisory net revenues were lower reflecting a decrease in industry-wide completed mergers and acquisitions transactions. The increase in Underwriting reflected higher net revenues in Equity underwriting, partially offset by lower net revenues in Debt underwriting.

As of June 2023, the EMEA investment banking backlog was lower compared with December 2022, primarily due to significantly lower estimated net revenues from potential advisory transactions, partially offset by higher estimated net revenues from equity underwriting transactions. Estimated net revenues from potential debt underwriting transactions were essentially unchanged.

The backlog represents an estimate of net revenues from future transactions where the company believes that future revenue realisation is more likely than not. The changes in backlog may be a useful indicator of client activity levels which, over the long term, impact net revenues. However, the time frame for completion and corresponding revenue recognition of transactions in the backlog varies based on the nature of the assignment, as certain transactions may remain in the backlog for longer periods of time. In addition, the backlog is subject to certain limitations, such as assumptions about the likelihood that individual client transactions will occur in the future. Transactions may be cancelled or modified, and transactions not included in the estimate may also occur.

FICC

FICC generates revenues from intermediation and financing activities.

- **FICC intermediation.** Includes client execution activities related to making markets in both cash and derivative instruments, as detailed below.

  Interest Rate Products. Government bonds (including inflation-linked securities) across maturities, other government-backed securities, and interest rate swaps, options and other derivatives.

  Credit Products. Investment-grade and high-yield corporate securities, credit derivatives, exchange-traded funds (ETFs), bank and bridge loans, municipal securities, distressed debt and trade claims.

  Mortgages. Commercial mortgage-related securities, loans and derivatives, residential mortgage-related securities, loans and derivatives, and other asset-backed securities, loans and derivatives.

  Currencies. Currency options, spot/forwards and other derivatives on G-10 currencies and emerging-market products.

  Commodities. Commodity derivatives and, to a lesser extent, physical commodities, involving crude oil and petroleum products, natural gas, agricultural, base, precious and other metals, electricity, including renewable power, environmental products and other commodity products.

- **FICC financing.** Includes (i) secured lending to the company's clients through structured credit and asset-backed lending, (ii) commodity financing to clients through structured transactions and (iii) financing through securities purchased under agreements to resell (resale agreements).

Three Months Ended June 2023 versus June 2022. Net revenues in FICC were $698 million for the three months June 2023, 28% lower than the three months ended June 2022, due to significantly lower net revenues in FICC intermediation and FICC financing. The decrease in FICC intermediation reflected significantly lower net revenues in commodities and currencies and lower net revenues in interest rate products, partially offset by higher net revenues in mortgages and credit products. The decrease in FICC financing was primarily driven by significantly lower net revenues from structured credit. The decrease in FICC intermediation net revenues reflected significantly lower client activity, as activity in the prior year period benefited from an evolving macroeconomic environment.

Six Months Ended June 2023 versus June 2022. Net revenues in FICC were $1.92 billion for the six months ended June 2023, 29% lower than the six months ended June 2022, due to significantly lower net revenues in FICC intermediation. Net revenues in FICC financing were essentially unchanged. 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 intermediation net revenues reflected significantly lower client activity, as activity in the prior year period benefited from an evolving macroeconomic environment.

Equities

Equities generates revenues from intermediation and financing activities.

- **Equities intermediation.** Includes client execution activities related to making markets in equity products and commissions and fees from executing and clearing institutional client transactions on major stock, options and futures exchanges worldwide, as well as over-the-counter (OTC) transactions.

- **Equities financing.** Includes prime financing, which provides services that principally involve borrowing and lending securities. In addition, the company provides financing to its clients for their securities trading activities through margin loans and executes swap transactions to provide clients with exposure to securities and indices. Financing activities also include portfolio financing, which clients can utilise to manage their investment portfolio, and other equity financing activities, including securities-based loans to individuals.

Three Months Ended June 2023 versus June 2022. Net revenues in Equities were $1.38 billion for the three months ended June 2023, 23% higher compared with the three months ended June 2022, due to significantly higher net revenues in Equities financing, partially offset by significantly lower net revenues in Equities intermediation. The increase in Equities financing primarily reflected higher prime financing. The decrease in Equities intermediation reflected significantly lower net revenues in cash products and lower net revenues in derivatives.

Six Months Ended June 2023 versus June 2022. Net revenues in Equities were $2.69 billion for the six months ended June 2023, 17% higher compared with the six months ended June 2022, due to significantly higher net revenues in Equities financing, partially offset by significantly lower net revenues in Equities intermediation. The increase in Equities financing primarily reflected higher prime financing. The decrease in Equities intermediation reflected lower net revenues in derivatives and, to a lesser extent, significantly lower net revenues in cash products.

Investment Management

Investment Management includes Asset management and Wealth management.

In the first quarter of 2023 and year ended December 2022, Asset management included investment services provided to GS Group affiliates or funds managed by GS Group and direct investments made by the company, which are typically longer-term in nature. On April 1, 2023, the company transferred its U.K. asset management business to GSAMI. As a result, the company no longer performs any significant asset management activity.

Wealth management includes wealth advisory services, including portfolio management and financial counselling, brokerage and other transaction services to high-net-worth individuals and families.

Three Months Ended June 2023 versus June 2022. Net revenues in Investment Management were $1.72 billion for the three months ended June 2023, compared with $255 million for the three months ended June 2022. Net revenues excluding the gain on transfer of the U.K. asset management business were $149 million, 42% lower than the three months ended June 2022, primarily due to significantly lower net revenues in Asset management, partially offset by higher net revenues in Wealth management.

Six Months Ended June 2023 versus June 2022. Net revenues in Investment Management were $1.97 million for the six months ended June 2023, compared with $579 million for the six months ended June 2022. Net revenues excluding the gain on transfer of the U.K. asset management business were $397 million, 31% lower than the six months ended June 2022, primarily due to significantly lower net revenues in Asset management, partially offset by higher net revenues in Wealth management.

Net Operating Expenses

Net operating expenses are primarily influenced by compensation (including the impact of the Group Inc. share price on share-based compensation), headcount and levels of business activity. Compensation and benefits include salaries, allowances, estimated year-end discretionary compensation, amortisation of share-based compensation, changes in the fair value of share-based payment awards between grant date and delivery date and other items such as benefits. Discretionary compensation is significantly impacted by, among other factors, the level of net revenues, overall financial performance, prevailing labour markets, business mix, the structure of share-based compensation programmes and the external environment.

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").

The table below presents net operating expenses and headcount.

	Three Months Ended June		Six Months Ended June	
$ in millions	**2023**	2022	**2023**	2022
Compensation and benefits	**$ 560**	$ 471	**$ 1,158**	$ 1,010
Transaction based	**461**	404	**865**	831
Market development	**15**	19	**30**	31
Communications and technology	**34**	38	**67**	75
Depreciation and amortisation	**69**	62	**137**	125
Professional fees	**40**	43	**77**	84
Management charges from GS Group affiliates	**268**	231	**590**	520
Other expenses	**217**	220	**428**	404
Operating expenses	**1,664**	1,488	**3,352**	3,080
Management charges to GS Group affiliates	**(87)**	(53)	**(137)**	(98)
Net operating expenses	**$ 1,577**	$ 1,435	**$ 3,215**	$ 2,982
Headcount at period-end	**3,282**	3,805		

In the table above:

- Compensation and benefits included a credit of $12 million for the three months ended June 2023, a credit of $142 million for the three months ended June 2022, a credit of $38 million for the six months ended June 2023 and a credit of $326 million for the six months ended June 2022 representing changes in the fair value of share-based payment awards recharged from Group Inc. during the period.
- Compensation and benefits include staff costs related to the company's employees. Management charges from GS Group affiliates includes staff costs recharged to the company by other GS Group affiliates. Management charges to GS Group affiliates includes staff costs recharged by the company to other GS Group affiliates.

Three Months Ended June 2023 versus June 2022. Net operating expenses were $1.58 billion for the three months ended June 2023, 10% higher than the three months ended June 2022.

Compensation and benefits were $560 million for the three months ended June 2023, 19% higher than the three months ended June 2022. Excluding the impact of changes in the fair value of share-based payment awards recharged from Group Inc. for both periods, compensation and benefits were $572 million for the three months ended June 2023, 7% lower than the three months ended June 2022, mainly reflecting a decrease in estimated year-end discretionary compensation.

Transaction based expenses were $461 million for the three months ended June 2023, 14% higher than the three months ended June 2022, primarily reflecting an increase in IFRS 15 expenses and brokerage, clearing, exchange and distribution fees.

Six Months Ended June 2023 versus June 2022. Net operating expenses were $3.22 billion for the six months ended June 2023, 8% higher than the six months ended June 2022.

Compensation and benefits were $1.16 billion for the six months ended June 2023, 15% higher than the six months ended June 2022. Excluding the impact of changes in the fair value of share-based payment awards recharged from Group Inc. for both periods, compensation and benefits were $1.20 billion for the six months ended June 2023, 10% lower than the six months ended June 2022, mainly reflecting a decrease in estimated year-end discretionary compensation.

Management charges from GS Group affiliates were $590 million for the six months ended June 2023, 13% higher than the six months ended June 2022, primarily due to an increase in compensation and infrastructure charges.

As of June 2023, headcount was 15% lower compared with December 2022, primarily reflecting the transfer of approximately 300 employees to GSAMI 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 18.1% for the six months ended June 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 company's gain on the intra-U.K. transfer of its U.K. asset management business being non-taxable.

Balance Sheet and Funding Sources

Balance Sheet Management

The company leverages the firmwide balance sheet management process performed at the GS Group level to manage the size and composition of its balance sheet. While the asset base of the company changes due to client activity, market fluctuations and business opportunities, the size and composition of the company's balance sheet also reflects factors including (i) overall risk tolerance, (ii) the amount of capital held and (iii) the company's funding profile, among other factors. See "Capital Management and Regulatory Capital — Capital Management" for information about the company's capital management process.

In order to ensure appropriate risk management, the company seeks to maintain a sufficiently liquid balance sheet and leverages GS Group's processes to dynamically manage its assets and liabilities, which include (i) balance sheet planning, (ii) balance sheet limits, (iii) monitoring of key metrics and (iv) scenario analyses.

Funding Sources

The company's primary sources of funding are collateralised financings, unsecured borrowings and shareholder's equity. The company raises this funding through a number of different products, including:

- Securities sold under agreements to repurchase (repurchase agreements) and securities loaned;
- Intercompany loans from GS Group affiliates;
- Debt securities issued including notes, certificates, commercial paper and warrants; and
- Other borrowings including funded derivatives and transfers of assets accounted for as financings rather than sales.

