Goldman Sachs International (kolektif şirket)

Denetimden Geçmemiş Üç Aylık Finansal Bilgiler

31 Mart 2024

Giriş

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

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

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

İşbu finansal bilgiler, Birleşik Krallık tarafından kabul edilen uluslararası muhasebe standartları ile Avrupa Birliği'nde geçerli olması sebebiyle 1606/2002 sayılı Regülasyon (AT) uyarınca kabul edilen Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (IFRS) muhasebeleştirme ve ölçüm gereklilikleri doğrultusunda hazırlanmıştır ve söz konusu şirketin gelir tablosunu, bilançosunu ve belirli tamamlayıcı dipnotları içermektedir. İşbu finansal bilgileri hazırlama dayanağı hakkında daha fazla bilgi için bakınız Dipnot 1.

Mart 2024'e ve Mart 2023'e yapılan tüm atıflar, sırasıyla 31 Mart 2024 ve 31 Mart 2023 itibariyle sona eren dönemlere veya bağlam gerektirdiği şekilde söz konusu tarihlere yapılan atıflardır. Aralık 2023'e yapılan tüm atıflar, 31 Aralık 2023 tarihine yapılan atıflardır. "2023 Faaliyet Raporu"na yapılan tüm atıflar, şirketin 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren yıla ilişkin Faaliyet Raporuna yapılan atıflardır.

İş Ortamı

2024 yılının ilk çeyreğinde, global ekonomi büyümüş, ancak ekonomik faaliyet, Çin ile olan gerilimler ve Ukrayna ve Orta Doğu'daki çatışmalar dahil olmak üzere, jeopolitik gerilimlere ve enflasyona yönelik kaygılardan etkilenmeye devam etmiştir. İlaveten, piyasalar, merkez bankaları tarafından global olarak gerçekleştirilen politika faizi indirimlerinin olası zamanlamasına ve miktarına ve aynı zamanda ticari gayrimenkule yönelik kalıcı kaygılara odaklanmıştır. Birleşik Krallık'ta, Euro Bölgesinde, enflasyon iyiye doğru giderken bir takım iyileştirme işaretlerine karşın ekonomik faaliyet zayıf kalmaya devam etmektedir. Amerika Birleşik Devletleri'nde ise, kamu harcamaları da dahil olmak üzere bir dizi faktörün yanı sıra trend üstü göç seviyeleriyle yönlendirilen işgücü büyümesiyle desteklenmek üzere, ekonomi dayanıklı olduğunu kanıtlamıştır.

Faaliyet Sonuçları

Gelir Tablosu

Şirketin Mart 2024'de sona eren üç aylık dönem için olan karı, Mart 2023'de sona eren üç aylık dönem ile karşılaştırıldığında %12'lik bir düşüşle 891 milyon $ olmuştur.

Net Gelirler

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

Aşağıdaki tabloda, şirketin işletme faaliyetine göre net gelirleri ortaya konmaktadır.

	Mart itibariyle Sona Eren Üç Aylık Dönem	
milyon $ cinsinden	**Mart 2024**	Aralık 2023
Yatırım Bankacılığı	**310 $**	235 $
Döviz ve Emtia (FICC)	**1.047**	1.224
Hisse Senetleri	**1.364**	1.315
Yatırım Yönetimi	**205**	248
Toplam	**2.926 $**	3.022 $

Yatırım Bankacılığı alanındaki belirgin bir şekilde daha yüksek net gelirler ve Hisse Senetleri alanındaki hafifçe daha yüksek net gelirler ile kısmen dengelenerek Döviz ve Emtia (FICC) ve Yatırım Yönetimi alanlarındaki daha düşük net gelirleri yansıtarak net gelirler, Mart 2023'de sona eren üç aylık dönemin %3 altında gerçekleşerek Mart 2024'de sona eren üç ay dönem için 2.93 milyar $ olmuştur.

Yatırım Bankacılığı

Yatırım Bankacılığındaki net gelirler, esasen Danışmanlık ve Aracılık Yüklenimi alanlarındaki daha yüksek net gelirlere bağlı olarak Mart 2023'de sona eren üç aylık dönemin %32 üzerinde gerçekleşerek Mart 2024'de sona eren üç aylık dönem için 310 milyon $ olmuştur. Danışmanlık net gelirlerindeki artış, sektör genelinde tamamlanan birleşme ve devralma işlemlerindeki artışı yansıtmıştır. Aracılık Yüklenimi alanındaki artış, Hisse Senedi aracılık yüklenimi alanındaki daha yüksek net gelirleri ve Borç aracılık yüklenimi alanındaki hafifçe daha yüksek net gelirleri yansıtmıştır.

Döviz ve Emtia (FICC)

Döviz ve Emtia (FICC) alanındaki net gelirler, Döviz ve Emtia (FICC) aracılığı ve Döviz ve Emtia (FICC) finansmanı alanlarındaki daha düşük net gelirlere bağlı olarak Mart 2023'de sona eren üç aylık dönemin %14 altında gerçekleşerek Mart 2024'de sona eren üç aylık dönem için 1.05 milyar $ olmuştur. Döviz ve Emtia (FICC) aracılığındaki düşüş, kredi ürünlerindeki, emtialardaki ve ipoteklerdeki daha yüksek net gelirler ile kısmen dengelenerek faiz oranı ürünlerindeki belirgin düzeyde daha düşük net gelirleri ve dövizlerdeki daha düşük net gelirleri yansıtmıştır. Döviz ve Emtia (FICC) finansmanındaki düşüş, esasen, emtia finansmanından elde edilen daha düşük net gelirleri yansıtmıştır.

Hisse Senetleri

Hisse Senetlerindeki net gelirler, Hisse Senetleri finansmanındaki hafifçe daha düşük olan net gelirlerle kısmen dengelenerek, Hisse Senetleri aracılığındaki daha yüksek net gelirlere bağlı olarak Mart 2023'de sona eren üç aylık dönemin %4 üzerinde oluşarak Mart 2024'de sona eren üç aylık dönem için 1.36 milyar $ olmuştur. Hisse Senetleri aracılığındaki artış ise, türev işlemlerdeki ve nakit ürünlerindeki daha yüksek net gelirleri yansıtmıştır. Hisse Senetleri finansmanındaki düşüş, esasen, ana finansmandaki daha düşük net gelirleri yansıtmıştır.

Yatırım Yönetimi

Ağırlıklı olarak, Şirket'in Birleşik Krallık varlık yönetimi iş kolunun 01 Nisan 2023 tarihindeki devri sonrasındaki daha düşük net gelirlerini yansıtmak üzere, esasen Varlık yönetimindeki ve Servet yönetimindeki daha düşük net gelirlere bağlı olarak Mart 2023'de sona eren üç aylık dönemin %17 altında gerçekleşerek, Yatırım Yönetimindeki net gelirler Mart 2024'de sona eren üç aylık dönem için 205 milyon $ olmuştur.

Net Yönetim Giderleri

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

	Mart itibariyle Sona Eren Üç Aylık Dönem	
	Mart	Aralık
milyon $ cinsinden	**2024**	2023
Ücretlendirme ve sosyal haklar	**735 $**	598 $
İşlem bazlı	**380**	404
Piyasa geliştirme	**13**	15
Haberleşme ve teknoloji	**34**	33
Değer düşürme ve amortisman	**72**	68
Mesleki ücretler	**33**	37
GS Grubu bağlı ortaklıklarından alınan yönetim ücretleri	**301**	322
Diğer giderler	**218**	211
Yönetim giderleri	**1.786**	1.688
GS Grubu bağlı ortaklıklarına ödenen yönetim ücretleri	**(81)**	(50)
Net yönetim giderleri	**1.705 $**	1.638 $
Dönem sonu itibariyle çalışan sayısı	**3.359**	3.632

Yukarıdaki tabloda:

- Ücretlendirme ve sosyal haklar kaleminde, söz konusu dönem sırasında The Goldman Sachs Group Inc.'den tekrar borçlanılan hisse bazlı ödeme ödentilerinin gerçeğe uygun değerindeki değişimlere karşılık gelen, Mart 2024'de sona eren üç aylık dönem için 152 milyon $'lık bir mükellefiyete ve Mart 2023'de sona eren üç aylık dönem için 26 milyon $'lık bir krediye yer verilmiştir.
- Ücretlendirme ve sosyal haklar kalemi, şirketin çalışanları ile ilgili personel giderlerini içermektedir. GS Grubu bağlı ortaklıklarından alınan yönetim ücretleri, diğer GS Grubu bağlı ortaklıkları tarafından şirketin hesabına tekrar kaydedilen personel giderlerini içermektedir. GS Grubu bağlı ortaklarına ödenen yönetim ücretleri ise, şirket tarafından diğer GS Grubu bağlı ortaklıklarının hesabına tekrar kaydedilen personel giderlerini içermektedir.

