

Denetimden Geçmemiş Altı Aylık Finansal Rapor

30 Haziran 2024

Goldman Sachs International (kolektif şirket)

Şirket Sicil Numarası: 02263951

İÇİNDEKİLER

	Sayfa Numarası
I.BÖLÜM	
Yönetim Raporu	2
Giriş	2
Yönetimsel Genel Görünüm	2
İş Ortamı	3
Faaliyet Sonuçları	3
Bilanço ve Fonlama Kaynakları	7
Sermaye Yönetimi ve Zorunlu Sermaye	7
Temel Riskler ve Belirsizlikler	9
Risk Yönetimi	9
Risk Yönetimi Genel Özeti ve Yapısı	9
Likidite Riski Yönetimi	9
Piyasa Riski Yönetimi	10
Kredi Riski Yönetimi	11
Operasyonel Risk Yönetimi	13
Model Riski Yönetimi	13
Diğer Risk Yönetimi	13
Yönetim Kurulu Üyeleri	13
Sorumluluk Beyanı	13

	Sayfa Numarası
II.BÖLÜM	
Denetimden Geçmemiş Finansal Tablolar	14
Gelir Tablosu	14
Kapsamlı Gelir Tablosu	14
Bilanço	15
Özkaynak Değişim Tablosu	16
Nakit Akışları Tablosu	17
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar	18
Dipnot 1. Genel Bilgiler	18
Dipnot 2. Önemli Muhasebe Politikaları	18
Dipnot 3. Kritik Muhasebe Tahminleri ve Değerlendirmeleri	18
Dipnot 4. Net Gelirler	19
Dipnot 5. Gelir Vergisi Gideri	19
Dipnot 6. Teminata Bağlanmış Sözleşmeler	19
Dipnot 7. Müşteri Alacakları ve Diğer Alacaklar	19
Dipnot 8. Alım-Satıma Konu Varlıklar ve Yükümlülükler	20
Dipnot 9. Yatırımlar	20
Dipnot 10. Diğer Varlıklar	20
Dipnot 11. Teminata Dayalı Finansmanlar	21
Dipnot 12. Müşterilere Borçlar ve Diğer Borçlar	21
Dipnot 13. Teminatsız Borçlanmalar	21
Dipnot 14. Diğer Yükümlülükler	22
Dipnot 15. Esas Sermaye	22
Dipnot 16. Diğer Özkaynak Araçları	22
Dipnot 17. Temettüleri	22
Dipnot 18. Nakit Akışları Mutabakatları Tablosu	23
Dipnot 19. Şarta Bağlı Yükümlülükler	23
Dipnot 20. İlişkili Taraf Açıklamaları	25
Dipnot 21. Finansal Araçlar	26
Dipnot 22. Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü	26
Dipnot 23. Finansal Risk Yönetimi ve Sermaye Yönetimi	31

Yönetim Raporu

Giriş

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

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

Şirketin nihai ana şirketi ve hakim kuruluşu, The Goldman Sachs Group, Inc. (Group Inc.)'dir. The Goldman Sachs Group Inc., Amerikan Merkez Bankaları Sistemi Başkanlar Kurulu (FRB) tarafından düzenlemeye tabi olan bir banka holding şirketi ve finansal holding şirketidir. 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. The Goldman Sachs Group Inc., konsolide iştirakleri ile birlikte "GS Grubu"nu oluşturmaktadır. GS Grubu, şirketleri, finansal kuruluşları, hükümetleri ve gerçek kişileri kapsayan büyük ve çeşitliliğe sahip bir müşteri tabanına geniş bir yelpazede farklı finansal hizmetler sunan, lider bir global finansal kuruluştur. Şirketin, Amerika Birleşik Devletleri Genel Kabul Görmüş Muhasebe İlkeleri (ABD GAAP) kapsamında hazırlanan sonuçlarına GS Grubu'nun konsolide finansal tablolarında yer verilmektedir.