See "Balance Sheet and Funding Source" in Part I of the 2022 Annual Report for further information about the company's balance sheet management process and funding sources.

Capital Management and Regulatory Capital

Capital adequacy is of critical importance to the company. The company has in place a comprehensive capital management policy that provides a framework, defines objectives and establishes guidelines to assist the company in maintaining the appropriate level and composition of capital in both business-as-usual and stressed conditions. See "Capital Management and Regulatory Capital" in Part I of the 2022 Annual Report for further information about the company's capital management process and regulatory capital.

Capital Management

The company determines the appropriate amount and composition of its capital by considering multiple factors including the company's current and future regulatory capital requirements, the results of the company's capital planning and stress testing process, the results of resolution capital models and other factors, such as rating agency guidelines, the business environment and conditions in the financial markets.

Regulatory Capital

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). The Basel Committee is the primary global standard setter for prudential bank regulation.

The risk-based capital requirements are expressed as capital ratios that compare measures of regulatory capital to risk-weighted assets (RWAs). The CET1 capital ratio is defined as CET1 capital divided by RWAs. The Tier 1 capital ratio is defined as Tier 1 capital divided by RWAs. The Total capital ratio is defined as Total capital divided by RWAs.

In the second quarter of 2023, the company received regulatory approval and repurchased $2.80 billion of its AT1 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.

	As of	
	June 2023	December 2022
CET1 capital ratio	**8.8%**	8.7%
Tier 1 capital ratio	**10.7%**	10.7%
Total capital ratio	**13.4%**	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	
$ in millions	**June 2023**	December 2022
Risk-based capital and RWAs		
CET1 capital	**$ 32,784**	$ 31,780
Additional Tier 1 notes	**$ 5,500**	$ 8,300
Tier 1 capital	**$ 38,284**	$ 40,080
Tier 2 capital	**$ 6,877**	$ 5,377
Total capital	**$ 45,161**	$ 45,457
RWAs	**$277,857**	$247,653
Risk-based capital ratios		
CET1 capital ratio	**11.8%**	12.8%
Tier 1 capital ratio	**13.8%**	16.2%
Total capital ratio	**16.3%**	18.4%

In the table above:

- The company's risk-based capital ratios as of June 2023 included the company's profit after foreseeable charges for the six months ended June 2023 that are still subject to verification by the company's external auditors and approval by the PRA for inclusion in risk-based capital. These profits contributed approximately 26 basis points to the company's risk-based capital ratios as of June 2023, which represents the company's profit for the financial period reduced by foreseeable charges, divided by its RWAs.
- The company's CET1 capital ratio as of June 2023 decreased compared with December 2022, primarily due to an increase in RWAs, partially offset by an increase in CET1 capital.
- The company's Tier 1 capital ratio as of June 2023 decreased compared with December 2022, primarily due to an increase in RWAs and the repurchase of $2.80 billion of AT1 notes, partially offset by an increase in CET1 capital.
- The company's Total capital ratio as of June 2023 decreased compared with December 2022, primarily due to an increase in RWAs and the repurchase of $2.80 billion of AT1 notes, partially offset by the issuance of $1.50 billion of Tier 2-eligible long-term subordinated loans and an increase in CET1 capital.

Risk-Based Capital

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

	As of	
$ in millions	**June 2023**	December 2022
Share capital	**$ 598**	$ 598
Share premium account	**5,568**	5,568
Retained earnings	**30,761**	27,870
Accumulated other comprehensive income	**(252)**	(127)
Deductions	**(3,891)**	(2,129)
CET1 capital	**32,784**	31,780
Additional Tier 1 notes	**5,500**	8,300
Tier 1 capital	**$ 38,284**	$ 40,080
Tier 2 capital	**6,877**	5,377
Total capital	**$ 45,161**	$ 45,457

In the table above, the increase in retained earnings from December 2022 to June 2023 included a gain of $1.57 billion related to the transfer of the company's U.K. asset management business to GSAMI. Based on the company's current capital planning, this gain is not expected to be recognised in regulatory capital, resulting in a corresponding increase in CET1 capital deductions as of June 2023.

During both the six months ended June 2023 and the year ended December 2022, the company was in compliance with the capital requirements set by the PRA.

Risk-Weighted Assets

The table below presents information about the company's RWAs.

	As of	
$ in millions	**June 2023**	December 2022
Credit RWAs	**$ 151,675**	$ 134,192
Market RWAs	**103,209**	90,488
Operational RWAs	**22,973**	22,973
Total	**$ 277,857**	$ 247,653

In the table above:

- Credit RWAs as of June 2023 increased by $17.48 billion compared with December 2022, primarily reflecting an increase in modelled derivative exposures, the impact of the company's holding of a non-controlling interest in another GS Group affiliate as a result of the transfer of its U.K. asset management business to GSAMI, and increases in cash and cash equivalents and intercompany loans to GS Group affiliates.
- Market RWAs as of June 2023 increased by $12.72 billion compared with December 2022, primarily reflecting an increase in stressed value-at-risk due to increased equities and derivatives exposures and increased market volatility.

See "Capital Management and Regulatory Capital" in Part I of the 2022 Annual Report for a description of each RWA component.

Leverage Ratio

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

The company had a leverage ratio of 5.1% as of June 2023 and 6.1% as of December 2022. The leverage ratio as of June 2023 included the company's profits after foreseeable charges for the six months ended June 2023 that are still subject to verification by the company's external auditors and approval by the PRA for inclusion in risk-based capital. These profits contributed approximately 9 basis points to the leverage ratio as of June 2023, which represents the company's profit for the financial period reduced by foreseeable charges, divided by its leverage exposure. The company's leverage ratio as of June 2023 decreased compared with December 2022, due to an increase in leverage exposures and a decrease in Tier 1 capital.

Minimum Requirement for Own Funds and Eligible Liabilities

The company is subject to a minimum requirement for own funds and eligible liabilities (MREL) issued to GS Group affiliates. As of both June 2023 and December 2022, the company was in compliance with this requirement.

The table below presents information about the company's MREL.

	As of	
$ in millions	**June 2023**	December 2022
Total regulatory capital	**$45,161**	$45,457
Eligible senior intercompany borrowings	**16,690**	16,690
Total MREL	**$61,851**	$62,147

In the table above, eligible senior intercompany borrowings excludes accrued interest.

Swaps, Derivatives and Commodities Regulation

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 June 2023 and December 2022, the company was subject to and in compliance with applicable capital requirements for swap dealers and security-based swap dealers.

Regulatory Matters and Other Developments

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 International Swaps and Derivatives Association (ISDA) 2020 IBOR Fallbacks Protocol (IBOR Protocol) has provided derivatives market participants with amended fallbacks for legacy and new derivative contracts to mitigate legal or economic uncertainty. Both counterparties had to adhere to the IBOR Protocol or engage in bilateral amendments for the terms to be effective for derivative contracts. The FCA's formal announcement to cease all LIBOR settings fixed the spread adjustment for all LIBOR rates and, as of July 1, 2023, the fallbacks have been applied for all LIBOR settings. Rules adopted by the FRB under the Adjustable Interest Rate (LIBOR) Act provide different Secured Overnight Financing Rate (SOFR)-based rates for contracts governed by U.S. law that have no fallbacks or fallbacks that would require the use of a poll or LIBOR-based rate.

The company had facilitated an orderly transition from non-USD LIBORs to alternative risk-free reference rates and synthetic rates for itself and its clients in connection with the cessation of non-USD LIBOR.

In connection with the cessation of USD LIBOR, all of the company's USD LIBOR-based derivative contracts have been transitioned to alternative risk-free reference rates. The company's USD LIBOR-based unsecured borrowings and collateralised agreements have been transitioned to alternative risk-free reference rates or converted to synthetic rates.

Stress in the Banking Sector

During the second quarter of 2023, the level of stress in the banking sector eased compared to the circumstances that arose in March 2023, which had led to the failure of certain regional banks in the U.S. and the combination of Switzerland's two largest banks.

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

The company's liquidity position during the second quarter of 2023 remained strong, as the company's GCLA averaged $78.88 billion for the quarter.

Any future systemic spread of concerns regarding the financial stability or solvency of banks could negatively impact the company's liquidity, results of operations and financial condition.

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.

Risk Management

Risks are inherent in the company's businesses and include liquidity, market, credit, operational, model, legal, compliance, conduct, regulatory and reputational risks. For further information about the company's risk management processes, see "Overview and Structure of Risk Management" in Part I of the 2022 Annual Report and for information about the company's areas of risk, see "Liquidity Risk Management", "Market Risk Management", "Credit Risk Management", "Operational Risk Management", "Model Risk Management" below and "Principal Risks and Uncertainties".

Overview and Structure of Risk Management

Overview

The company believes that effective risk management is critical to its success. Accordingly, the company has established an enterprise risk management framework that employs a comprehensive, integrated approach to risk management, and is designed to enable comprehensive risk management processes through which the risks associated with the company's business are identified, assessed, monitored and managed.

The implementation of the company's risk governance structure and core risk management processes are overseen by Enterprise Risk, which reports to the company's chief risk officer, and is responsible for ensuring that the company's enterprise risk management framework provides the company's board of directors (known hereafter as the "Board"), the company's risk committees and senior management with a consistent and integrated approach to managing the various risks in a manner consistent with the company's risk appetite.

Together with the company's Board, an extensive committee structure with representation from senior management of the company is central to the risk management culture throughout the company. The company's risk management structure, consistent with GS Group, is built around three core components: governance; processes; and people. See "Overview and Structure of Risk Management" in Part I of the 2022 Annual Report for further information.

Liquidity Risk Management

Overview

Liquidity risk is the risk that the company will be unable to fund itself or meet its liquidity needs in the event of company-specific, broader industry or market liquidity stress events. The company has in place a comprehensive and conservative set of liquidity and funding policies. The company's principal objective is to be able to fund itself and to enable its core businesses to continue to serve clients and generate revenues, even under adverse circumstances. See "Liquidity Risk Management" in Part I of the 2022 Annual Report for further information about the company's liquidity risk management process.

Global Core Liquid Assets (GCLA)

GCLA is liquidity that the company maintains to meet a broad range of potential cash outflows and collateral needs in a stressed environment. In order to determine the appropriate size of the company's GCLA, the company models liquidity outflows over a range of scenarios and time horizons. See "Liquidity Risk Management" in Part I of the 2022 Annual Report for further information about the company's sources of GCLA, internal liquidity risk models and company-wide stress tests.

The table below presents information about GCLA.