Net yönetim giderleri, Mart 2023'de sona eren üç aylık dönemin %4 üzerinde gerçekleşerek Mart 2024'de sona eren üç aylık dönem için 1.71 milyar $ olmuştur.

Ücretlendirme ve sosyal haklar kalemi, Mart 2023'de sona eren üç aylık dönemin %23 üzerinde gerçekleşerek Mart 2024'de sona eren üç aylık dönem için 735 milyon $ olmuştur. Her iki dönem için hisse bazlı ödeme ödentilerinin gerçeğe uygun değerindeki değişikliklere karşılık gelen, The Goldman Sachs Group Inc.'den kaynaklanan ek ücretlerin etkisi hariç tutulduğunda, ücretlendirme ve sosyal haklar kalemi, esasen, belirli varlık yönetimi çalışanlarının 01 Nisan 2023 tarihinde GSAMI'ye transferini yansıtmak üzere, Mart 2023'de sona eren üç aylık dönemin %7 altında gerçekleşerek Mart 2024'de sona eren üç aylık dönem için 583 milyon $ olmuştur.

İşlem bazlı giderler, esasen, işlem vergilerindeki düşüşü yansıtmak üzere, Mart 2023'de sona eren üç aylık dönemin %6 altında gerçekleşerek Mart 2024'de sona eren üç aylık dönem için 380 milyon $ olmuştur.

Esasen, söz konusu şirketin Birleşik Krallık varlık yönetimi iş kolunun 01 Nisan 2023 tarihinde GSAMI'ye devri sonrasında GS Grubu bağlı ortaklarına ödenen ücretlerdeki artış ile ilgili olmak üzere, GS Grubu bağlı ortaklarına ödenen yönetim ücretleri, Mart 2023'de sona eren üç aylık dönemin %62 üzerinde olarak Mart 2024'de sona eren üç aylık dönem için 81 milyon $ olmuştur.

Aralık 2023 itibariyle olan 3.332'in %1 üzerinde ve Mart 2023 itibariyle olan 3.632'nin %8 altında gerçekleşerek çalışan sayısı Mart 2024 itibariyle 3.359 olmuştur. Mart 2023'den Mart 2024'e çalışan sayısındaki düşüş, esasen, şirketin Birleşik Krallık varlık yönetimi iş kolunun devri ile bağlantılı olarak yaklaşık 300 çalışanın GSAMI'ye transferini yansıtmıştır.

Gelir Vergisi Gideri

Mart 2024'de sona eren üç aylık dönem için şirket için geçerli olan vergi oranı, %28.0"lık Birleşik Krallık kurumlar vergisi oranı (bankacılık ek vergisi dahil) ile mukayeseye konu olan %27.0 olmuştur. Geçerli vergi oranı, şirketin vergilendirme öncesi karına bölünen gelir vergisi giderini temsil etmektedir.

Bilanço

Mart 2024 itibariyle, varlıklar toplamı, (çoğunlukla, hisse senedi türevlerindeki artışla ve alım-satıma konu nakit enstrümanlardaki düşüş ile kısmen dengelenmek üzere, faiz oranı türevlerindeki ve döviz türevlerindeki düşüş sonucunda olmak üzere esasen türevlerdeki düşüşe bağlı olarak) alım-satıma konu varlıklardaki 17.10 milyar $'lık düşüş ve (esasen nakit mevduat olarak elde tutulan Global Ana Likit Varlıkların (GCLA) oranındaki değişim sebebiyle olmak üzere) nakit ve nakit benzerlerindeki 4.63 milyar $'lık düşüş ile kısmen dengelenmek üzere, (esasen, şirketin ve müşterilerinin faaliyetindeki değişikliklere bağlı olarak) teminata bağlanmış sözleşmelerdeki 30.35 milyar $'lık artışı yansıtarak Aralık 2023'den 10.97 milyar $'lık bir artışla 1.21 trilyon $ olmuştur.

Mart 2024 itibariyle, yükümlülükler toplamı, esasen (ağırlıklı olarak alım satıma konu nakit enstrümanlardaki artışla kısmen dengelenmek üzere, hisse senedi türevlerindeki artışla kısmen dengelenerek döviz türevlerindeki ve faiz oranları türevlerindeki düşüş neticesinde olmak üzere, türevlerdeki düşüş sebebiyle) alım satıma konu yükümlülüklerdeki 12.36 milyar $'lık düşüş ile kısmen dengelenmek üzere (esasen, söz konusu şirketin ve müşterilerinin faaliyetindeki değişiklikler sebebiyle olan) teminata dayalı finansmanlardaki 19.00 milyar $'lı artışı yansıtarak Aralık 2023'den 10.13 milyar $'lık bir artışla 1.17 trilyon $ olmuştur.

ABD Genel Kabul Görmüş Muhasebe İlkeleri kapsamında, Mart 2024 itibariyle, şirketin varlıklar toplamı 598.33 milyar $, yükümlülükler toplamı ise 562.90 milyar $ olmuştur. ABD Genel Kabul Görmüş Muhasebe İlkeleri kapsamındaki varlıklar toplamı ile yükümlülükler toplamı, esasen bu bakiyeleri denkleştirmek üzere kanunen tatbik edilebilir bir hakka sahip olduğu hallerde dahi, ticari faaliyetin olağan seyri sırasında ödemesinin yapılmaması halinde şirket tarafından türev bakiyelerin IFRS kapsamında brüt olarak sunulmakta olmasına bağlı olarak IFRS kapsamında rapor edilenlerden farklılık göstermektedir.

Temel Riskler ve Belirsizlikler

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

Şirketin karşı karşıya olduğu temel riskler ve belirsizlikler şunlardır: piyasa riski, likidite riski, kredi riski, operasyonel risk, yasal ve mevzuata ilişkin risk, rekabet riski ve piyasa gelişmeleri ve genel faaliyet ortamı riski. Bu riskler ve belirsizlikler 2023 Faaliyet Raporunda açıklananlar ile tutarlıdır.

Yönetim Kurulu Üyeleri

Sir (Sör) Bradley Fried, 31 Mart 2024 tarihinde yönetim kurulu üyeliğinden istifa etmiştir.

(Şövalye Nişanı Sahibi) Lord Paul Deighton'un yönetim kurulu üyesi olarak tayini, yönetim kurulu tarafından 20 Mart 2024 tarihinde onaylanmış olmakla birlikte, düzenleyici makam onayına tabidir.

Düzenleme Tarihi

İşbu finansal bilgiler 14 Mayıs 2024 tarihinde yayınlanmıştır.

Gelir Tablosu (Denetimden Geçmemiş)

		Mart itibariyle Sona Eren Üç Aylık Dönem	
milyon $ cinsinden		**2024**	2023
Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerdeki finansal araçlardan kaynaklanan kar veya zarar		**2.718 $**	3.045 $
Ücretler ve komisyonlar		**512**	522
Faiz dışı gelir		**3.230**	3.567
Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde ölçülen finansal araçlardan elde edilen faiz geliri		**2.962**	2.135
İtfa edilmiş maliyette ölçülen finansal araçlardan elde edilen faiz geliri		**3.521**	2.638
Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde ölçülen finansal araçlardan kaynaklanan faiz gideri		**(2.821)**	(2.712)
İtfa edilmiş maliyette ölçülen finansal araçlardan kaynaklanan faiz gideri		**(3.966)**	(2.606)
Net faiz gideri		**(304)**	(545)
Net gelirler		**2.926**	3.022
Net yönetim giderleri		**(1.705)**	(1.638)
Vergi öncesi kar		**1.221**	1384
Gelir vergisi gideri		**(330)**	(374)
Mali yıl karı		**891 $**	1.010 $

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

Kapsamlı Gelir Tablosu (Denetimden Geçmemiş)

		Mart itibariyle Sona Eren Üç Aylık Dönem	
milyon $ cinsinden	**Dipnot**	**2024**	2023
Mali yıl karı		**891 $**	1.010 $
Diğer kapsamlı gelirler			
Kar veya zarar sonrasında yeniden sınıflandırılmayacak olan kalemler			
Emeklilik planına ilişkin aktuaryal zarar		**4**	9
Borç değerleme düzeltmesi		**(87)**	(12)
Diğer kapsamlı gelir bileşenlerine atfedilebilir nitelikteki Birleşik Krallık'taki ertelenmiş vergi		**24**	1
Diğer kapsamlı gelir bileşenlerine atfedilebilir nitelikteki Birleşik Krallık'taki dönem vergisi		**(1)**	---
Vergiler düşüldükten sonra net olmak üzere, finansal döneme ilişkin diğer kapsamlı gelir/(zarar)		**(60)**	(2)
Finansal döneme ilişkin kapsamlı gelir toplamı		**831 $**	1.008 $