Şirket, müşterileri için tercih edilen danışman ve global finansal piyasalarda önde gelen bir katılımcı olmayı amaçlamaktadır. GS Grubu kapsamında olmak üzere, şirket tarafından aynı zamanda piyasa yapıcılığı faaliyetleri ve genel faaliyetleri kapsamında ticari faaliyetin olağan seyri sırasında bağlı ortaklıklarla işlemler de gerçekleştirilmektedir.

Şirket, sayılan işletme faaliyetlerinden gelir elde etmektedir: Yatırım Bankacılığı; Sabit Gelir, Döviz ve Emtia (FICC); Hisse Senetleri; ve ağırlıklı olarak Varlık yönetiminden oluşan Yatırım Yönetimi.

01 Nisan 2023 tarihinde, Şirket, sahip olduğu Birleşik Krallık varlık yönetimi iş kolunu Goldman Sachs Asset Management International'a (GSAMI) devretmiş ve 2023 yılının ikinci çeyreğinde, bu iş kolunun gerçeğe uygun değerine tekabül etmek üzere, diğer gelir kaleminde 1.57 milyar \$'lık bir kazanç (bundan böyle "Birleşik Krallık varlık yönetimi iş kolunun devri ile ilgili kazanç" olarak anılacaktır) muhasebeleştirmiştir.

Şirket, çalışanlar arasında profesyonelliği, mükemmeliyeti, yüksek standartlarda iş etiğini, çeşitliliği, takım çalışmasını ve işbirliğini teşvik eden bir çalışma ortamının sürdürülmesine gayret etmektedir. Şirket, müşteriler için üstün sonuçların hayata geçirilmesi için en yetenekli kişilere ihtiyaç duyduğunun bilincindedir. Cinsiyet, etnik grup, cinsel yönelim, özgeçmiş, kültür ve eğitim bakımından çeşitliliğe dayalı bir iş gücü, daha iyi fikirlerin, ürünlerin ve hizmetlerin geliştirilmesini sağlar. Goldman Sachs çalışanları, kültürü ve çeşitlilik taahhüdü hakkında daha fazla bilgi için www.goldmansachs.com/our-commitments/diversity-and-inclusion/ adresini ziyaret edebilirsiniz.

"Finansal tablolara" yapılan atıflar, işbu finansal raporun II. Bölümü kapsamında sunulan, denetimden geçmemiş finansal tablolara yapılan atıflardır.

Haziran 2024'e, Mart 2024'e, Aralık 2023'e ve Haziran 2023'e yapılan tüm atıflar, sırasıyla, 30 Haziran 2024, 31 Mart 2024, 31 Aralık 2023 ve 30 Haziran 2023 itibarıyla sona eren dönemlere veya bağlam gerektirdiği şekilde söz konusu tarihlere yapılan atıflardır. Aralık 2022'ye yapılan tüm atıflar, 31 Aralık 2022 tarihine yapılan atıflardır. "2023 Faaliyet Raporu"na yapılan tüm atıflar, şirketin 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren yıla ilişkin Faaliyet Raporuna yapılan atıflardır.

Yönetimsel Genel Görünüm

İlgili dönem karı, aktifler toplamı ve Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı (CET1) yönetim kurulu tarafından şirketin kilit performans göstergeleri olarak değerlendirilmektedir.

"Yönetimsel Genel Görünüm- Gelir Tablosu" ve "Faaliyet Sonuçları-Yatırım Yönetimi" bölümlerindeki net gelirler ve karlar ile ilgili değişim açıklamalarında, 2023 yılının ikinci çeyreğinde muhasebeleştirilen Birleşik Krallık varlık yönetimi iş kolunun devri ile ilgili 1.57 milyar \$'lık kazancın etkisi hariç tutulmaktadır.