	Average for the Three Months Ended	
$ in millions	**June 2023**	March 2023
Overnight cash deposits	**$ 46,434**	$ 34,962
U.S. government obligations	**24,342**	24,179
Non-U.S. government obligations	**8,108**	15,755
Total	**$ 78,884**	$ 74,896

The GCLA held by the company is intended for use only by the company to meet its liquidity requirements and is assumed not to be available to Group Inc. or Goldman Sachs Funding LLC (Funding IHC). In addition to GCLA held in the company, GS Group holds a portion of global GCLA directly at Group Inc. or Funding IHC, which in some circumstances may be additionally provided to the company or other major subsidiaries.

Liquidity Regulatory Framework

The implementation of the Basel Committee's international framework for liquidity risk management, standards and monitoring calls for a liquidity coverage ratio (LCR) and a net stable funding ratio (NSFR).

The company is subject to a minimum LCR of 100% under the LCR rule approved by the U.K. regulatory authorities. The company's average monthly LCR for the trailing twelve-month period ended June 2023 exceeded the minimum requirement.

The NSFR is designed to promote medium- and long-term stable funding of the assets and off-balance sheet activities of banking organisations over a one-year time horizon. The Basel Committees' NSFR framework requires banking organisations to maintain a minimum NSFR of 100%. The company is subject to the applicable NSFR requirement implemented in the U.K. As of June 2023 and December 2022, the company's NSFR exceeded the minimum requirement.

The implementation of these rules and any amendments adopted by the regulatory authorities could impact the company's liquidity and funding requirements and practices in the future.

Credit Ratings

The company relies on the debt capital markets to fund a significant portion of its day-to-day operations and the cost and availability of debt financing is influenced by the company's credit rating and that of Group Inc. Credit ratings are also important when the company is competing in certain markets, such as OTC derivatives, and when it seeks to engage in longer-term transactions.

The table below presents the unsecured credit ratings and outlook of the company and Group Inc.

	As of June 2023		
	Fitch	**Moody's**	**S&P**
GSI			
Short-term debt	**F1**	**P-1**	**A-1**
Long-term debt	**A+**	**A1**	**A+**
Ratings outlook	**Stable**	**Stable**	**Stable**
Group Inc.			
Short-term debt	**F1**	**P-1**	**A-2**
Long-term debt	**A**	**A2**	**BBB+**
Subordinated debt	**BBB+**	**Baa2**	**BBB**
Trust preferred	**BBB-**	**Baa3**	**BB+**
Preferred stock	**BBB-**	**Ba1**	**BB+**
Ratings outlook	**Stable**	**Stable**	**Stable**

Certain of the company's derivatives have been transacted under bilateral agreements with counterparties who may require the company to post collateral or terminate the transactions based on changes in the credit ratings of either the company and/or Group Inc. The company assesses the impact of these bilateral agreements by determining the collateral or termination payments that would occur assuming a downgrade by all rating agencies of both Group Inc. and the company simultaneously and of each entity individually.

The table below presents the additional collateral or termination payments related to the company's net derivative liabilities under bilateral agreements that could have been called by counterparties in the event of a one- or two-notch downgrade in Group Inc.'s and/or the company's credit ratings.

	As of	
$ in millions	**June 2023**	December 2022
Additional collateral or termination payments:		
One-notch downgrade	**$ 119**	$ 132
Two-notch downgrade	**$ 701**	$ 568

Market Risk Management

Overview

Market risk is the risk of an adverse impact to the company's earnings due to changes in market conditions. The company employs a variety of risk measures, each described in the respective sections below, to monitor market risk. Categories of market risk include interest rate risk, equity price risk, currency rate risk and commodity price risk.

See "Market Risk Management" in Part I of the 2022 Annual Report for further information about the company's market risk management process.

Value-at-Risk (VaR)

VaR is the potential loss in value due to adverse market movements over a defined time horizon with a specified confidence level. See "Market Risk Management" in Part I of the 2022 Annual Report for further information about GS Group's VaR model, which is applied consistently by the company.

VaR is analysed at the company level and a variety of more detailed levels, including by risk category and business. Diversification effect in the tables below represents the difference between total VaR and the sum of the VaRs for the four risk categories. This effect arises because the four market risk categories are not perfectly correlated.

The table below presents the company's average daily VaR.

	Three Months Ended			Six Months Ended June	
$ in millions	**June 2023**	March 2023	June 2022	**2023**	2022
Categories					
Interest rates	**$ 35**	$ 35	$ 40	**$ 35**	$ 36
Equity prices	**23**	25	27	**24**	26
Currency rates	**10**	12	13	**11**	13
Commodity prices	**2**	2	1	**2**	1
Diversification effect	**(25)**	(28)	(32)	**(26)**	(29)
Total	**$ 45**	$ 46	$ 49	**$ 46**	$ 47

The company's average daily VaR decreased to $45 million for the three months ended June 2023 from $46 million for the three months ended March 2023, primarily due to lower levels of volatility. The total decrease was primarily driven by decreases in the equity prices and currency rates categories, partially offset by a decrease in the diversification effect.

The company's average daily VaR decreased to $45 million for the three months ended June 2023 from $49 million for the three months ended June 2022, primarily due to lower levels of volatility. The total decrease was primarily driven by decreases in the interest rates and equity prices categories, partially offset by a decrease in the diversification effect.

The company's average daily VaR decreased to $46 million for the six months ended June 2023 from $47 million for the six months ended June 2022, primarily due to lower levels of volatility. The total decrease was primarily driven by decreases in the equity prices and currency rates categories, partially offset by a decrease in the diversification effect.

The table below presents the company's period-end VaR.

	As of		
$ in millions	**June 2023**	March 2023	June 2022
Categories			
Interest rates	**$ 27**	$ 32	$ 42
Equity prices	**20**	22	25
Currency rates	**9**	11	12
Commodity prices	**2**	2	1
Diversification effect	**(21)**	(26)	(28)
Total	**$ 37**	$ 41	$ 52

The company's period-end VaR decreased to $37 million as of June 2023 from $41 million as of March 2023, primarily due to lower levels of volatility. The total decrease was primarily driven by decreases in the interest rates, equity prices and currency rates categories, partially offset by a decrease in the diversification effect.

The company's period-end VaR decreased to $37 million as of June 2023 from $52 million as of June 2022, primarily due to lower levels of volatility. The total decrease was primarily driven by decreases in the interest rates and equity prices categories, partially offset by a decrease in the diversification effect.

The table below presents the company's high and low VaR.

	Three Months Ended					
	June 2023		March 2023		June 2022	
$ in millions	**High**	**Low**	High	Low	High	Low
Categories						
Interest rates	**$ 44**	**$ 25**	$ 42	$ 29	$ 56	$ 29
Equity prices	**$ 26**	**$ 18**	$ 37	$ 17	$ 35	$ 22
Currency rates	**$ 17**	**$ 7**	$ 23	$ 7	$ 32	$ 6
Commodity prices	**$ 3**	**$ 1**	$ 4	$ 1	$ 2	$ 1
Company-wide						
VaR	**$ 54**	**$ 37**	$ 73	$ 39	$ 74	$ 39

Sensitivity Measures

Certain portfolios and individual positions are not included in VaR because VaR is not the most appropriate risk measure for these positions.

10% Sensitivity Measures. The market risk for positions, accounted for at fair value, that are not included in VaR is determined by estimating the potential reduction in net revenues of a 10% decline in the value of these positions. The market risk of these positions was $13.8 million as of June 2023, $12.5 million as of March 2023 and $8.3 million as of June 2022.

Credit Risk Management

Overview

Credit risk represents the potential for loss due to the default or deterioration in credit quality of a counterparty (e.g., an OTC derivatives counterparty or a borrower) or an issuer of securities or other instruments the company holds. The company's exposure to credit risk comes mostly from client transactions in OTC derivatives. Credit risk also comes from cash placed with banks, securities financing transactions (i.e., resale and repurchase agreements and securities borrowing and lending activities), customer and other receivables and other assets. In addition, the company holds other positions that give rise to credit risk (e.g., bonds). These credit risks are captured as a component of market risk measures, which are monitored and managed by Market Risk. See "Credit Risk Management" in Part I of the 2022 Annual Report for further information about the company's credit risk management process.

Credit Risk Exposure

The table below presents the company's gross credit exposure to financial assets and net credit exposure after taking account of assets captured by market risk in the company's risk management process, counterparty netting (i.e., the netting of financial assets and liabilities for a given counterparty when a legal right of set-off exists under an enforceable netting agreement), and cash and security collateral received and cash collateral posted under credit support agreements, which management considers when determining credit risk. See "Credit Risk Management" in Part I of the 2022 Annual Report for detailed descriptions of credit exposures for each financial asset category.

$ in millions	Fair value	Amortised cost	Total
As of June 2023			
Gross credit exposure	**$ 1,047,404**	**$ 239,040**	**$ 1,286,444**
Net credit exposure	**$ 32,737**	**$ 94,198**	**$ 126,935**
As of December 2022			
Gross credit exposure	$ 1,025,207	$ 176,668	$ 1,201,875
Net credit exposure	$ 22,606	$ 40,205	$ 62,811

Financial Instruments Measured at Fair Value. The table below presents the company's gross credit exposure to financial assets measured at fair value through profit or loss and net credit exposure after taking account of assets captured by market risk in the company's risk management process, counterparty netting, and cash and security collateral received and cash collateral posted under credit support agreements, which management considers when determining credit risk.

$ in millions	Collateralised agreements	Trading assets	Investments	Loans	Other assets	Total
As of June 2023						
Gross credit exposure	**$ 142,744**	**$ 892,481**	**$ 266**	**$ 182**	**$ 11,731**	**$ 1,047,404**
Assets captured by market risk	**—**	**(102,944)**	**(266)**	**—**	**—**	**(103,210)**
Counterparty netting	**(38,397)**	**(711,293)**	**—**	**—**	**—**	**(749,690)**
Cash collateral	**(255)**	**(44,015)**	**—**	**—**	**—**	**(44,270)**
Security collateral received	**(102,955)**	**(14,427)**	**—**	**(115)**	**—**	**(117,497)**
Net credit exposure	**$ 1,137**	**$ 19,802**	**$ —**	**$ 67**	**$ 11,731**	**$ 32,737**
As of December 2022						
Gross credit exposure	$ 151,739	$ 872,810	$ 280	$ 222	$ 156	$ 1,025,207
Assets captured by market risk	—	(62,410)	(280)	—	—	(62,690)
Counterparty netting	(31,987)	(733,376)	—	—	—	(765,363)
Cash collateral	(427)	(41,489)	—	—	—	(41,916)
Security collateral received	(118,212)	(14,319)	—	(101)	—	(132,632)
Net credit exposure	$ 1,113	$ 21,216	$ —	$ 121	$ 156	$ 22,606

The table below presents the company's gross and net credit exposure to financial assets measured at fair value through profit or loss by internally determined public rating agency equivalents and other credit metrics.