Bilanço (Denetimden Geçmemiş)

		İtibariyle	
milyon $ cinsinden	**Dipnot**	**Mart 2024**	Aralık 2023
Varlıklar			
Nakit ve nakit benzerleri		**31.059 $**	35.689 $
Teminata bağlanmış sözleşmeler	2	**293.162**	262.817
Müşteri alacakları ve diğer alacaklar		**72.453**	72.888
Alım satıma konu varlıklar (teminat olarak rehinli **53.150$** ve 58.352$ dahil)	3	**811.260**	828.362
Yatırımlar (teminat olarak verilen **50$** ve 25$ dahil)		**254**	289
Krediler		**174**	174
Diğer varlıklar		**6.158**	3.336
Varlıklar toplamı		**1.214.520 $**	1.203.555 $
Yükümlülükler			
Teminata dayalı finansmanlar	4	**234.476 $**	215.476 $
Müşterilere borçlar ve diğer borçlar		**120.837**	115.201
Alım-satıma konu yükümlülükler	3	**725.255**	737.610
Teminatsız borçlanmalar	5	**88.321**	90.267
Diğer yükümlülükler		**4.681**	4.882
Yükümlülükler toplamı		**1.173.570**	1.163.436
Özkaynaklar			
Esas sermaye		**598**	598
Hisse prim hesabı		**5.568**	5.568
Diğer özkaynak araçları		**5.500**	5.500
Geçmiş yıl karları		**29.692**	28.800
Birikmiş diğer kapsamlı gelirler		**(408)**	(347)
Toplam özsermaye		**40.950**	40.119
Yükümlülükler ve özkaynaklar toplamı		**1.214.520 $**	1.203.555$

Dipnot 1.

Hazırlama Dayanağı

Bu finansal bilgiler, şirketin 2023 Faaliyet Raporunda uygulananlar ile aynı ilkeler kullanılarak hazırlanmıştır. Bu ilkeler, gerek Birleşik Krallık tarafından kabul edilen uluslararası muhasebe standartları, gerek Avrupa Birliği'nde uygulandığı şekliyle 1606/2002 sayılı Regülasyon (AT) uyarınca kabul edilen, tutarlılık arz eden Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (IFRS) ile bu standartlar kapsamında raporlama yapan şirketler için geçerli olan 2006 sayılı Şirketler Kanunu gereklilikleri doğrultusundadır.

İşbu finansal bilgiler, şirketin 2023 Faaliyet Raporu ile birlikte okunmalıdır.

Bu finansal bilgilerin hazırlanmasında kullanılan önemli muhasebe politikaları 2023 Faaliyet Raporunda açıklanmakta olanlarla tutarlıdır. Şirketin kritik muhasebe tahminleri ve yargıları 2023 Faaliyet Raporunda ve tahmini yıl sonu ihtiyari ücretlendirmede açıklananları içermektedir; daha fazla bilgi için bakınız "Faaliyet Sonuçları - Net Yönetim Giderleri".

Dipnot 2.

Teminata Bağlanmış Sözleşmeler

Aşağıdaki tabloda şirketin teminata bağlanmış sözleşmeleri ortaya konmaktadır.

	İtibariyle	
milyon $ cinsinden	**Mart 2024**	Aralık 2023
Yeniden satış sözleşmeleri	**160.053 $**	126.309 $
Borç alınan menkul kıymetler	**133.109**	136.508
Toplam	**293.162 $**	262.817 $

Dipnot 3.

Alım-Satıma Konu Varlıklar ve Yükümlülükler

Alım-satıma konu varlıklar ve yükümlülükler, likidite riski yönetimi amaçlı olarak elde tutulan menkul kıymetler de dahil olmak üzere, şirketin piyasa yapıcılığı veya risk yönetimi faaliyetleri ile bağlantılı olarak elde tutulan alım-satıma konu nakit araçları ve türevleri içermektedir. Alım-satıma konu varlıklar, teminat olarak rehin edilen varlıkları içermektedir.

Aşağıdaki tabloda, şirketin alım-satıma konu varlıkları ortaya konmaktadır.

	İtibariyle	
milyon $ cinsinden	**Mart 2024**	Aralık 2023
Alım-satıma konu nakit araçlar		
Para piyasası araçları	**32 $**	20 $
Devlet ve resmi kurum yükümlülükleri	**39.097**	48.747
İpotek ve diğer varlığa dayalı krediler ve menkul kıymetler	**351**	225
Özel sektör borçlanma araçları	**26.634**	25.998
Pay benzeri menkul kıymetler	**62.918**	57.360
Emtia	**331**	312
Alım-satıma konu nakit araçlar toplamı	**129.363**	132.662
Türevler		
Faiz oranları	**494.739**	509.246
Kredi	**19.370**	20.668
Döviz	**83.240**	95.575
Emtia	**8.594**	9.002
Hisse Senetleri	**75.954**	61.209
Türev Araçlar toplamı	**681.897**	695.700
Alım-satıma konu varlıklar toplamı	**811.260 $**	828.362 $

Aşağıdaki tabloda şirketin alım-satıma konu yükümlülükleri ortaya konmaktadır.

	İtibariyle	
milyon $ cinsinden	**Mart 2024**	Aralık 2023
Alım-satıma konu nakit araçlar		
Devlet ve resmi kurum yükümlülükleri	**20.572 $**	27.935 $
Özel sektör borçlanma araçları	**6.124**	4.868
Pay benzeri menkul kıymetler	**42.273**	32.936
Emtia	**11**	11
Alım-satıma konu nakit araçlar toplamı	**68.980**	65.750
Türevler		
Faiz oranları	**473.343**	486.163
Kredi	**17.595**	18.200
Döviz	**81.143**	97.849
Emtia	**8.421**	8.826
Hisse Senetleri	**75.773**	60.822
Türev Araçlar toplamı	**656.275**	671.860
Alım-satıma konu varlıklar toplamı	**725.255 $**	737.610 $

Dipnot 4.

Teminata Dayalı Finansmanlar

Aşağıdaki tabloda şirketin teminata dayalı finansmanları ortaya konmaktadır.

	Aralık itibariyle	
milyon $ cinsinden	**Mart 2024**	Aralık 2023
Repo sözleşmeleri	**125.183 $**	124.125 $
Borç verilen menkul kıymetler	**90.374**	76.018
Şirketler arası krediler	**9.891**	7.884
İhraç edilen borçlanma senetleri	**2.064**	2.004
Banka kredileri	**1.193**	71
Diğer borçlanmalar	**5.771**	5.374
Toplam	**234.476 $**	215.476 $

Yukarıdaki tabloda, teminata dayalı finansmanlar toplamında, Mart 2024 itibariyle 62.83 milyar $'lık, Aralık 2023 itibariyle ise 55.23 milyar $'lık dönem dışı teminata dayalı finansmanlara yer verilmiştir.

Dipnot 5.

Teminatsız Borçlanmalar

Aşağıdaki tabloda şirketin teminatsız borçlanmaları ortaya konmaktadır.

	Aralık itibariyle	
milyon $ cinsinden	**Mart 2024**	Aralık 2023
Banka kredileri	**100 $**	100 $
Ek Hesaplar	**90**	237
Şirketler arası krediler - MREL bakımından elverişli olmayanlar	**26.301**	32.474
Şirketler arası krediler - MREL bakımından elverişli olanlar	**17.095**	16.791
İhraç edilen borçlanma senetleri	**28.639**	25.022
İkinci dereceden teminatlı krediler	**7.065**	6.924
Diğer borçlanmalar	**9.031**	8.719
Toplam	**88.321 $**	90.267 $

Yukarıdaki tabloda, teminatsız borçlanmalar toplamında, Mart 2024 itibariyle 63.18 milyar $'lık, Aralık 2023 itibariyle ise 71.10 milyar $'lık dönem dışı borçlanmalara yer verilmiştir.

Dipnot 6.