Gelir Tablosu

Haziran 2023'e kıyasla Haziran 2024'de Sona Eren Üç Aylık Dönem. Gelir tablosu, işbu finansal raporun 14. sayfasında ortaya konmaktadır. (Birleşik Krallık varlık yönetimi iş kolunun devri ile ilgili kazanç hariç olmak üzere) Haziran 2023'de sona eren üç aylık döneme kıyasla 5 milyon \$'lık bir düşüş teşkil etmek üzere, şirketin Haziran 2024'de sona eren üç aylık döneme ilişkin karı 578 milyon \$ olmuştur.

Haziran 2024'de sona eren üç aylık döneme ilişkin net gelirler (Birleşik Krallık varlık yönetimi iş kolunun devri ile ilgili kazanç hariç olmak üzere), (FICC) ve Yatırım Bankacılığındaki daha yüksek net gelirler ile kısmen dengelenerek Hisse Senetleri ve Yatırım Yönetimindeki daha düşük net gelirleri yansıtarak Haziran 2023'de sona eren üç aylık dönemden %3 daha düşük olarak 2.42 milyar \$ olmuştur.

Net yönetim giderleri, GS Grubu bağlı ortaklıklarından alınan daha düşük yönetim ücretleri ile kısmen dengelenerek, esasen daha yüksek ücretlendirme ve sosyal haklara bağlı olarak Haziran 2023'de sona eren üç aylık dönemdekinden %3 oranında yüksek gerçekleşerek Haziran 2024'de sona eren üç aylık dönem için 1.63 milyar \$ olmuştur.

Yönetim Raporu

Haziran 2023'e kıyasla Haziran 2024'de Sona Eren Altı Aylık Dönem. Şirketin Haziran 2024'de sona eren altı aylık döneme ilişkin karı (Birleşik Krallık varlık yönetimi iş kolunun devri ile ilgili kazanç hariç olmak üzere), Haziran 2023'de sona eren altı aylık döneme kıyasla %8'lik bir düşüş ile 1.47 milyar \$ olmuştur.

Haziran 2024'de sona eren altı aylık döneme ilişkin net gelirler (Birleşik Krallık varlık yönetimi iş kolunun devri ile ilgili kazanç hariç olmak üzere), Yatırım Bankacılığındaki belirgin ölçüde daha yüksek olan net gelirler ile kısmen dengelenerek Döviz ve Emtia (FICC) ve Yatırım Yönetimindeki daha düşük net gelirler ve Hisse Senetlerindeki hafifçe düşük net gelirleri yansıtarak Haziran 2023'de sona eren altı aylık dönemden %3 daha düşük gerçekleşerek 5.35 milyar \$ olmuştur.

Net yönetim giderleri, GS Grubu bağlı ortaklıklarından alınan daha düşük yönetim ücretleri ve işlem bazlı giderler ile kısmen dengelenerek esasen daha yüksek ücretlendirme ve sosyal haklara bağlı olarak Haziran 2023'de sona eren altı aylık dönemdekinden %4 oranında daha yüksek gerçekleşerek Haziran 2024'de sona eren altı aylık dönem için 3.34 milyar \$ olmuştur.

Net gelirler ve net yönetim giderleri hakkında daha fazla bilgi için, aşağıda yer almakta olan "Faaliyet Sonuçları" kısmını inceleyiniz.

Sermaye Oranları

Şirketin Birleşik Krallık sermaye çerçevesi kapsamındaki CET1 sermaye oranı, Haziran 2024 itibariyle %11.8, Aralık 2023 itibariyle ise %12.6 olmuştur.

Bilanço

Bilanço, işbu finansal raporun 15.sayfasında ortaya konmaktadır.