	As of	
$ in millions	**June 2023**	December 2022
Gross credit exposure		
AAA	**$ 9,368**	$ 7,266
AA	**87,152**	83,822
A	**735,113**	767,372
BBB	**72,779**	69,742
BB or lower	**37,557**	33,666
Unrated	**2,225**	649
Assets captured by market risk	**103,210**	62,690
Total	**$ 1,047,404**	$ 1,025,207
Net credit exposure		
AAA	**$ 2,404**	$ 2,234
AA	**2,884**	4,007
A	**15,897**	5,351
BBB	**6,032**	6,620
BB or lower	**3,412**	4,118
Unrated	**2,108**	276
Total	**$ 32,737**	$ 22,606

In the table above:

- Unrated credit exposures relate to financial assets for which the company has not assigned an internally determined public rating agency equivalent.
- Net credit exposure primarily relates to derivatives and other assets.

Financial Instruments Measured at Amortised Cost. The company's financial assets measured at amortised cost are set out in Note 21 to the financial statements. These amounts represent the company's gross credit exposure to financial assets measured at amortised cost.

The company's financial assets measured at amortised cost were all classified within stage 1 of the company's impairment model, namely, they were not credit-impaired on initial recognition and there has been no significant increase in credit risk since initial recognition as of June 2023 and December 2022. The expected credit losses (ECL) on these financial assets were not material as of June 2023 and December 2022 as the majority of the company's financial assets measured at amortised cost are short-term in nature or collateralised. There have been no significant changes in estimation techniques or significant assumptions made during the reporting period.

The table below presents the company's gross and net credit exposure to financial assets measured at amortised cost by internally determined public rating agency equivalents and other credit metrics.

	As of	
$ in millions	**June 2023**	December 2022
Gross credit exposure		
AAA	**$ 2,312**	$ 1,879
AA	**65,999**	18,222
A	**128,521**	118,772
BBB	**17,821**	15,189
BB or lower	**22,598**	20,844
Unrated	**1,789**	1,762
Total	**$ 239,040**	$ 176,668
Net credit exposure		
AAA	**$ 1,568**	$ 725
AA	**59,191**	12,048
A	**24,213**	19,524
BBB	**4,759**	3,080
BB or lower	**2,736**	3,271
Unrated	**1,731**	1,557
Total	**$ 94,198**	$ 40,205

In the table above:

- Unrated credit exposures relate to financial assets for which the company has not assigned an internally determined public rating agency equivalent.
- Net credit exposure primarily relates to cash and cash equivalents and customer and other receivables.

Operational Risk Management

Overview

Operational risk is the risk of an adverse outcome resulting from inadequate or failed internal processes, people, systems or from external events. The company's exposure to operational risk arises from routine processing errors, as well as extraordinary incidents, such as major systems failures or legal and regulatory matters.

See "Operational Risk Management" in Part I of the 2022 Annual Report for further information about the company's operational risk management process.

Model Risk Management

Overview

Model risk is the potential for adverse consequences from decisions made based on model outputs that may be incorrect or used inappropriately. The company relies on quantitative models across its business activities primarily to value certain financial assets and liabilities, to monitor and manage its risk, and to measure and monitor the company's regulatory capital.

See "Model Risk Management" in Part I of the 2022 Annual Report for further information about the company's model risk management process.

Other Risk Management

In addition to the areas of risk discussed above, the company manages other risks, including capital, climate, compliance and conflicts. See "Overview and Structure of Risk Management" in Part I of the 2022 Annual Report for further information.

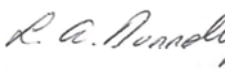
Directors

There were no changes in the directorship of the company between the date of issue of this financial report and the 2022 Annual Report.

Responsibility Statement

The financial statements have been prepared in accordance with IAS 34 'Interim Financial Reporting' and Article 5 of the Directive 2004/109/EC as amended by Directive 2013/50/EU. The directors confirm to the best of their knowledge:

- The financial statements, prepared in accordance with the applicable set of accounting standards, give a true and fair view of the assets, liabilities, financial position and profit or loss of the company;
- The management report includes an indication of important events that have occurred during the first six months of the financial year, and their impact on the financial statements, together with a description of the principal risks and uncertainties for the remaining six months of the financial year. The principal risks and uncertainties are consistent with those described in "Principal Risks and Uncertainties" in this management report and the 2022 Annual Report.



L. A. Donnelly
Director
August 30, 2023

Unaudited Financial Statements

GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL (UNLIMITED COMPANY)

Income Statement
(Unaudited)

		Three Months Ended June		Six Months Ended June	
$ in millions	**Note**	**2023**	2022	**2023**	2022
Gains or losses from financial instruments at fair value through profit or loss		**$ 2,715**	$ 2,530	**$ 5,760**	$ 5,723
Fees and commissions		**533**	445	**1,055**	963
Other income		**1,573**	—	**1,573**	—
Non-interest income		**4,821**	2,975	**8,388**	6,686
Interest income from financial instruments measured at fair value through profit or loss		**2,505**	798	**4,640**	1,406
Interest income from financial instruments measured at amortised cost		**3,082**	577	**5,720**	968
Interest expense from financial instruments measured at fair value through profit or loss		**(3,034)**	(901)	**(5,746)**	(1,584)
Interest expense from financial instruments measured at amortised cost		**(3,316)**	(849)	**(5,922)**	(1,345)
Net interest expense		**(763)**	(375)	**(1,308)**	(555)
Net revenues	4	**4,058**	2,600	**7,080**	6,131
Net operating expenses		**(1,577)**	(1,435)	**(3,215)**	(2,982)
Profit before taxation		**2,481**	1,165	**3,865**	3,149
Income tax expense	5	**(325)**	(236)	**(699)**	(785)
Profit for the financial period		**$ 2,156**	$ 929	**$ 3,166**	$ 2,364

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

Statement of Comprehensive Income
(Unaudited)

		Three Months Ended June		Six Months Ended June	
$ in millions	**Note**	**2023**	2022	**2023**	2022
Profit for the financial period		**$ 2,156**	$ 929	**$ 3,166**	$ 2,364
Other comprehensive income					
Items that will not be reclassified subsequently to profit or loss					
Actuarial loss relating to the pension scheme		**(72)**	(109)	**(63)**	(127)
Debt valuation adjustment	13	**(96)**	233	**(108)**	420
U.K. deferred tax attributable to the components of other comprehensive income		**47**	(33)	**48**	(85)
Other comprehensive income/(loss) for the financial period, net of tax		**(121)**	91	**(123)**	208
Total comprehensive income for the financial period		**$ 2,035**	$ 1,020	**$ 3,043**	$ 2,572

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

Balance Sheet
(Unaudited)

$ in millions	Note	As of June 2023	As of December 2022
Assets			
Cash and cash equivalents		**$ 65,551**	$ 11,707
Collateralised agreements	6	**238,891**	235,796
Customer and other receivables	7	**75,342**	78,967
Trading assets (includes $44,252 and $20,708 pledged as collateral)	8	**892,481**	872,810
Investments (includes $3 and $3 pledged as collateral)	9	**266**	280
Loans		**182**	222
Other assets	10	**14,744**	3,259
Total assets		**$ 1,287,457**	$ 1,203,041
Liabilities			
Collateralised financings	11	**$ 202,233**	$ 124,735
Customer and other payables	12	**126,198**	110,983
Trading liabilities	8	**815,427**	844,313
Unsecured borrowings	13	**96,680**	76,205
Other liabilities	14	**4,744**	4,596
Total liabilities		**1,245,282**	1,160,832
Shareholder's equity			
Share capital	15	**598**	598
Share premium account		**5,568**	5,568
Other equity instruments	16	**5,500**	8,300
Retained earnings		**30,761**	27,870
Accumulated other comprehensive income		**(252)**	(127)
Total shareholder's equity		**42,175**	42,209
Total liabilities and shareholder's equity		**$ 1,287,457**	$ 1,203,041

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.
Company number: 02263951

Statement of Changes in Equity
(Unaudited)

$ in millions	Note	Six Months Ended June 2023	2022
Share capital			
Beginning balance		**$ 598**	$ 598
Ending balance		**598**	598
Share premium account			
Beginning balance		**5,568**	5,568
Ending balance		**5,568**	5,568
Other equity instruments			
Beginning balance		**8,300**	8,300
Repurchase of Additional Tier 1 notes	16	**(2,800)**	—
Ending balance		**5,500**	8,300
Retained earnings			
Beginning balance		**27,870**	24,590
Profit for the financial period		**3,166**	2,364
Transfer of realised debt valuation adjustment into retained earnings, net of tax	13	**2**	—
Difference between fair value and carrying value of repurchased Additional Tier 1 notes	16	**527**	—
Interest on Additional Tier 1 notes	16	**(149)**	—
Interim dividend paid	17	**(655)**	—
Share-based payments		**285**	566
Management recharge related to share-based payments		**(285)**	(566)
Ending balance		**30,761**	26,954
Accumulated other comprehensive income			
Beginning balance		**(127)**	(161)
Other comprehensive income/(loss)		**(123)**	208
Transfer of realised debt valuation adjustment into retained earnings, net of tax	13	**(2)**	—
Ending balance		**(252)**	47
Total shareholder's equity		**$ 42,175**	$ 41,467

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

Statement of Cash Flows
(Unaudited)

$ in millions	Note	Six Months Ended June 2023	2022
Cash flows from operating activities			
Cash generated from operations	18	**$ 53,919**	$ 11,291
Taxation received		**—**	2
Taxation paid		**(217)**	(245)
Net cash from operating activities		**53,702**	11,048
Cash flows from investing activities			
Capital expenditure for property, leasehold improvements and equipment and intangible assets		**(101)**	(127)
Purchase of investments		**—**	(22)
Proceeds from sales of investments		**9**	48
Net cash used in investing activities		**(92)**	(101)
Cash flows from financing activities			
Repurchase of Additional Tier 1 notes	16	**(2,273)**	—
Receipts from issuing long-term subordinated loans		**1,500**	—
Interest paid on Additional Tier 1 notes	16	**(149)**	—
Interim dividends paid	17	**(655)**	—
Payments for lease liabilities		**(1)**	—
Net cash used in financing activities		**(1,578)**	—
Net increase in cash and cash equivalents, net of overdrafts		**52,032**	10,947
Cash and cash equivalents, net of overdrafts, beginning balance		**11,639**	52,408
Foreign exchange gains/(losses) on cash and cash equivalents, net of overdrafts		**1,800**	(3,396)
Cash and cash equivalents, net of overdrafts, ending balance	18	**$ 65,471**	$ 59,959

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

Notes to the Financial Statements (Unaudited)

Note 1.