Finansal Varlıkların ve Borçların Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü

Aşağıdaki tabloda, şirketin, 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	Seviye 4
Aralık 2023 itibariyle				
Finansal varlıklar				
Teminata bağlanmış sözleşmeler	**--- $**	**165.169 $**	**110 $**	**165.279 $**
Alım-satıma konu nakit araçlar	**85.824**	**43.013**	**526**	**129.363**
Türevler	**9**	**677.691**	**4.197**	**681.897**
Alım-satıma konu varlıklar	**85.833**	**720.704**	**4.723**	**811.260**
Yatırımlar	**4**	**225**	**25**	**254**
Krediler	**---**	**140**	**34**	**174**
Diğer varlıklar	**---**	**2.827**	**---**	**2.827**
Toplam	**85.837 $**	**889.065 $**	**4.892 $**	**979.794 $**
Finansal yükümlülükler				
Teminata dayalı finansmanlar	**--- $**	**111.662 $**	**453 $**	**112.115 $**
Alım-satıma konu nakit araçlar	**61.462**	**7.483**	**35**	**68.980**
Türevler	**35**	**652.786**	**3.454**	**656.275**
Alım-satıma konu yükümlülükler	**61.497**	**660.269**	**3.489**	**725.255**
Teminatsız borçlanmalar	**---**	**43.945**	**5.444**	**49.389**
Toplam	**61.497 $**	**815.876 $**	**9.386 $**	**886.759 $**
Aralık 2023 itibariyle				
Finansal varlıklar				
Teminata bağlanmış sözleşmeler	--- $	138.777 $	112 $	138.889 $
Alım-satıma konu nakit araçlar	92.278	39.739	645	132.662
Türevler	1	691.614	4.085	695.700
Alım-satıma konu varlıklar	92.279	731.353	4.730	828.362
Yatırımlar	4	216	69	289
Krediler	---	140	34	174
Diğer varlıklar	---	147	---	147
Toplam	92.283 $	870.633 $	4.945 $	967.861 $
Finansal yükümlülükler				
Teminata dayalı finansmanlar	--- $	106.295 $	489 $	106.784 $
Alım-satıma konu nakit araçlar	59.775	5.955	20	65.750
Türevler	37	669.492	2.331	671.860
Alım-satıma konu yükümlülükler	59.812	675.447	2.351	737.610
Teminatsız borçlanmalar	---	49.273	5.663	54.936
Toplam	59.812 $	831.015 $	8.503 $	899.330 $

Değerleme teknikleri ve şirketin gerçeğe uygun değerde ölçülen finansal varlıklarının ve yükümlülüklerinin değerlemesine yönelik önemli girdiler hakkında daha fazla bilgi için bakınız 2023 Faaliyet Raporunun II Kısmında yer alan Dipnot 30 "Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü".

Dipnot 7.

Sermaye Yönetimi ve Finansal Risk Yönetimi

Zorunlu Sermaye

Şirket, ağırlıklı olarak Denetim ve Düzenleme Otoritesi (PRA) Kural Kitabında ve Basel Bankacılık Denetim Komitesinin uluslararası sermaye standartlarının güçlendirilmesine yönelik sermaye çerçevesine (Basel III) dayalı olan Birleşik Krallık Sermaye Yeterliliği Düzenlemesinde öngörülen Birleşik Krallık sermaye çerçevesine tabidir.

Zorunlu Risk-Bazlı Sermaye Oranları

Aşağıdaki tabloda, şirketin, Denetim ve Düzenleme Otoritesi'nden (PRA) alınan sermayeye ilişkin kılavuz materyali içeren ve gelecekte değişebilecek olan asgari risk-bazlı sermaye yeterlilikleri hakkında bilgiler ortaya konmaktadır.

	Aralık itibariyle	
milyon $ cinsinden	**Mart 2024**	Aralık 2023
CET1 sermaye oranı	**%9.1**	%9.1
Tier 1 sermaye oranı	**%11.1**	%11.0
Toplam sermaye oranı	**%13.7**	%13.7

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

	Aralık itibariyle	
milyon $ cinsinden	**Mart 2024**	Aralık 2023
Risk-bazlı sermaye ve risk ağırlıklı aktifler		
CET1 sermaye	**32.374 $**	32.403 $
Ek Seviye 1 tahviller	**5.500 $**	%5.500
Seviye 1 sermaye	**37.874 $**	37.903 $
Seviye 2 sermaye	**6.877 $**	6.877 $
Toplam sermaye	**44.751 $**	44.780 $
Risk ağırlıklı aktifler	**273.151 $**	257.956 $
Risk bazlı sermaye oranları		
CET1 sermaye oranı	**%11.9**	%12.6
Tier 1 sermaye oranı	**%13.9**	%14.7
Toplam sermaye oranı	**%16.4**	%17.4

Yukarıdaki tabloda, Mart 2024 itibariyle olan risk bazlı sermaye oranlarında, şirketin dış denetçileri tarafından doğrulaması sonrasında yönetim kurulu tarafından verilecek onaya tabi olmak üzere, tümü gelecekte temettü olarak dağıtılması beklenen, şirketin Mart 2024'de sona eren üç aylık döneme ilişkin karları hariç tutulmaktadır.

Şirket, Emtia Vadeli İşlem Alım-Satım Kurulu (CFTC) nezdinde swap aracısı olarak kayıtlıdır ve ABD Sermaye Piyasası Kurulu (SEC) nezdinde menkul kıymet-bazlı swap aracısı olarak kayıtlıdır. Gerek Mart 2024 gerek Aralık 2023 itibariyle olmak üzere, şirket, swap aracılarına ve menkul kıymet-bazlı swap aracılarına yönelik geçerli sermaye yeterliliklerine tabi ve uygun haldedir.

Şirket aynı zamanda, GS Grubu bağlı ortaklıklarına sağlanan birinci derece yükümlülüklere ve öz kaynaklara yönelik asgari gerekliliğe (MREL) tabidir. Mart 2024 ve Aralık 2023 itibariyle şirket tarafından bu gerekliliğe uyum sağlanmıştır.

Kaldıraç Oranı

Şirket'i de kapsayan GSG UK Grubu, asgari kaldıraç oranı şartına tabidir. Söz konusu kaldıraç oranı, Seviye 1 sermayeyi belirli varlıkların toplamı artı bilanço dışı riskler eksi Seviye 1 sermaye kesintileri olarak tanımlanan (türev işlemlerin, menkul kıymet finansmanı işlemlerinin, taahhütlerin ve garantilerin ölçüsünü içeren) bir kaldıraç riski ölçüsüyle karşılaştırmaktadır.

Aşağıdaki tabloda, GSG UK Grubu'nun, tamponlar da dahil olmak üzere kaldıraç oranı şartı ile şirketin kaldıraç oranı hakkında bilgiler sunulmaktadır.

	Aralık itibariyle	
milyon $ cinsinden	**Mart 2024**	Aralık 2023
Kaldıraç oranı şartı	**%3.6**	%3.5
Kaldıraç oranı	**%4.5**	%4.9

Yukarıdaki tabloda, Mart 2024 itibariyle olan kaldıraç oranında, şirketin dış denetçileri tarafından doğrulaması sonrasında yönetim kurulu tarafından verilecek onaya tabi olmak üzere, tümü gelecekte temettü olarak dağıtılması beklenen, şirketin Mart 2024'de sona eren üç aylık döneme ilişkin karları hariç tutulmuştur.

Likidite Riski

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

	İlgili Aylarda Sona Eren Üç Aylık Döneme İlişkin Ortalama	
milyon $ cinsinden	**Mart 2024**	Aralık 2023
Gecelik nakit mevduatlar	**28.440 $**	32.243 $
ABD hükümeti yükümlülükleri	**34.770**	34.732
ABD hükümeti dışı yükümlülükler	**13.835**	14.323
Toplam	**77.045 $**	81.298 $

Piyasa Riski

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

	Mart itibariyle Sona Eren Üç Aylık Dönem	
milyon $ cinsinden	**Mart 2024**	Aralık 2023
Kategoriler		
Faiz oranları	**28 $**	35 $
Hisse senedi fiyatları	**21**	25
Döviz kurları	**10**	12
Emtia fiyatları	**1**	2
Çeşitlendirme etkisi	**(24)**	(28)
Toplam	**36 $**	46 $

Dipnot 8.

Yasal İşlemler

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

Banco Espirito Santo S.A.ve Oak Finance. Aralık 2014'te, Eylül 2015'te ve Aralık 2015'te, BES'in iflası öncesinde, Portekiz Merkez Bankası (BoP) tarafından, söz konusu Kredi ile bağlantılı olarak oluşturulan bir özel amaçlı kurum olan Oak Finance Luxembourg S.A. (Oak Finance) ile Banco Espirito S.A.(BES) arasındaki, şirket tarafından yapılandırılan 835 milyon $'lık kredi sözleşmesinin (Kredi) Novo Banco'ya erken devrinin bozulmasına yönelik kararlar alınmıştır. Bunun üzerine, şirket tarafından ve aynı zamanda Portekiz Merkez Bankası'nın (BoP) Aralık 2015 tarihli kararına ilişkin olarak Goldman Sachs International Bank tarafından Şubat 2015'de başlamak üzere, Novo Banco S.A. (Novo Banco) aleyhine İngiliz Ticaret Mahkemesi nezdinde, Portekiz Merkez Bankası (BoP) aleyhine ise Portekiz İdare Mahkemesi nezdinde 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 itiraz edildiği bir yasal işlem başlatılmış ve aynı zamanda aynı tarih itibariyle Portekiz Devleti aleyhine, Tasfiye Kurulu tarafından talep olunan 104 milyon $'lık duruma bağlı talep ile birlikte BES'in iflası ile ilgili yaklaşık olarak 222 milyon $'lık zararın tazmin edilmesinin talep edildiği bir talepte bulunulmuştur. 11 Nisan 2023 tarihinde, yeni gerekçelere dayalı olarak BoP'nin Eylül 2015 ve Aralık 2015 tarihli kararlarının iptali talep edilerek GSI tarafından BoP aleyhine idari dava açılmıştır.