Haziran 2024 itibariyle, varlıklar toplamı, (esasen nakit mevduat olarak elde tutulan Global Ana Likit Varlıkların (GCLA) oranındaki değişim sebebiyle olmak üzere) nakit ve nakit benzerlerindeki 21.26 milyar \$'lık düşüş ile kısmen dengelenerek, (esasen şirketin ve müşterilerinin faaliyetindeki değişiklikler sebebiyle olmak üzere) esasen teminata bağlanmış sözleşmelerdeki 43.84 milyar \$'lık bir artış ile (esasen, alım satım konu nakit araçlardaki düşüş ile kısmen dengelenen, türevlerdeki artış sebebiyle olmak üzere) alım satım konu varlıklardaki 18.42 milyar \$'lık bir artışı yansıtarak Aralık 2023'e kıyasla 39.08 milyar \$'lık bir artışla 1.24 trilyon \$ olmuştur.

Haziran 2024 itibariyle, (esasen şirketler arası kredilerdeki düşüşe bağlı olarak) teminatsız borçlanmalardaki 8.77 milyar \$'lık düşüş ile kısmen dengelenerek (esasen, alım satım konu nakit araçlardaki düşüş ile kısmen dengelenmek üzere, türevlerdeki artışa bağlı olarak) alım satım konu yükümlülüklerdeki 29.79 milyar \$'lık artış ile (esasen şirketin ve müşterilerinin faaliyetindeki değişiklikler sebebiyle olmak üzere) teminata dayalı finansmanlardaki 17.69 milyar \$'lık bir artışı yansıtarak Aralık 2023'e kıyasla 38.66 milyar \$'lık bir artış ile 1.20 trilyon \$ olmuştur.

Haziran 2024 itibariyle, Aralık 2023'e kıyasla 417 milyon \$'lık bir artışla, toplam özsermaye 40.54 milyar \$ olmuştur. Özsermayedeki, şirketin Haziran 2024'de sona eren altı aylık döneme ilişkin 1.44 milyar \$'lık toplam kapsamlı gelirinden kaynaklanan artış, 1.02 milyar \$'lık nakdi temettü ödemesiyle kısmen dengelenmiştir.

Seviye 3 finansal varlıklar toplamı, Haziran 2024 itibariyle 4.84 milyar \$, Aralık 2023 itibariyle ise 4.95 milyar \$ olmuştur. Seviye 3 finansal varlıklardaki ve ilgili gerçeğe uygun değer ölçümündeki değişiklikler de dahil olmak üzere, seviye 3 finansal varlıklar hakkında daha fazla bilgi için finansal tabloların iliştiğindeki Dipnot 22 kısmını inceleyiniz.

ABD Genel Kabul Görmüş Muhasebe İlkeleri kapsamında, Haziran 2024 itibariyle, varlıklar toplamı 575.50 milyar \$, yükümlülükler toplamı ise 540.56 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 Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (IFRS) kapsamında brüt olarak sunulmakta olmasına bağlı olarak IFRS kapsamında rapor edilenlerden farklılık göstermektedir.

İş Ortamı

2024 yılının ikinci çeyreğinde ekonomik faaliyet, enflasyona ve Çin ile olan gerilimler ve Ukrayna ve Orta Doğu'daki çatışmalar dahil olmak üzere, devam etmekte olan jeopolitik gerilimlere yönelik kaygılardan etkilenmeye devam etmiştir. İlaveten, piyasalar, merkez bankaları tarafından global olarak gerçekleştirilen politika faizi indirimlerinin olası zamanlamasına ve miktarına ve aynı zamanda ulusal seçimlerin potansiyel sonuçlarına odaklanmıştır. Bu sırada, ABD'de ekonomi dirençli kalmış, Birleşik Krallık'ta ve Euro Bölgesinde ekonomik faaliyet düşük seviyelerden bir takım iyileşme sinyalleri göstermiştir. ABD Merkez Bankası ile İngiltere Merkez Bankası politika faizi oranlarını sabit tutarken Avrupa Merkez Bankası ana politika faiz oranını 25 baz puan düşürmüştür.