General Information

The company is a private unlimited company and is incorporated and domiciled in England and Wales. The address of its registered office is Plumtree Court, 25 Shoe Lane, London, EC4A 4AU, United Kingdom.

The company's immediate parent undertaking is Goldman Sachs Group UK Limited (GSG UK), a company incorporated and domiciled in England and Wales. GSG UK together with its consolidated subsidiaries forms "GSG UK Group".

The ultimate controlling undertaking and the parent company of the smallest and largest group for which consolidated financial statements are prepared is The Goldman Sachs Group, Inc., a company incorporated in the United States of America. Copies of its consolidated financial statements, as well as certain regulatory filings, for example Quarterly Reports on Form 10-Q and the Annual Report on Form 10-K, that provide further information about GS Group and its business activities, can be obtained from Investor Relations, 200 West Street, New York, NY 10282, United States of America, GS Group's principal place of business, or at www.goldmansachs.com/investor-relations.

Note 2.

Summary of Significant Accounting Policies

Statement of Compliance

The company prepares financial statements under 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.) (IFRS as it applies in the E.U.), which are consistent. These financial statements have been prepared in accordance with IAS 34 'Interim Financial Reporting' and Article 5 of the Directive 2004/109/EC as amended by Directive 2013/50/EU. These financial statements should be read in conjunction with the 2022 Annual Report, which were prepared in accordance with U.K.-adopted international accounting standards, the requirements of the Companies Act 2006, as applicable to companies reporting under those standards, and IFRS as it applies in the E.U.

Accounting Policies

The accounting policies are consistent with those described in the 2022 Annual Report.

Note 3.

Critical Accounting Estimates and Judgements

The company's critical accounting estimates and judgements are consistent with those described in the 2022 Annual Report with the exception of the below.

Estimated Year-End Discretionary Compensation

A substantial portion of the company's compensation and benefits represents discretionary compensation, which is finalised at GS Group's 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.

Note 4.

Net Revenues

Net revenues include net interest expense and non-interest income. Net interest expense includes interest and dividends on financial instruments measured at fair value and amortised cost.

The table below presents net revenues.

	Three Months Ended June		Six Months Ended June	
$ in millions	**2023**	2022	**2023**	2022
Non-interest income				
Financial instruments mandatorily measured at fair value through profit or loss	**$ 3,218**	$ (716)	**$ 8,142**	$ (762)
Financial instruments designated at fair value through profit or loss	**(503)**	3,246	**(2,382)**	6,485
Fees and commissions	**533**	445	**1,055**	963
Other income	**1,573**	—	**1,573**	—
Non-interest income	**4,821**	2,975	**8,388**	6,686
Interest income				
Financial instruments measured at fair value through profit or loss	**2,505**	798	**4,640**	1,406
Financial instruments measured at amortised cost	**3,082**	577	**5,720**	968
Total interest income	**5,587**	1,375	**10,360**	2,374
Interest expense				
Financial instruments measured at fair value through profit or loss	**(3,034)**	(901)	**(5,746)**	(1,584)
Financial instruments measured at amortised cost	**(3,316)**	(849)	**(5,922)**	(1,345)
Total interest expense	**(6,350)**	(1,750)	**(11,668)**	(2,929)
Net interest expense	**(763)**	(375)	**(1,308)**	(555)
Net revenues	**$ 4,058**	$ 2,600	**$ 7,080**	$ 6,131

In the table above:

- Non-interest income from financial instruments mandatorily measured at fair value through profit or loss primarily relates to non-interest gains and losses on trading assets, investments, loans, trading liabilities and certain collateralised agreements.
- Non-interest income from financial instruments designated at fair value through profit or loss primarily relates to non-interest gains and losses on certain unsecured borrowings and collateralised financings.
- Fees and commissions primarily relates to net revenues from certain financial advisory and underwriting engagements, executing and clearing client transactions and certain investment management services.
- Other income reflects the gain the company recognised on transfer of its U.K. asset management business to GSAMI.
- Financial instruments designated at fair value through profit or loss are frequently economically hedged with financial instruments measured mandatorily at fair value through profit or loss. Accordingly, gains or losses that are reported in financial instruments designated at fair value through profit or loss can be partially offset by gains or losses reported in financial instruments measured mandatorily at fair value through profit or loss.

Note 5.

Income Tax Expense

The table below presents the company's income tax expense.

	Three Months Ended June		Six Months Ended June	
$ in millions	**2023**	2022	**2023**	2022
Current tax	**$ 362**	$ 238	**$ 581**	$ 563
Deferred tax	**(37)**	(2)	**118**	222
Total income tax expense	**$ 325**	$ 236	**$ 699**	$ 785

The Finance Act 2022, which decreased the bank surcharge applicable to the company from 8.0% to 3.0% from April 1, 2023, was enacted in February 2022. During the first quarter of 2022, the company's deferred tax assets were remeasured and a deferred tax expense of $49 million was recognised in the income statement.

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 multinationals pay a minimum effective corporate tax rate of 15% in each jurisdiction in which they operate. GS Group, including the company, is currently evaluating the impact on its 2024 annual effective tax rate.

Note 6.

Collateralised Agreements

The table below presents collateralised agreements.

	As of	
	June	December
$ in millions	**2023**	2022
Resale agreements	**$ 123,599**	$ 129,433
Securities borrowed	**115,292**	106,363
Total	**$ 238,891**	$ 235,796

Note 7.

Customer and Other Receivables

The table below presents customer and other receivables.

	As of	
	June	December
$ in millions	**2023**	2022
Receivables from broker/dealers and clearing organisations	**$ 16,980**	$ 19,200
Receivables from customers and counterparties	**58,362**	59,767
Total	**$ 75,342**	$ 78,967

In the table above, total customer and other receivables primarily consists of receivables resulting from collateral posted in connection with certain derivative transactions, customer margin loans and balances related to listed derivative activity.

Note 8.

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.

	As of	
	June	December
$ in millions	**2023**	2022
Trading cash instruments		
Money market instruments	**$ 39**	$ 20
Government and agency obligations	**32,333**	18,301
Mortgage and other asset-backed loans and securities	**280**	198
Corporate debt instruments	**24,301**	20,092
Equity securities	**56,304**	33,670
Commodities	**312**	148
Total trading cash instruments	**113,569**	72,429
Derivatives		
Interest rates	**583,285**	599,737
Credit	**23,995**	19,782
Currencies	**100,138**	111,249
Commodities	**12,269**	19,647
Equities	**59,225**	49,966
Total derivatives	**778,912**	800,381
Total trading assets	**$ 892,481**	$ 872,810

The table below presents trading liabilities.

	As of	
	June	December
$ in millions	**2023**	2022
Trading cash instruments		
Government and agency obligations	**$ 26,481**	$ 14,109
Corporate debt instruments	**5,038**	5,532
Equity securities	**31,137**	37,037
Commodities	**15**	16
Total trading cash instruments	**62,671**	56,694
Derivatives		
Interest rates	**559,253**	585,621
Credit	**21,254**	17,453
Currencies	**99,401**	114,335
Commodities	**12,393**	20,207
Equities	**60,455**	50,003
Total derivatives	**752,756**	787,619
Total trading liabilities	**$ 815,427**	$ 844,313

In the tables above:

- Corporate debt instruments includes corporate loans, debt securities, convertible debentures, prepaid commodity transactions and transfers of assets accounted for as secured loans rather than purchases.
- Equity securities includes public equities and exchange-traded funds.

Note 9.

Investments

Investments includes debt instruments and equity securities that are accounted for at fair value and are generally held by the company in connection with its long-term investing activities. Investments includes assets pledged as collateral.

The table below presents information about investments.

	As of	
	June	December
$ in millions	**2023**	2022
Corporate debt instruments	**$ 51**	$ 45
Equity securities	**215**	235
Total	**$ 266**	$ 280

In the table above:

- Corporate debt instruments primarily includes senior, mezzanine and distressed debt.
- Equity securities consists of the company's public and private equity-related investments in corporate entities.

Note 10.

Other Assets

The table below presents other assets by type.

	As of	
	June	December
$ in millions	**2023**	2022
Intercompany loans	**$ 10,455**	$ 683
Investment in subsidiary	**140**	136
Investment in GS Group affiliate (non-controlling)	**1,573**	—
Miscellaneous receivables and other	**1,563**	1,274
Total financial assets	**13,731**	2,093
Property, leasehold improvements and equipment	**4**	5
Intangible assets	**527**	560
Right-of-use assets	**8**	8
Pension surplus	**—**	40
Deferred tax assets	**315**	385
Prepayments and accrued income	**40**	43
Tax-related assets	**114**	121
Miscellaneous receivables and other	**5**	4
Total non-financial assets	**1,013**	1,166
Total	**$ 14,744**	$ 3,259

In the table above:

- Both the company's investment in subsidiary and investment in GS Group affiliate (non-controlling) have been measured at fair value in accordance with IFRS 9.
- Miscellaneous receivables and other included in financial assets primarily includes receivables from GS Group affiliates, including receivables for allocation of net revenues among GS Group affiliates for their participation in GS Group's business activities.

Note 11.

Collateralised Financings

The table below presents collateralised financings.

	As of	
	June	December
$ in millions	**2023**	2022
Repurchase agreements	**$ 111,658**	$ 80,172
Securities loaned	**74,887**	31,019
Intercompany loans	**6,217**	7,027
Debt securities issued	**4,264**	2,393
Other borrowings	**5,207**	4,124
Total	**$ 202,233**	$ 124,735

In the table above:

- Current collateralised financings were $146.27 billion as of June 2023 and $86.21 billion as of December 2022 and non-current collateralised financings were $55.96 billion as of June 2023 and $38.52 billion as of December 2022.
- Intercompany loans, debt securities issued and other borrowings are secured by securities which have been pledged as collateral. This pledged collateral is either recognised in trading assets or collateralised agreements.

Note 12.

Customer and Other Payables

The table below presents customer and other payables.

	As of	
	June	December
$ in millions	**2023**	2022
Payables to broker/dealers and clearing organisations	**$ 1,957**	$ 3,133
Payables to customers and counterparties	**124,241**	107,850
Total	**$ 126,198**	$ 110,983

In the table above, total customer and other payables primarily consist of cash collateral received in connection with certain derivative transactions, customer credit balances related to the company's prime brokerage activities and balances related to listed derivative activity.

Note 13.

Unsecured Borrowings

The table below presents unsecured borrowings.