Faiz Oranı Swapı Antitröst Davaları. Şirket, Kasım 2015'de açılan ve New York Güney Bölgesi için Yetkili olan ABD Bölge Mahkemesi nezdinde birleştirilen, faiz oranı swaplarının alım-satımına ilişkin olan mefruz bir antitröst grup davasında davalılar arasında yer almaktadır. Şirket aynı zamanda, üç adet swap gerçekleştirme kuruluşu ile bunların belirli bağlı ortaklıkları tarafından New York Güney Bölgesi için Yetkili olan ABD Bölge Mahkemesi nezdinde, sırasıyla Nisan 2016 ve Haziran 2018'de başlatılan, faiz oranı swaplarının alım-satımına ilişkin iki antitröst davasında davalılar arasında yer almaktadır. Bu davalar, ön duruşma işlemleri için birleştirilmiş bulunmaktadır. Dava dilekçelerinde genel olarak faiz oranı swaplarının borsadaki alım-satımının engellenmesine yönelik olarak davalılar arasında gerçekleştirilen, iddia edilen işlem ile bağlantılı olarak antitröste yönelik federal hukuk ile eyalete ilişkin müşterek hukuk kapsamında hak talepleri ile sürülmektedir. Münferit davalardaki şikayetlerde de eyalete ilişkin antitröst kanunu kapsamında hak talepleri ileri sürülmektedir. Söz konusu dava dilekçeleri kapsamında, tespite yönelik ve ihtiyati tedbirin yanı sıra belirlenmemiş tutarda olmak üzere, mahkeme tarafından yaralı tarafın normalde olandan üç katı haklı bulunması talep edilmektedir. Davalılar tarafından söz konusu toplu davanın ve ilk münferit davanın düşürülmesi yönünde girişimde bulunulmuş ve ilk münferit davada davacılar tarafından ileri sürülen eyalete ilişkin müşterek hukuk kapsamındaki iddialar bölge mahkemesi tarafından reddedilmiş ve mefruz toplu davadaki ve eyalet müşterek hukukuna ilişkin talep ile her iki davadaki antitröste yönelik talepler 2013'den 2016'ya kadarki dönem ile sınırlandırılmıştır. 20 Kasım 2018 tarihinde, haksız zenginleşmeye yönelik müşterek hukuka ilişkin talepler reddedilerek, ancak federal ve eyalete ilişkin antitröste yönelik taleplerin reddi geri çevrilerek mahkeme tarafından davalıların ikinci münferit davanın reddi yönündeki talebi kısmen kabul ve kısmen reddedilmiştir. 13 Mart 2019 tarihinde, 2008 ila 2012 dönemindeki uygulamaya ilişkin iddiaların eklenmesi için dava dilekçelerinin tadil edilmesi için mefruz grup davasındaki davacıların talep dilekçesi mahkeme tarafından reddedilmiş, ancak 22 Mart 2019 tarihinde davacılar tarafından dördüncü birleştirilmiş tadil edilmiş dava dilekçesinin ilave edildiği, 2013 ila 2016 döneminden sınırlı iddiaların eklenmesine yönelik talep kabul edilmiştir. 15 Aralık 2023 tarihinde, davacıların grup onayına yönelik talebi mahkeme tarafından reddedilmiş ve 28 Aralık 2023 tarihinde, davacılar tarafından bölge mahkemesinin grup onayına yönelik reddinin ara incelenmesi talebiyle ABD Temyiz Mahkemesi İkinci Dairesi nezdinde müracaatta bulunulmuştur. 29 Şubat 2024 tarihinde, söz konusu toplu davanın çözüme kavuşturulması için nihai dokümantasyona ve mahkeme onayına tabi olmak üzere, taraflarca prensipte uzlaşmaya varılmıştır. GSI tarafından söz konusu uzlaşmaya katkı sağlanmasına gerek bulunmayacaktır. Bireysel davalar derdest haldedir.

Emtialar İle İlgili Davalar. Şirket, New York Güney Bölgesi için Yetkili olan ABD Bölge Mahkemesi nezdinde 25 Kasım 2014'de açılan ve en son 15 Mayıs 2017 tarihinde tadil edilen, platin ve paladyum alım-satımına ilişkin olan mefruz toplu davalarda davalılar arasında yer almaktadır. Tadil edilmiş dava dilekçesinde genel olarak, davalılar tarafından fiziki platin ve paladyum fiyatlarına yönelik bir göstergenin manipüle edilmesine yönelik olarak iddia edilen işlem ile bağlantılı olarak antitröste yönelik federal kanunların ve Sermaye Piyasası Kanununun ihlal edildiği iddia edilmekte ve tespite yönelik ve ihtiyati tedbirin yanı sıra, belirlenmemiş tutarda olmak üzere, mahkeme tarafından yaralı tarafın normalde olandan üç katı haklı bulunması talep edilmektedir. 29 Mart 2020 tarihinde, söz konusu mahkeme tarafından davalıların ret ve tekrar inceleme talepleri kabul edilmiş ve bu durum, tüm hak taleplerinin düşmesi ile sonuçlanmıştır ve 27 Şubat 2023 tarihinde, ABD Temyiz Mahkemesi İkinci Dairesi tarafından bölge mahkemesinin bir takım davacıların tekelciliğin önlenmesi konusundaki taleplerinin reddine yönelik hükmü bozulmuş ve bölge mahkemesinin davacıların Emtia Borsası Kanunu kapsamındaki talebinin reddi iptal edilmiştir. 12 Nisan 2023 tarihinde, davalılar tarafından sunulan, ABD Temyiz Mahkemesi İkinci Dairesi nezdinde davanın yeniden görülmesi veya mahkemenin tam toplantı haline geçmesi talebi reddedilmiştir. 21 Temmuz 2023 tarihinde, davalılar tarafından duruşma olmaksızın hüküm talebinde bulunulmuştur. 19 Nisan 2024 tarihinde, söz konusu toplu davanın çözüme kavuşturulması için nihai dokümantasyona ve mahkeme onayına tabi olmak üzere, taraflarca prensipte uzlaşmaya varılmıştır. Şirket tarafından, söz konusu sulh işlemine yönelik olarak teklif olunan katkı payının miktarının tamamı ayrılmıştır.

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, müşterek eyalet hukuku kapsamında haksız zenginleşmeye yönelik bir iddia da ileri sürülmektedir. Dava dilekçesinde tespite yönelik ve ihtiyati tedbirin yanı sıra, belirlenmemiş tutarda olmak üzere, mahkeme tarafından yaralı tarafın normalde olandan üç katı haklı bulunması talep edilmektedir. Davalılar tarafından 15 Kasım 2021 tarihinde, şikayetin reddine yönelik talepte bulunulmuştur. 04 Şubat 2022 tarihinde, davacılar tarafından tadil edilmiş bir dilekçe sunulmuş ve The Goldman Sachs Group Inc. söz konusu davadan ihtiyari olarak çıkarılmıştır. 05 Haziran 2023 tarihinde, belirli yabancı uyruklu davalılar aleyhine olan şahsi yetkisizlik talepleri mahkeme tarafından geri çevrilmiş, ancak Goldman Sachs & Co.LLC, şirket ve geri kalan davalılar ile ilgili olarak davalıların davanın iptaline yönelik talebi reddedilmiştir. Davalılar tarafından ABD New York Güney Bölgesi için yetkili olan Bölge Mahkemesine 03 Kasım 2023 tarihinde sunulan, tarafların arasında 2015 yılına ilişkin sulh ve ibranın icra edilmesine yönelik talebin karar bağlamasını bekleyen yasal işlemlerin ertelenmesine yönelik olarak davalılar tarafından sunulan talep mahkeme tarafından kabul edilmiştir. 26 Ocak 2024 tarihinde, ABD New York Güney Bölgesi için yetkili olan Bölge Mahkemesi tarafından davalıların sulh ve ibranın icra edilmesine yönelik talebi kabul edilmiş ve davacılar tarafından 30 Haziran 2014 öncesindeki eylemlere dayalı olarak iddia edilen kanun ihlallerinden dolayı New Mexico'daki davalılar aleyhine herhangi bir takibat yapılması men edilmiş ve 23 Şubat 2024 tarihinde, davacılar tarafından ABD Temyiz Mahkemesi İkinci Dairesi nezdinde temyiz başvurusunda bulunulmuştur.