Faaliyet Sonuçları

Net Gelirler

Net gelirler, üçüncü taraflarla ve GS Grubu bağlı ortaklıkları ile olan işlemlerden kaynaklanan, menkul kıymetlerdeki, dövizdeki ve diğer finansal araçlardaki net karı ve ücret ve komisyonları kapsar. Şirket'in Global Ana Likit Varlıklarına (GCLA) ilişkin getiriler, ilişkili faiz ve temettüler buna dahildir.

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

	Haziran itibariyle Sona Eren Üç Aylık Dönem		Haziran itibariyle Sona Eren Altı Aylık Dönem	
<i>milyon \$ cinsinden</i>	2024	2023	2024	2023
Yatırım Bankacılığı	\$ 298	\$ 261	\$ 608	\$ 496
Sabit Gelir, Döviz ve Emtia (FICC)	743	698	1.790	1.922
Hisse Senetleri	1.258	1.377	2.622	2.692
Yatırım Yönetimi	121	1.722	326	1.970
Toplam	\$ 2.420	\$ 4.058	\$ 5.346	\$ 7.080

Yukarıdaki tabloda, Haziran 2023'de sona eren üç aylık ve altı aylık dönemler için olan Yatırım Yönetimi net gelirlerine, Birleşik Krallık varlık yönetimi iş kolunun devri ile ilgili 1.57 milyar \$'lık kazanç dahildir.

Yönetim Raporu

Yatırım Bankacılığı

Yatırım Bankacılığı tarafından esasen aşağıdakilerden gelir üretilmektedir:

Danışmanlık. Birleşmelere ve devralmalara, elden çıkarmalara, kurumsal savunma faaliyetlerine, yeniden yapılanmalara ve kısmi yeniden yapılanmalara ilişkin stratejik danışmanlık görevlendirmelerini içerir.

Aracılık yüklenimi. Devralma finansmanı da dahil olmak üzere, çok çeşitli menkul kıymetlere ve diğer finansal araçlara ilişkin gerek yerel gerek uluslararası işlemlerdeki tahsisli satışları ve halka arzları içerir.

Kurumsal krediler. İlişkiye dayalı kredi verme ve ilgili risken korunma amaçlı işlemleri içerir.

Haziran 2023'e kıyasla Haziran 2024'de Sona Eren Üç Aylık Dönem. Haziran 2024'de sona eren üç aylık dönem için Yatırım Bankacılığındaki net gelirler, esasen, (Avrupa-Ortadoğu-Afrika Bölgesindeki (EMEA) sektör genelinde tamamlanan birleşme ve devralma işlemlerindeki düşüşü yansıtan) Danışmanlık iş kolundaki belirgin düzeydeki daha düşük net gelirler ile kısmen dengelenmek üzere, (Hisse Senedi aracılığı iş kolundaki belirgin düzeydeki daha yüksek net gelirlerle ve Borç aracılık yüklenimi iş kolundaki daha yüksek net gelirlerle bağlı olarak) Aracılık Yüklenimindeki belirgin düzeydeki daha yüksek net gelirlerle bağlı olarak Haziran 2023'de sona eren üç aylık döneme kıyasla %14 oranında daha yüksek gerçekleşerek 298 milyon \$ olmuştur.

Haziran 2024 itibarıyla, potansiyel hisse senedi aracılık yüklenimi işlemlerinden elde edilen daha düşük tahmini net gelirlerle kısmen dengelenmek üzere, esasen potansiyel danışmanlık işlemlerinden elde edilen belirgin düzeyde daha yüksek tahmini net gelirlerle ve potansiyel borç aracılık yüklenimi işlemlerinden elde edilen daha yüksek tahmini net gelirlerle bağlı olarak Avrupa-Orta Doğu-Afrika Bölgesi (EMEA) yatırım bankacılığı birikimi Mart 2024'e kıyasla belirgin ölçüde daha yüksek olmuştur.