	As of	
	June	December
$ in millions	**2023**	2022
Bank loans	**$ 100**	$ 100
Overdrafts	**80**	68
Intercompany loans – non-MREL-eligible	**39,975**	19,519
Intercompany loans – MREL-eligible	**17,334**	16,774
Debt securities issued	**24,768**	26,929
Subordinated loans	**7,116**	5,407
Other borrowings	**7,307**	7,408
Total	**$ 96,680**	$ 76,205

In the table above:

- Current unsecured borrowings were $19.19 billion as of June 2023 and $20.03 billion as of December 2022 and non-current unsecured borrowings were $77.49 billion as of June 2023 and $56.18 billion as of December 2022.
- Payments on debt securities issued and other borrowings instruments are typically referenced to underlying financial assets, which are predominately interest rates, equities and currencies-related.
- Subordinated loans of $7.12 billion as of June 2023 and $5.41 billion as of December 2022 consist of long-term loans of $6.88 billion as of June 2023 and $5.38 billion as of December 2022 from GSG UK and associated accrued interest. These loans are unsecured and carry interest at a margin over the U.S. Federal Reserve's Federal Funds rate. The margin is reset on a periodic basis to reflect changes in GS Group's weighted average cost of debt. These loans constitute regulatory capital as approved by the PRA and are repayable subject to PRA approval. These loans are repayable between December 26, 2029 and September 9, 2030.

Debt Valuation Adjustment

The company calculates the fair value of debt securities issued that are designated at fair value through profit or loss by discounting future cash flows at a rate which incorporates GS Group's credit spreads. The table below presents information about the cumulative net pre-tax DVA gains/(losses) on such financial liabilities, which is included in accumulated other comprehensive income.

	Three Months Ended June		Six Months Ended June	
$ in millions	**2023**	2022	**2023**	2022
Beginning balance	**$ 97**	$ (1)	**$ 111**	$ (188)
Debt valuation adjustment	**(96)**	233	**(108)**	420
Transfer to retained earnings	**—**	(1)	**(2)**	(1)
Ending balance	**$ 1**	$ 231	**$ 1**	$ 231

In the table above, net gains of $nil ($nil, net of tax) for the three months ended June 2023, net gains of $1 million ($nil, net of tax) for the three months ended June 2022, net gains of $2 million ($2 million, net of tax) for the six months ended June 2023 and net gains of $1 million ($nil, net of tax) for the six months ended June 2022 realised upon early redemption of certain such financial liabilities, have been transferred from accumulated other comprehensive income to retained earnings.

Note 14.

Other Liabilities

The table below presents other liabilities by type.

	As of	
	June	December
$ in millions	**2023**	2022
Compensation and benefits	**$ 1,564**	$ 2,000
Income tax-related liabilities	**279**	240
Lease liabilities	**8**	9
Accrued expenses and other	**2,344**	1,949
Total financial liabilities	**4,195**	4,198
Income tax-related liabilities	**215**	3
Other taxes and social security costs	**311**	395
Pension deficit	**23**	—
Total non-financial liabilities	**549**	398
Total	**$ 4,744**	$ 4,596

Note 15.

Share Capital

The table below presents share capital.

Allotted, called up and fully paid	Ordinary shares of $1 each	*$ in millions*
As of June 2023	**598,182,053**	**$ 598**
As of December 2022	598,182,053	$ 598
As of December 2021	598,182,053	$ 598

Note 16.

Other Equity Instruments

The table below presents information about unsecured AT1 notes.

Month of issuance	Number of AT1 notes	*$ millions*	Interest rate
June 2017	**5,500**	**$ 5,500**	**9.00% p.a.**
November 2018	**—**	**—**	
As of June 2023	**5,500**	**$ 5,500**	
June 2017	5,800	$ 5,800	9.00% p.a.
November 2018	2,500	2,500	8.67% p.a.
As of December 2022	**8,300**	**$ 8,300**	

The company's AT1 notes of $1 million each have been issued to GSG UK. They have no fixed maturity date and are not callable.

The AT1 notes will be irrevocably written-down in the event that the CET1 capital ratio of the company or the GSG UK Group falls below 7%.

In the second quarter of 2023, the company repurchased and cancelled $2.80 billion of its AT1 notes at their fair value of $2.27 billion. The difference between the carrying value and fair value of these repurchased notes of $527 million was recognised in retained earnings.

In addition, the company paid interest of $149 million on the repurchased notes, which was recognised directly in retained earnings. The associated tax effect was recognised in income tax expense.

Note 17.

Dividends

The company declared and paid an interim dividend of $655 million in the second quarter of 2023 to GSG UK, representing $1.09 per share.

Note 18.

Statement of Cash Flows Reconciliations

The table below presents cash and cash equivalents, net of overdrafts for the purpose of the statement of cash flows.

	As of June	
$ in millions	**2023**	2022
Cash and cash equivalents	**$ 65,551**	$ 60,096
Overdrafts (see Note 13)	**(80)**	(137)
Total	**$ 65,471**	$ 59,959

In the table above, cash and cash equivalents included cash that is restricted for use by the company of $2.47 billion as of June 2023 and $2.93 billion as of June 2022.

Reconciliation of Cash Flows From Operating Activities

The table below presents a reconciliation of cash flows from operating activities.

	Six Months Ended June	
$ in millions	**2023**	2022
Profit before taxation	**$ 3,865**	$ 3,149
Adjustments for		
Depreciation and amortisation	**137**	125
Credit for defined benefit plan	**—**	(2)
Foreign exchange losses/(gains)	**(1,786)**	3,366
Share-based compensation expense	**66**	(202)
Provisions	**—**	8
Interest on subordinated loans and MREL-eligible intercompany loans	**768**	241
Losses on investments	**5**	5
Cash generated before changes in operating assets and liabilities	**3,055**	6,690
Changes in operating assets		
Decrease/(increase) in collateralised agreements	**(3,095)**	536
Decrease in customer and other receivables	**3,625**	2,723
Increase in trading assets	**(19,671)**	(45,557)
Decrease in loans	**40**	198
Increase in other assets	**(11,679)**	(3,685)
Changes in operating assets	**(30,780)**	(45,785)
Changes in operating liabilities		
Increase in collateralised financings	**77,498**	375
Increase in customer and other payables	**15,215**	665
Increase/(decrease) in trading liabilities	**(28,886)**	44,894
Increase in unsecured borrowings	**18,087**	6,084
Decrease in other liabilities	**(270)**	(1,632)
Changes in operating liabilities	**81,644**	50,386
Cash generated from operations	**$ 53,919**	$ 11,291

In the table above, cash generated from operations included interest paid of $7.66 billion for the six months ended June 2023 and $2.45 billion for the six months ended June 2022, and interest received of $10.19 billion for the six months ended June 2023 and $1.70 billion for the six months ended June 2022.

Note 19.

Contingent Liabilities

Legal Proceedings

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

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

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

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

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, GSI and the remaining defendants.

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.

Note 20.

Related Party Disclosures

Parties are considered to be related if one party has the ability to directly or indirectly control the other party or exercise significant influence over the party in making financial or operational decisions. The company's related parties include:

- The company's parent entities;
- Other GS Group affiliates;
- Key management personnel of the company;
- Key management personnel of the company's parent entities; and
- Other related parties, which includes the company's defined benefit scheme and associates of GS Group.

The company enters into transactions with related parties in the normal course of business as part of its market-making activities and general operations. These transactions primarily relate to risk management and market-making activity, funding activity, cash management services, commitments and guarantees, transfer pricing and management charges, taxation, share-based payments and transactions with key management personnel, including compensation paid and payable.

The nature of these transactions for the six months ended June 2023 are consistent with those disclosed in Note 27 "Related Party Disclosures" in Part II of the company's 2022 Annual Report.

Note 21.

Financial Instruments

Financial Assets and Liabilities by Category

The tables below present the carrying value of financial assets and liabilities by category.

	Financial Assets		
$ in millions	Mandatorily at fair value	Amortised cost	Total
As of June 2023			
Cash and cash equivalents	**$ —**	**$ 65,551**	**$ 65,551**
Collateralised agreements	**142,744**	**96,147**	**238,891**
Customer and other receivables	**—**	**75,342**	**75,342**
Trading assets	**892,481**	**—**	**892,481**
Investments	**266**	**—**	**266**
Loans	**182**	**—**	**182**
Other assets	**11,731**	**2,000**	**13,731**
Total	**$ 1,047,404**	**$ 239,040**	**$ 1,286,444**
As of December 2022			
Cash and cash equivalents	$ —	$ 11,707	$ 11,707
Collateralised agreements	151,739	84,057	235,796
Customer and other receivables	—	78,967	78,967
Trading assets	872,810	—	872,810
Investments	280	—	280
Loans	222	—	222
Other assets	156	1,937	2,093
Total	$ 1,025,207	$ 176,668	$ 1,201,875

	Financial Liabilities			
$ in millions	Held for trading	Designated at fair value	Amortised cost	Total
As of June 2023				
Collateralised financings	**$ —**	**$ 107,076**	**$ 95,157**	**$ 202,233**
Customer and other payables	**—**	**—**	**126,198**	**126,198**
Trading liabilities	**815,427**	**—**	**—**	**815,427**
Unsecured borrowings	**—**	**60,605**	**36,075**	**96,680**
Other liabilities	**—**	**—**	**4,195**	**4,195**
Total	**$815,427**	**$ 167,681**	**$ 261,625**	**$1,244,733**
As of December 2022				
Collateralised financings	$ —	$ 77,539	$ 47,196	$ 124,735
Customer and other payables	—	—	110,983	110,983
Trading liabilities	844,313	—	—	844,313
Unsecured borrowings	—	40,247	35,958	76,205
Other liabilities	—	—	4,198	4,198
Total	$844,313	$ 117,786	$ 198,335	$1,160,434

Note 22.

Fair Value Measurement

The fair value of a financial instrument is the amount that would be received to sell an asset or paid to transfer a liability in an orderly transaction between market participants at the measurement date. Financial assets are marked to bid prices and financial liabilities are marked to offer prices. Fair value measurements do not include transaction costs. The company measures certain financial assets and liabilities as a portfolio (i.e., based on its net exposure to market and/or credit risks).

IFRS has a three-level hierarchy for disclosure of fair value measurements. This hierarchy prioritises inputs to the valuation techniques used to measure fair value, giving the highest priority to level 1 inputs and the lowest priority to level 3 inputs. A financial instrument's level in this hierarchy is based on the lowest level of input that is significant to its fair value measurement.

The fair value hierarchy is as follows:

Level 1. Inputs are unadjusted quoted prices in active markets to which the company had access at the measurement date for identical, unrestricted assets or liabilities.

Level 2. Inputs to valuation techniques are observable, either directly or indirectly.

Level 3. One or more inputs to valuation techniques are significant and unobservable.