Mevzuat Kaynaklı Soruşturmalar ve İncelemeler ve İlgili Davalar. The Goldman Sachs Group Inc. ve şirket de dahil olmak üzere, bir takım bağlı ortaklıkları, aşağıdakiler de dahil olmak üzere, GS Grubu'nun iş kollarına ve faaliyetlerine ilişkin olarak çeşitli resmi ve düzenleyici kurumlar ile öz denetim kuruluşları tarafından yürütülen bir dizi diğer 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;
- Çıkar çatışmaları;
- Devlet ile ilgili finansmanları ve diğer hususları içeren işlemler;
- Özel sektör ve kamu menkul kıymetlerinin, dövizlerin, emtiaların ve diğer finansal ürünlerin arzı, ihalesi, satışı, alım-satımı ve takası ve ilgili satış ve diğer iletişimler ve faaliyetler ve açığa satış kuralları, algoritmik, yüksek sıklıklı ve kantitatif alım-satım, vadeli işlemlerin alım-satımı, opsiyon alım-satımı, anlık ihraca konu alım-satım, işlem raporlaması ve mevzuata dayalı raporlama, teknoloji sistemleri ve kontrolleri, menkul kıymet ödünç işlemleri uygulamaları, ana aracılık faaliyetleri, kredi türev araçlarının ve faiz oranı swaplarının alım-satımı ve takası, emtia faaliyetleri ve metallerin saklanması, özel plasman uygulamaları, menkul kıymetlerin tahsis edilmesi ve alım-satımı da dahil olmak üzere, GS Grubu'nun bu tür faaliyetlere ilişkin gözetimi ve kontrolleri ile döviz kurları gibi gösterge oranların belirlenmesi ile bağlantılı olan alım-satım faaliyetleri ve iletişimleri;
- Birleşik Krallık Rüşvetle Mücadele Kanununa ve ABD Yurtdışı Yolsuzluk Faaliyetleri Kanununa uyum;
- İşe alım ve ücretlendirme uygulamaları;
- Risk yönetimi ve kontrolleri sistemi; ve
- İçeriden öğrenilen bilgiye dayalı alım-satım, kurumsal ve devlete ilişkin gelişmelere ilişkin halka açık olmayan maddi bilgilerin potansiyel olarak suiistimal edilmesi ve yayılması ve içeriden öğrenilen bilgiye dayalı alım-satım kontrollerinin ve bilgi bariyerlerinin etkinliği.

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

Goldman Sachs International (unlimited company)

Unaudited Quarterly Financial Information

March 31, 2024

Introduction

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

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

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

This financial information has been prepared in line with the recognition and measurement requirements of U.K.-adopted international accounting standards and International Financial Reporting Standards (IFRS) adopted pursuant to Regulation (EC) No 1606/2002 as it applies in the European Union and includes the company's income statement, balance sheet and certain supplementary notes. See Note 1 for further information on the basis of preparation of this financial information.

All references to March 2024 and March 2023 refer to the periods ended, or the dates, as the context requires, March 31, 2024 and March 31, 2023, respectively. All references to December 2023 refer to the date December 31, 2023. All references to "the 2023 Annual Report" are to the company's Annual Report for the year ended December 31, 2023.

Business Environment

During the first quarter of 2024, the global economy grew, but economic activity continued to be impacted by concerns about inflation and ongoing geopolitical stresses, including tensions with China and the conflicts in Ukraine and the Middle East. Additionally, markets were focused on the potential timing and amount of policy interest rate cuts by central banks globally, as well as persistent concerns about commercial real estate. In the U.K. and Eurozone, whilst inflation has been easing, economic activity remains weak despite some signs of improvement. In the U.S., the economy has proven to be resilient, supported by a number of factors, including government spending, as well as labour force growth driven by above-trend levels of immigration.

Results of Operations

Income Statement

The company's profit for the three months ended March 2024 was $891 million, a decrease of 12% compared with the three months ended March 2023.

Net Revenues

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. Investment Management continues to include the company's Wealth management activity. See "Results of Operations — Net Revenues" in Part I of the 2023 Annual Report for a description of each business activity.

The table below presents the company's net revenues by business activity.

	Three Months Ended March	
$ in millions	**2024**	2023
Investment Banking	**$ 310**	$ 235
FICC	**1,047**	1,224
Equities	**1,364**	1,315
Investment Management	**205**	248
Total	**$ 2,926**	$ 3,022

Net revenues were $2.93 billion for the three months ended March 2024, 3% lower than the three months ended March 2023, reflecting lower net revenues in FICC and Investment Management, partially offset by significantly higher net revenues in Investment Banking and slightly higher net revenues in Equities.

Investment Banking

Net revenues in Investment Banking were $310 million for the three months ended March 2024, 32% higher than the three months ended March 2023, primarily due to higher net revenues in Advisory and Underwriting. The increase in Advisory net revenues reflected an increase in industry-wide completed mergers and acquisitions transactions. The increase in Underwriting reflected higher net revenues in Equity underwriting and slightly higher net revenues in Debt underwriting.

FICC

Net revenues in FICC were $1.05 billion for the three months ended March 2024, 14% lower than the three months ended March 2023, due to lower net revenues in FICC intermediation and FICC financing. The decrease in FICC intermediation reflected significantly lower net revenues in interest rate products and lower net revenues in currencies, partially offset by higher net revenues in credit products, commodities and mortgages. The decrease in FICC financing primarily reflected lower net revenues in commodities financing.

Equities

Net revenues in Equities were $1.36 billion for the three months ended March 2024, 4% higher than the three months ended March 2023, due to higher net revenues in Equities intermediation, partially offset by slightly lower net revenues in Equities financing. The increase in Equities intermediation reflected higher net revenues in derivatives and cash products. The decrease in Equities financing primarily reflected lower net revenues in prime financing.

Investment Management

Net revenues in Investment Management were $205 million for the three months ended March 2024, 17% lower than the three months ended March 2023, primarily due to lower net revenues in Asset management, mainly reflecting lower net revenues following the transfer of the company's U.K. asset management business on April 1, 2023, and Wealth management.

Net Operating Expenses

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

	Three Months Ended March	
$ in millions	**2024**	2023
Compensation and benefits	**$ 735**	$ 598
Transaction based	**380**	404
Market development	**13**	15
Communication and technology	**34**	33
Depreciation and amortisation	**72**	68
Professional fees	**33**	37
Management charges from GS Group affiliates	**301**	322
Other expenses	**218**	211
Operating expenses	**1,786**	1,688
Management charges to GS Group affiliates	**(81)**	(50)
Net operating expenses	**$ 1,705**	$ 1,638
Headcount at period-end	**3,359**	3,632

In the table above:

- Compensation and benefits included a charge of $152 million for the three months ended March 2024 and a credit of $26 million for the three months ended March 2023 representing changes in the fair value of share-based payment awards recharged from Group Inc. during the period.
- Compensation and benefits includes staff costs related to the company's employees. Management charges from GS Group affiliates includes staff costs recharged to the company by other GS Group affiliates. Management charges to GS Group affiliates includes staff costs recharged by the company to other GS Group affiliates.

Net operating expenses were $1.71 billion for the three months ended March 2024, 4% higher than the three months ended March 2023.

Compensation and benefits were $735 million for the three months ended March 2024, 23% higher than the three months ended March 2023. Excluding the impact of recharges from Group Inc. equivalent to changes in the fair value of share-based payment awards for both periods, compensation and benefits were $583 million for the three months ended March 2024, 7% lower than the three months ended March 2023, primarily reflecting the transfer of certain asset management employees to GSAMI on April 1, 2023.

Transaction based expenses were $380 million for the three months ended March 2024, 6% lower than the three months ended March 2023, primarily reflecting a decrease in transaction taxes.

Management charges to GS Group affiliates were $81 million for the three months ended March 2024, 62% higher than the three months ended March 2023, primarily relating an increase in charges to GS Group affiliates following the transfer of the company's U.K. asset management business to GSAMI on April 1, 2023.

Headcount was 3,359 as of March 2024, 1% higher than 3,332 as of December 2023 and 8% lower than 3,632 as of March 2023. The decrease in headcount from March 2023 to March 2024 primarily reflected the transfer of approximately 300 employees to GSAMI in connection with the transfer of the company's U.K. asset management business.