The fair values for substantially all of the company's financial assets and liabilities that are fair valued on a recurring basis are based on observable prices and inputs and are classified in levels 1 and 2 of the fair value hierarchy. Certain level 2 and level 3 financial assets and liabilities may require valuation adjustments that a market participant would require to arrive at fair value for factors such as counterparty and the company's and GS Group's credit quality, funding risk, transfer restrictions, liquidity and bid/offer spreads. Valuation adjustments are generally based on market evidence.

Valuation Techniques and Significant Inputs

The valuation techniques and significant inputs used in determining the fair value of the company's financial assets and liabilities disclosed below are consistent with those described in Note 29 "Fair Value Measurement" in Part II of the 2022 Annual Report.

Fair Value of Financial Assets and Liabilities by Level

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 June 2023				
Financial assets				
Collateralised agreements	**$ —**	**$ 142,628**	**$ 116**	**$ 142,744**
Trading cash instruments	**78,763**	**34,343**	**463**	**113,569**
Derivative instruments	**15**	**775,073**	**3,824**	**778,912**
Trading assets	**78,778**	**809,416**	**4,287**	**892,481**
Investments	**3**	**196**	**67**	**266**
Loans	**—**	**127**	**55**	**182**
Other assets	**—**	**11,731**	**—**	**11,731**
Total	**$ 78,781**	**$ 964,098**	**$ 4,525**	**$ 1,047,404**
Financial liabilities				
Collateralised financings	**$ —**	**$ 106,436**	**$ 640**	**$ 107,076**
Trading cash instruments	**56,333**	**6,299**	**39**	**62,671**
Derivative instruments	**38**	**750,346**	**2,372**	**752,756**
Trading liabilities	**56,371**	**756,645**	**2,411**	**815,427**
Unsecured borrowings	**—**	**55,332**	**5,273**	**60,605**
Total	**$ 56,371**	**$ 918,413**	**$ 8,324**	**$ 983,108**
Net derivatives	**$ (23)**	**$ 24,727**	**$ 1,452**	**$ 26,156**
As of December 2022				
Financial assets				
Collateralised agreements	$ —	$ 151,621	$ 118	$ 151,739
Trading cash instruments	44,917	26,956	556	72,429
Derivative instruments	166	796,286	3,929	800,381
Trading assets	45,083	823,242	4,485	872,810
Investments	4	205	71	280
Loans	—	168	54	222
Other assets	—	156	—	156
Total	$ 45,087	$ 975,392	$ 4,728	$ 1,025,207
Financial liabilities				
Collateralised financings	$ —	$ 77,144	$ 395	$ 77,539
Trading cash instruments	49,689	6,997	8	56,694
Derivative instruments	55	785,240	2,324	787,619
Trading liabilities	49,744	792,237	2,332	844,313
Unsecured borrowings	—	35,099	5,148	40,247
Total	$ 49,744	$ 904,480	$ 7,875	$ 962,099
Net derivatives	$ 111	$ 11,046	$ 1,605	$ 12,762

In the table above, trading assets included derivative instruments designated as hedges of $3 million as of both June 2023 and December 2022.

Significant Unobservable Inputs Used in Level 3 Fair Value Measurements

Trading Cash Instruments, Investments and Loans. The table below presents level 3 trading cash instrument assets, investments and loans and ranges and weighted averages of significant unobservable inputs used to value level 3 trading cash instruments, investments and loans.

	As of June 2023		As of December 2022	
$ in millions, except inputs	**Amount or Range**	**Weighted Average**	Amount or Range	Weighted Average
Trading Cash Instruments				
Mortgages and other asset-backed loans and securities				
Level 3 assets	**$ 68**		$ 49	
Yield	**5.9% to 22.5%**	**13.7%**	5.6% to 21.3%	12.5%
Recovery rate	**43.0% to 76.0%**	**50.9%**	47.0% to 76.1%	56.6%
Duration (years)	**0.1 to 9.0**	**3.0**	1.3 to 8.0	2.4
Corporate debt instruments and government and agency obligations				
Level 3 assets	**$ 368**		$ 444	
Yield	**4.7% to 42.1%**	**11.4%**	2.8% to 48.0%	9.2%
Recovery rate	**7.3% to 78.0%**	**36.0%**	3.0% to 87.0%	36.7%
Duration (years)	**1.0 to 27.5**	**4.0**	0.3 to 12.3	4.6
Equity securities				
Level 3 assets	**$ 27**		$ 63	
Duration (years)	**5.3 to 5.3**	**5.3**	5.8 to 5.8	5.8
Total	**$ 463**		$ 556	
Investments				
Corporate debt instruments				
Level 3 assets	**$ 14**		$ 15	
Recovery rate	**8.6% to 58.9%**	**37.2%**	10.0% to 57.2%	33.5%
Equity securities				
Level 3 assets	**$ 53**		$ 56	
Multiples	**1.5x to 7.1x**	**6.3x**	1.5x to 6.0x	5.3x
Total	**$ 67**		$ 71	
Loans				
Corporate				
Level 3 assets	**$ 55**		$ 54	
Yield	**3.5% to 3.5%**	**3.5%**	4.8% to 4.8%	4.8%
Recovery rate	**15.0% to 15.0%**	**15.0%**	15.0% to 15.0%	15.0%

In the table above:

- Ranges represent the significant unobservable inputs that were used in the valuation of each type of cash instrument and weighted averages are calculated by weighting each input by the relative fair value of the instrument.
- The ranges and weighted averages of these inputs are not representative of the appropriate inputs to use when calculating the fair value of any one trading instrument. For example, the highest yield for mortgages and other asset-backed loans and securities is appropriate for valuing a specific mortgage but may not be appropriate for valuing any other mortgages. Accordingly, the ranges of inputs do not represent uncertainty in, or possible ranges of, fair value measurements of level 3 trading cash instruments.
- Increases in yield or duration used in the valuation of level 3 instruments would have resulted in a lower fair value measurement, while increases in recovery rate or multiples would have resulted in a higher fair value measurement as of June 2023 and December 2022. Due to the distinctive nature of each level 3 instrument, the interrelationship of inputs is not necessarily uniform within each product type.

- Mortgages and other asset-backed loans and securities, corporate debt instruments and government and agency obligations and loans are valued using discounted cash flows, and equity securities are valued using market comparables and discounted cash flows.
- The fair value of any one instrument may be determined using multiple valuation techniques. For example, market comparables and discounted cash flows may be used together to determine fair value. Therefore, the level 3 balance encompasses both of these techniques.

Derivatives. The table below presents net level 3 derivatives and ranges, averages and medians of significant unobservable inputs used to value level 3 derivatives.

	As of June 2023		As of December 2022	
$ in millions, except inputs	**Amount or Range**	**Average/ Median**	Amount or Range	Average/ Median
Interest rates, net	**$ 79**		$ 112	
Correlation	**(10)% to 26%**	**13%/25%**	(10)% to 26%	13%/25%
Volatility (bps)	**42 to 62**	**52/52**	45 to 60	56/57
Credit, net	**$ 1,852**		$ 1,657	
Credit spreads (bps)	**9 to 1,864**	**184/114**	5 to 686	167/125
Upfront credit points	**(4) to 90**	**13/2**	(1) to 90	19/5
Recovery rates	**20% to 50%**	**42%/40%**	20% to 50%	41%/40%
Currencies, net	**$ (61)**		$ (76)	
Correlation	**20% to 23%**	**21%/21%**	20% to 23%	21%/21%
Equities, net	**$ (420)**		$ (90)	
Correlation	**(70)% to 100%**	**61%/68%**	(75)% to 100%	60%/67%
Volatility	**3% to 66%**	**13%/12%**	2% to 74%	16%/18%
Commodities, net	**$ 2**		$ 2	
Total	**$ 1,452**		$ 1,605	

In the table above:

- Net derivative assets are shown as positive amounts and net derivative liabilities are shown as negative amounts.
- Ranges represent the significant unobservable inputs that were used in the valuation of each type of derivative. Averages represent the arithmetic average of the inputs and are not weighted by the relative fair value or notional of the respective financial instruments. An average greater than the median indicates that the majority of inputs are below the average.
- The ranges, averages and medians of these inputs are not representative of the appropriate inputs to use when calculating the fair value of any one derivative. For example, the highest correlation for equity derivatives is appropriate for valuing a specific equity derivative but may not be appropriate for valuing any other equity derivative. Accordingly, the ranges of inputs do not represent uncertainty in, or possible ranges of, fair value measurements of level 3 derivatives.
- Interest rates, currencies and equities derivatives are valued using option pricing models, and credit derivatives are valued using option pricing, correlation and discounted cash flow models.
- The fair value of any one instrument may be determined using multiple valuation techniques. For example, option pricing models and discounted cash flows models are typically used together to determine fair value. Therefore, the level 3 balance encompasses both of these techniques.
- Correlation within currencies and equities includes cross-product type correlation.

Range of Significant Unobservable Inputs and Sensitivity of Fair Value Measurement to Changes in Significant Unobservable Inputs

The range of significant unobservable inputs used to value the company's level 3 derivative instruments and the directional sensitivity of the company's level 3 instruments to changes in significant unobservable inputs are consistent with the information described in Note 29 "Fair Value Measurement" in Part II of the 2022 Annual Report.

Other Financial Assets and Liabilities. Significant unobservable inputs of other financial assets and liabilities include:

- **Resale and Repurchase Agreements and Securities Borrowed and Loaned.** As of June 2023 and December 2022, the significant unobservable inputs used to value level 3 resale agreements are incorporated into the trading cash instruments disclosures related to unobservable inputs. See "Trading Cash Instruments, Investments and Loans" and "Derivatives" above. As of both June 2023 and December 2022, there were no level 3 securities borrowed, repurchase agreements and securities loaned.
- **Other Secured Financings.** As of June 2023 and December 2022, the significant unobservable inputs used to value level 3 other secured financings are incorporated into the derivatives and trading cash instruments, investments and loans disclosures related to unobservable inputs. See "Trading Cash Instruments, Investments and Loans" and "Derivatives" above.
- **Unsecured Borrowings.** As of June 2023 and December 2022, the significant unobservable inputs used to value level 3 unsecured borrowings are incorporated into the derivatives and trading cash instruments, investments and loans disclosures related to unobservable inputs. See "Trading Cash Instruments, Investments and Loans" and "Derivatives" above.

Transfers Between Level 1 and Level 2 of the Fair Value Hierarchy

During both the six months ended June 2023 and six months ended June 2022, there were no significant transfers between level 1 and level 2 financial assets and liabilities measured at fair value on a recurring basis.