Income Tax Expense

The company's effective tax rate was 27.0% for the three months ended March 2024, which compares to the combined U.K. corporation tax rate (including banking surcharge) of 28.0%. The effective tax rate represents the company's income tax expense divided by its profit before taxation.

Balance Sheet

As of March 2024, total assets were $1.21 trillion, an increase of $10.97 billion from December 2023, primarily reflecting an increase in collateralised agreements of $30.35 billion (primarily due to changes in the company's and its clients' activity), partially offset by a decrease in trading assets of $17.10 billion (primarily due to a decrease in derivatives, principally as a result of a decrease in interest rates derivatives and currencies derivatives, partially offset by an increase in equities derivatives, and a decrease in trading cash instruments) and a decrease in cash and cash equivalents of $4.63 billion (primarily due to a change in the proportion of Global Core Liquid Assets (GCLA) held as cash deposits).

As of March 2024, total liabilities were $1.17 trillion, an increase of $10.13 billion from December 2023, primarily reflecting an increase in collateralised financings of $19.00 billion (primarily due to changes the company's and its clients' activity), partially offset by a decrease in trading liabilities of $12.36 billion (primarily due to a decrease in derivatives, principally as a result of a decrease in currencies derivatives and interest rates derivatives, partially offset by an increase in equities derivatives, partially offset by an increase in trading cash instruments).

Under U.S. GAAP, as of March 2024, the company's total assets were $598.33 billion and total liabilities were $562.90 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.

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 2023 Annual Report.

Directors

Sir Bradley Fried resigned from the board of directors on March 31, 2024.

The appointment of Lord Paul Deighton KBE to the board of directors was approved by the board of directors on March 20, 2024, subject to regulatory approval.

Date of Issue

This financial information was issued on May 14, 2024.

Income Statement
(Unaudited)

$ in millions	Three Months Ended March 2024	2023
Gains or losses from financial instruments at fair value through profit or loss	**$ 2,718**	$ 3,045
Fees and commissions	**512**	522
Non-interest income	**3,230**	3,567
Interest income from financial instruments measured at fair value through profit or loss	**2,962**	2,135
Interest income from financial instruments measured at amortised cost	**3,521**	2,638
Interest expense from financial instruments measured at fair value through profit or loss	**(2,821)**	(2,712)
Interest expense from financial instruments measured at amortised cost	**(3,966)**	(2,606)
Net interest expense	**(304)**	(545)
Net revenues	**2,926**	3,022
Net operating expenses	**(1,705)**	(1,638)
Profit before taxation	**1,221**	1,384
Income tax expense	**(330)**	(374)
Profit for the financial period	**$ 891**	$ 1,010

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

Statement of Comprehensive Income
(Unaudited)

$ in millions	Three Months Ended March 2024	2023
Profit for the financial period	**$ 891**	$ 1,010
Other comprehensive income		
Items that will not be reclassified subsequently to profit or loss		
Actuarial gain relating to the pension scheme	**4**	9
Debt valuation adjustment	**(87)**	(12)
U.K. deferred tax attributable to the components of other comprehensive income	**24**	1
U.K. current tax attributable to the components of other comprehensive income	**(1)**	—
Other comprehensive loss for the financial period, net of tax	**(60)**	(2)
Total comprehensive income for the financial period	**$ 831**	$ 1,008

Balance Sheet
(Unaudited)

$ in millions	Note	As of March 2024	As of December 2023
Assets			
Cash and cash equivalents		**$ 31,059**	$ 35,689
Collateralised agreements	2	**293,162**	262,817
Customer and other receivables		**72,453**	72,888
Trading assets (includes **$53,150** and $58,352 pledged as collateral)	3	**811,260**	828,362
Investments (includes **$50** and $25 pledged as collateral)		**254**	289
Loans		**174**	174
Other assets		**6,158**	3,336
Total assets		**$ 1,214,520**	$ 1,203,555
Liabilities			
Collateralised financings	4	**$ 234,476**	$ 215,476
Customer and other payables		**120,837**	115,201
Trading liabilities	3	**725,255**	737,610
Unsecured borrowings	5	**88,321**	90,267
Other liabilities		**4,681**	4,882
Total liabilities		**1,173,570**	1,163,436
Shareholder's equity			
Share capital		**598**	598
Share premium account		**5,568**	5,568
Other equity instruments		**5,500**	5,500
Retained earnings		**29,692**	28,800
Accumulated other comprehensive income		**(408)**	(347)
Total shareholder's equity		**40,950**	40,119
Total liabilities and shareholder's equity		**$ 1,214,520**	$ 1,203,555

Supplementary Notes (Unaudited)

Note 1.

Basis of Preparation

This financial information has been prepared using the same principles as those applied in the company's 2023 Annual Report. These principles are in line with both U.K.-adopted international accounting standards, International Financial Reporting Standards (IFRS) adopted pursuant to Regulation (EC) No 1606/2002 as it applies in the European Union, which are consistent, and the requirements of the Companies Act 2006, as applicable to companies reporting under those standards.

This financial information should be read in conjunction with the company's 2023 Annual Report.

The material accounting policies applied in the preparation of this financial information are consistent with those described in the 2023 Annual Report. The company's critical accounting estimates and judgements include those described in the 2023 Annual Report and estimated year-end discretionary compensation, see "Results of Operations — Net Operating Expenses" for further information.

Note 2.

Collateralised Agreements

The table below presents the company's collateralised agreements.

	As of	
	March	December
$ in millions	**2024**	2023
Resale agreements	**$ 160,053**	$ 126,309
Securities borrowed	**133,109**	136,508
Total	**$ 293,162**	$ 262,817

Note 3.

Trading Assets and Liabilities

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

The table below presents the company's trading assets.

	As of	
	March	December
$ in millions	**2024**	2023
Trading cash instruments		
Money market instruments	**$ 32**	$ 20
Government and agency obligations	**39,097**	48,747
Mortgage and other asset-backed loans and securities	**351**	225
Corporate debt instruments	**26,634**	25,998
Equity securities	**62,918**	57,360
Commodities	**331**	312
Total trading cash instruments	**129,363**	132,662
Derivatives		
Interest rates	**494,739**	509,246
Credit	**19,370**	20,668
Currencies	**83,240**	95,575
Commodities	**8,594**	9,002
Equities	**75,954**	61,209
Total derivatives	**681,897**	695,700
Total trading assets	**$ 811,260**	$ 828,362

The table below presents the company's trading liabilities.

	As of	
	March	December
$ in millions	**2024**	2023
Trading cash instruments		
Government and agency obligations	**$ 20,572**	$ 27,935
Corporate debt instruments	**6,124**	4,868
Equity securities	**42,273**	32,936
Commodities	**11**	11
Total trading cash instruments	**68,980**	65,750
Derivatives		
Interest rates	**473,343**	486,163
Credit	**17,595**	18,200
Currencies	**81,143**	97,849
Commodities	**8,421**	8,826
Equities	**75,773**	60,822
Total derivatives	**656,275**	671,860
Total trading liabilities	**$ 725,255**	$ 737,610

Supplementary Notes (Unaudited)

Note 4.

Collateralised Financings

The table below presents the company's collateralised financings.

	As of	
$ in millions	**March 2024**	December 2023
Repurchase agreements	**$ 125,183**	$ 124,125
Securities loaned	**90,374**	76,018
Intercompany loans	**9,891**	7,884
Debt securities issued	**2,064**	2,004
Bank loans	**1,193**	71
Other borrowings	**5,771**	5,374
Total	**$ 234,476**	$ 215,476

In the table above, total collateralised financings included non-current collateralised financings of $62.83 billion as of March 2024 and $55.23 billion as of December 2023.

Note 5.

Unsecured Borrowings

The table below presents the company's unsecured borrowings.

	As of	
$ in millions	**March 2024**	December 2023
Bank loans	**$ 100**	$ 100
Overdrafts	**90**	237
Intercompany loans — non-MREL-eligible	**26,301**	32,474
Intercompany loans — MREL-eligible	**17,095**	16,791
Debt securities issued	**28,639**	25,022
Subordinated loans	**7,065**	6,924
Other borrowings	**9,031**	8,719
Total	**$ 88,321**	$ 90,267

In the table above, total unsecured borrowings included non-current borrowings of $63.18 billion as of March 2024 and $71.10 billion as of December 2023.

Note 6.