Fair Value Financial Assets and Liabilities Valued Using Techniques That Incorporate Unobservable Inputs

The fair value of financial assets and liabilities may be determined in whole or part using a valuation technique based on assumptions that are not supported by prices from observable current market transactions in the same instrument or based on available observable market data and changing these assumptions will change the resultant estimate of fair value. The potential impact of using reasonable possible alternative assumptions for the valuations, including significant unobservable inputs, has been quantified as approximately $483 million as of June 2023 and $526 million as of June 2022 for favourable changes, and $216 million as of June 2023 and $228 million as of June 2022 for unfavourable changes. In determining reasonably possible alternative unfavourable assumptions, a detailed business and position level review has been performed to identify and quantify instances where potential uncertainty exists. This has taken into account the positions' fair value as compared to the range of available market information.

As of both June 2023 and June 2022, the impact for favourable changes was primarily driven by changes in valuation adjustments related to equity and fixed income derivatives and changes in assumptions related to the valuation of secured funding spreads and equity securities. As of both June 2023 and June 2022, the impact for unfavourable changes was primarily driven by changes in the assumptions related to the valuation of secured funding spreads, volatility and correlation inputs, and credit spreads.

The table below presents the amounts not recognised in the income statement relating to the difference between the fair value of financial assets and liabilities at initial recognition using the valuation techniques and the transaction price (day 1 P&L).

	Six Months Ended June	
$ in millions	**2023**	2022
Beginning balance	**$ 206**	$ 190
New transactions	**131**	96
Amounts recognised in the income statement during the period	**(113)**	(56)
Ending balance	**$ 224**	$ 230

Level 3 Rollforward

The table below presents a summary of the changes in fair value for all level 3 financial assets and liabilities measured at fair value on a recurring basis.

	Six Months Ended June	
$ in millions	**2023**	2022
Total financial assets		
Beginning balance	**$ 4,728**	$ 5,760
Gains/(losses)	**449**	(312)
Purchases	**306**	871
Sales	**(258)**	(240)
Settlements	**(607)**	(831)
Transfers into level 3	**239**	1,239
Transfers out of level 3	**(332)**	(446)
Ending balance	**$ 4,525**	$ 6,041
Total financial liabilities		
Beginning balance	**$ (7,875)**	$ (18,239)
Gains/(losses)	**(747)**	2,133
Purchases	**11**	79
Sales	**(239)**	(213)
Issuances	**(1,369)**	(2,775)
Settlements	**1,603**	3,845
Transfers into level 3	**(310)**	(937)
Transfers out of level 3	**602**	617
Ending balance	**$ (8,324)**	$ (15,490)

In the table above:

- If a financial asset or financial liability was transferred to level 3 during a reporting period, its entire gain or loss for the period is classified in level 3. For level 3 financial assets, increases are shown as positive amounts, while decreases are shown as negative amounts. For level 3 financial liabilities, increases are shown as negative amounts, while decreases are shown as positive amounts.
- Transfers between levels of the fair value hierarchy are recognised at the beginning of the reporting period in which they occur. Accordingly, the tables do not include gains or losses for level 3 financial assets and liabilities that were transferred out of level 3 prior to the end of the period.
- Level 3 financial assets and liabilities are frequently economically hedged with level 1 and level 2 financial assets and liabilities. Accordingly, level 3 gains or losses that are reported for a particular class of financial asset or financial liability can be partially offset by gains or losses attributable to level 1 or level 2 in the same class of financial asset or financial liability or gains or losses attributable to level 1, level 2 or level 3 in a different class of financial asset or financial liability. As a result, gains or losses included in the level 3 rollforward do not necessarily represent the overall impact on the company's results of operations, liquidity or capital resources.
- Gains/(losses) are predominately attributable to changes in unrealised gains or losses relating to level 3 financial assets and financial liabilities.

- The net gains/(losses) on level 3 financial assets for both the six months ended June 2023 and six months ended June 2022 are reported in "Net revenues" in the income statement.
- The net losses on level 3 financial liabilities of $747 million for the six months ended June 2023 included losses of $707 million reported in "Net revenues" in the income statement and losses of $40 million reported in "Debt valuation adjustment" in the statement of comprehensive income. The net gains on level 3 financial liabilities of $2.13 billion for the six months ended June 2022 included gains of $1.95 billion reported in "Net revenues" in the income statement and gains of $188 million reported in "Debt valuation adjustment" in the statement of comprehensive income.

The table below disaggregates, by the balance sheet line items, the information for financial assets included in the summary table above.

	Six Months Ended June	
$ in millions	**2023**	2022
Collateralised agreements		
Beginning balance	**$ 118**	$ 121
Gains/(losses)	**(2)**	(4)
Ending balance	**$ 116**	$ 117
Trading assets		
Beginning balance	**$ 4,485**	$ 5,479
Gains/(losses)	**450**	(302)
Purchases	**306**	848
Sales	**(258)**	(236)
Settlements	**(603)**	(830)
Transfers into level 3	**239**	1,232
Transfers out of level 3	**(332)**	(446)
Ending balance	**$ 4,287**	$ 5,745
Investments		
Beginning balance	**$ 71**	$ 105
Gains/(losses)	**—**	(4)
Purchases	**—**	15
Settlements	**(4)**	(1)
Transfers into level 3	**—**	7
Ending balance	**$ 67**	$ 122
Loans		
Beginning balance	**$ 54**	$ 55
Gains/(losses)	**1**	(2)
Purchases	**—**	8
Sales	**—**	(4)
Ending balance	**$ 55**	$ 57

The table below disaggregates, by the balance sheet line items, the information for financial liabilities included in the summary table above.

	Six Months Ended June	
$ in millions	**2023**	2022
Collateralised financings		
Beginning balance	**$ (395)**	$ (380)
Gains/(losses)	**(20)**	(63)
Issuances	**(327)**	(47)
Settlements	**102**	267
Ending balance	**$ (640)**	$ (223)
Trading liabilities		
Beginning balance	**$ (2,332)**	$ (3,722)
Gains/(losses)	**(332)**	214
Purchases	**11**	79
Sales	**(239)**	(213)
Settlements	**298**	364
Transfers into level 3	**(132)**	(158)
Transfers out of level 3	**315**	355
Ending balance	**$ (2,411)**	$ (3,081)
Unsecured borrowings		
Beginning balance	**$ (5,148)**	$ (14,137)
Gains/(losses)	**(395)**	1,982
Issuances	**(1,042)**	(2,728)
Settlements	**1,203**	3,214
Transfers into level 3	**(178)**	(779)
Transfers out of level 3	**287**	262
Ending balance	**$ (5,273)**	$ (12,186)

Transfers Between Level 2 and Level 3 of the Fair Value Hierarchy

Transfers between level 2 and level 3 generally occur due to changes in the transparency of level 3 inputs. A lack of market evidence leads to reduced transparency, whereas an increase in the availability of market evidence leads to an increase in transparency.

Financial Assets

Six Months Ended June 2023

Trading Assets. Transfers into level 3 trading assets primarily reflected transfers of certain equity derivatives from level 2, principally due to reduced transparency of certain volatility and correlation inputs, transfers of certain credit derivatives from level 2, principally due to reduced transparency of certain credit spread inputs, and transfers of certain trading cash instruments from level 2, principally due to reduced transparency of certain yield inputs.

Transfers out of level 3 trading assets primarily reflected transfers of certain equity derivatives to level 2, principally due to increased transparency of certain volatility and correlation inputs, and transfers of certain cash instruments to level 2, principally due to increased transparency of certain yield inputs.

Investments. Transfers into level 3 investments were not material.

Six Months Ended June 2022

Trading Assets. Transfers into level 3 trading assets primarily reflected transfers of certain equity securities from level 2, principally due to reduced price transparency as a result of a lack of market evidence, including fewer market transactions in these instrument.

Transfers out of level 3 trading assets primarily reflected transfers of certain equity derivatives to level 2, principally due to increased transparency of certain volatility and correlation inputs, and transfers of certain trading cash instruments into level 2, principally due to increased transparency of certain yield inputs.

Investments. Transfers into level 3 investments primarily reflected transfers of certain cash instruments from level 2, principally due to reduced transparency of certain yield inputs.

Financial Liabilities

Six Months Ended June 2023

Trading Liabilities. Transfers into level 3 trading liabilities primarily reflected transfers of certain equity derivatives from level 2, principally due to reduced transparency of certain volatility and correlation inputs, and transfers of certain credit derivatives from level 2, principally due to reduced transparency of certain credit spread inputs.

Transfers out of level 3 trading liabilities primarily reflected transfers of certain equity derivatives to level 2, principally due to increased transparency of certain volatility and correlation inputs, and transfers of certain credit derivatives due to reduced transparency of certain credit spread inputs.

Unsecured Borrowings. Transfers into level 3 unsecured borrowings primarily reflected transfers of certain hybrid financial instruments from level 2, principally due to reduced transparency of certain volatility and correlation inputs.

Transfers out of level 3 unsecured borrowings primarily reflected transfers of certain hybrid financial instruments to level 2, principally due to increased transparency of certain volatility and correlation inputs.

Six Months Ended June 2022

Trading Liabilities. Transfers into level 3 trading liabilities primarily reflected transfers of certain equity derivatives from level 2, principally due to reduced transparency of certain volatility and correlation inputs.

Transfers out of level 3 trading liabilities primarily reflected transfers of certain equity derivatives to level 2, principally due to increased transparency of certain volatility and correlation inputs.

Unsecured Borrowings. Transfers into level 3 unsecured borrowings primarily reflected transfers of certain hybrid financial instruments from level 2, principally due to reduced transparency of certain volatility and correlation inputs.

Transfers out of level 3 unsecured borrowings primarily reflected transfers of certain hybrid financial instruments to level 2, principally due to increased transparency of certain volatility and correlation inputs.

Fair Value of Financial Assets and Liabilities Not Measured at Fair Value

The company had financial assets of $239.04 billion as of June 2023 and $176.67 billion as of December 2022 that are not measured at fair value. Given that substantially all of these balances are short-term in nature, their carrying values in the balance sheet are a reasonable approximation of fair value.

The table below presents the company's financial liabilities that are not measured at fair value by expected maturity.

	As of	
	June	December
$ in millions	**2023**	2022
Current	**$ 197,157**	$ 144,021
Non-current	**64,468**	54,314
Total	**$ 261,625**	$ 198,335

In the table above:

- Current financial liabilities are short-term in nature and therefore their carrying values in the balance sheet are a reasonable approximation of fair value.
- Non-current financial liabilities primarily related to long-term intercompany loans and repurchase agreements. The interest rates of these instruments are variable in nature and approximate prevailing market interest rates for instruments with similar terms and characteristics. As such, their carrying values in the balance sheet are a reasonable approximation of fair value.

Note 23.

Financial Risk Management and Capital Management

Certain disclosures in relation to the company's financial risk management and capital management have been presented alongside other risk management and regulatory information in Part I of this financial report.