Fair Value Measurement of Financial Assets and Liabilities

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

$ in millions	Level 1	Level 2	Level 3	Total
As of March 2024				
Financial assets				
Collateralised agreements	**$ —**	**$ 165,169**	**$ 110**	**$ 165,279**
Trading cash instruments	**85,824**	**43,013**	**526**	**129,363**
Derivatives	**9**	**677,691**	**4,197**	**681,897**
Trading assets	**85,833**	**720,704**	**4,723**	**811,260**
Investments	**4**	**225**	**25**	**254**
Loans	**—**	**140**	**34**	**174**
Other assets	**—**	**2,827**	**—**	**2,827**
Total	**$ 85,837**	**$ 889,065**	**$ 4,892**	**$ 979,794**
Financial liabilities				
Collateralised financings	**$ —**	**$ 111,662**	**$ 453**	**$ 112,115**
Trading cash instruments	**61,462**	**7,483**	**35**	**68,980**
Derivatives	**35**	**652,786**	**3,454**	**656,275**
Trading liabilities	**61,497**	**660,269**	**3,489**	**725,255**
Unsecured borrowings	**—**	**43,945**	**5,444**	**49,389**
Total	**$ 61,497**	**$ 815,876**	**$ 9,386**	**$ 886,759**
As of December 2023				
Financial assets				
Collateralised agreements	$ —	$ 138,777	$ 112	$ 138,889
Trading cash instruments	92,278	39,739	645	132,662
Derivatives	1	691,614	4,085	695,700
Trading assets	92,279	731,353	4,730	828,362
Investments	4	216	69	289
Loans	—	140	34	174
Other assets	—	147	—	147
Total	$ 92,283	$ 870,633	$ 4,945	$ 967,861
Financial liabilities				
Collateralised financings	$ —	$ 106,295	$ 489	$ 106,784
Trading cash instruments	59,775	5,955	20	65,750
Derivatives	37	669,492	2,331	671,860
Trading liabilities	59,812	675,447	2,351	737,610
Unsecured borrowings	—	49,273	5,663	54,936
Total	$ 59,812	$ 831,015	$ 8,503	$ 899,330

See Note 30 "Fair Value Measurement" in Part II of the 2023 Annual Report for further information about the valuation techniques and significant inputs to the valuation of the company's financial assets and liabilities measured at fair value.

Supplementary Notes (Unaudited)

Note 7.

Capital Management and Financial Risk Management

Regulatory Capital

The company is subject to the U.K. capital framework prescribed in the PRA Rulebook and the U.K. Capital Requirements Regulation, which is largely based on the Basel Committee on Banking Supervision's capital framework for strengthening international capital standards (Basel III).

Regulatory Risk-Based Capital Ratios

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

	As of	
	March 2024	December 2023
CET1 capital ratio	**9.1%**	9.1%
Tier 1 capital ratio	**11.1%**	11.0%
Total capital ratio	**13.7%**	13.7%

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

	As of	
$ in millions	**March 2024**	December 2023
Risk-based capital and risk-weighted assets		
CET1 capital	**$ 32,374**	$ 32,403
Additional Tier 1 notes	**$ 5,500**	$ 5,500
Tier 1 capital	**$ 37,874**	$ 37,903
Tier 2 capital	**$ 6,877**	$ 6,877
Total capital	**$ 44,751**	$ 44,780
Risk-weighted assets	**$ 273,151**	$ 257,956
Risk-based capital ratios		
CET1 capital ratio	**11.9%**	12.6%
Tier 1 capital ratio	**13.9%**	14.7%
Total capital ratio	**16.4%**	17.4%

In the table above, the risk-based capital ratios as of March 2024 excluded the company's profits for the three months ended March 2024, all of which are expected to be distributed as dividends in the future, subject to approval by the board of directors after verification by the company's external auditors.

The company is a registered swap dealer with the Commodity Futures Trading Commission (CFTC) and a registered security-based swap dealer with the U.S. Securities and Exchange Commission (SEC). As of both March 2024 and December 2023, the company was subject to and in compliance with applicable capital requirements for swap dealers and security-based swap dealers.

The company is also subject to a minimum requirement for own funds and eligible liabilities (MREL) issued to GS Group affiliates. As of both March 2024 and December 2023, the company was in compliance with this requirement.

Leverage Ratio

The GSG UK Group, which includes the company, is subject to a minimum leverage ratio requirement. 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 table below presents information about the GSG UK Group's leverage ratio requirement, inclusive of buffers, and the company's leverage ratio.

	As of	
	March 2024	December 2023
Leverage ratio requirement	**3.6%**	3.5%
Leverage ratio	**4.5%**	4.9%

In the table above, the leverage ratio as of March 2024 excluded the company's profits for the three months ended March 2024, all of which are expected to be distributed as dividends in the future, subject to approval by the board of directors after verification by the company's external auditors.

Liquidity Risk

GCLA. The table below presents information about the company's GCLA by asset class.

	Average for the Three Months Ended	
$ in millions	**March 2024**	December 2023
Overnight cash deposits	**$ 28,440**	$ 32,243
U.S. government obligations	**34,770**	34,732
Non-U.S. government obligations	**13,835**	14,323
Total	**$ 77,045**	$ 81,298

Market Risk

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

	Three Months Ended March	
$ in millions	**2024**	2023
Categories		
Interest rates	**$ 28**	$ 35
Equity prices	**21**	25
Currency rates	**10**	12
Commodity prices	**1**	2
Diversification effect	**(24)**	(28)
Total	**$ 36**	$ 46

Supplementary Notes (Unaudited)

Note 8.

Legal Proceedings

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

Banco Espirito Santo S.A. and Oak Finance. In December 2014, September 2015 and December 2015, the Bank of Portugal (BoP) rendered decisions 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 response, the company and, with respect to the BoP's December 2015 decision, Goldman Sachs International Bank commenced actions beginning in February 2015 against Novo Banco S.A. (Novo Banco) in the English Commercial Court and the BoP in the Portuguese Administrative Court. 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 the 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. On December 15, 2023, the court denied the plaintiffs' motion for class certification, and on December 28, 2023, the plaintiffs filed a petition with the U.S. Court of Appeals for the Second Circuit seeking interlocutory review of the district court's denial of class certification. On February 29, 2024, the parties reached a settlement in principle, subject to final documentation and court approval, to resolve the class action. GSI will not be required to contribute to the settlement. The individual actions remain pending.

Supplementary Notes (Unaudited)

Commodities-Related Litigation. The company is among the defendants named in putative class actions relating to trading in platinum and palladium, filed beginning on November 25, 2014 and most recently amended on May 15, 2017, in the U.S. District Court for the Southern District of New York. The amended complaint generally alleges that the defendants violated federal antitrust laws and the Commodity Exchange Act in connection with an alleged conspiracy to manipulate a benchmark for physical platinum and palladium prices and seek declaratory and injunctive relief, as well as treble damages in an unspecified amount. On March 29, 2020, the court granted the defendants' motions to dismiss and for reconsideration, resulting in the dismissal of all claims, and on February 27, 2023, the U.S. Court of Appeals for the Second Circuit reversed the district court's dismissal of certain plaintiffs' antitrust claims and vacated the district court's dismissal of the plaintiffs' Commodity Exchange Act claim. On April 12, 2023, the defendants' petition for rehearing or rehearing en banc with the U.S. Court of Appeals for the Second Circuit was denied. On July 21, 2023, the defendants filed a motion for judgment on the pleadings. On April 19, 2024, the parties reached a settlement in principle, subject to final documentation and court approval, to resolve the class action. The company has reserved the full amount of its proposed contribution to the settlement.

Credit Default Swap Antitrust Litigation. The company is among the defendants named in a putative antitrust class action relating to the settlement of credit default swaps, filed on June 30, 2021 in the U.S. District Court for the District of New Mexico. The complaint generally asserts claims under federal antitrust law and the Commodity Exchange Act in connection with an alleged conspiracy among the defendants to manipulate the benchmark price used to value credit default swaps for settlement. The complaint also asserts a claim for unjust enrichment under state common law. The complaint seeks declaratory and injunctive relief, as well as unspecified amounts of treble and other damages. On November 15, 2021, the defendants filed a motion to dismiss the complaint. On February 4, 2022, the plaintiffs filed an amended complaint and voluntarily dismissed Group Inc. from the action. On June 5, 2023, the court dismissed the claims against certain foreign defendants for lack of personal jurisdiction but denied the defendants' motion to dismiss with respect to Goldman Sachs & Co. LLC, the company and the remaining defendants. On January 24, 2024, the court granted the defendants' motion to stay the proceedings pending the resolution of the motion filed by the defendants on November 3, 2023 in the U.S. District Court for the Southern District of New York to enforce a 2015 settlement and release among the parties. On January 26, 2024, the U.S. District Court for the Southern District of New York granted the defendants' motion to enforce the settlement and release and enjoined the plaintiffs from pursuing any claims against the defendants in the New Mexico action for any alleged violation of law based on conduct before June 30, 2014, and on February 23, 2024, the plaintiffs appealed to the U.S. Court of Appeals for the Second Circuit.

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.