Haziran 2023'e kıyasla Haziran 2024'de Sona Eren Altı Aylık Dönem. Haziran 2024'de sona eren altı aylık dönem için Yatırım Bankacılığındaki net gelirler, esasen, (Avrupa-Ortadoğu-Afrika Bölgesindeki (EMEA) sektör genelinde tamamlanan birleşme ve devralma işlemlerindeki düşüşü yansıtan) Danışmanlık iş kolundaki daha düşük net gelirler ile kısmen dengelenmek üzere, (Hisse Senedi aracılık yüklenimi iş kolundaki belirgin düzeydeki daha yüksek net gelirlerle ve Borç aracılık yüklenimi iş kolundaki daha yüksek net gelirlerle bağlı olarak) Aracılık Yüklenimindeki belirgin düzeydeki daha yüksek net gelirlerle bağlı olarak Haziran 2023'de sona eren altı aylık döneme kıyasla %23 oranında daha yüksek gerçekleşerek 608 milyon \$ olmuştur.

Haziran 2024 itibarıyla, potansiyel hisse senedi aracılık yüklenimi işlemlerinden elde edilen daha düşük tahmini net gelirlerle kısmen dengelenmek üzere, esasen potansiyel danışmanlık işlemlerinden elde edilen belirgin düzeyde daha yüksek tahmini net gelirlerle ve potansiyel borç aracılık yüklenimi işlemlerinden elde edilen daha yüksek tahmini net gelirlerle bağlı olarak Avrupa-Orta Doğu-Afrika Bölgesi (EMEA) yatırım bankacılığı birikimi Aralık 2023'e kıyasla belirgin ölçüde daha yüksek olmuştur.

Birikim, şirket tarafından gelecekteki gelir gerçekleşmesinin gerçekleşmeme ihtimalinden daha yüksek olduğuna inanılan gelecekteki işlemlerden elde edilen net gelirlere dair tahmini temsil etmektedir. Birikimdeki değişiklikler, uzun vadede net gelirlere etki eden müşteri faaliyeti seviyelerine yönelik faydalı bir gösterge olabilecektir. Bununla birlikte, tamamlanmaya ve birikimdeki işlemlerin ilgili gelir tahakkukuna yönelik zaman dilimi, belirli işlemlerin daha uzun sürelerle birikimde kalabilecek olmasına bağlı olarak görevlendirmenin mahiyetine dayalı olarak değişkenlik arz etmektedir. İlaveten, söz konusu birikim, bireysel müşteri işlemlerinin gelecekte gerçekleşecek olması ihtimaline dair varsayımlar gibi belirli sınırlamalara tabidir. İşlemlerin iptale veya değişikliğe konu olması ve aynı zamanda tahminde yer verilmeyen işlemlerin ortaya çıkması söz konusu olabilir.

Sabit Gelir, Döviz ve Emtia (FICC)

FICC, aracılık ve finansman faaliyetlerinden gelir üretir.

• **Sabit Gelir, Döviz ve Emtia (FICC) aracılığı.** Aşağıda detayları verildiği şekilde gerek nakit gerek türev araçlarda piyasa yapılmasına ilişkin müşteri işlem gerçekleştirme faaliyetlerini içerir.

Faiz Oranı Ürünleri. Vadelere yayılmış devlet tahvilleri (enflasyona bağlı menkul kıymetler dahil), diğer devlet destekli menkul kıymetler ve faiz oranı swapları, opsiyonlar ve diğer türevler.

Kredi Ürünleri. Yatırım dereceli ve yüksek getirili özel sektör menkul kıymetleri, kredi türevleri, borsa yatırım fonları (ETF'ler), banka kredileri ve köprü krediler, belediye menkul kıymetleri, sorunlu borç ve ticari alacaklar.

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

Dövizler. G-10 para birimlerine ve yükselen piyasa ürünlerine ilişkin döviz opsiyonları, spot/forward işlemler ve diğer türevler.

Emtia. Emtia türevleri ve daha az ölçüde olmak üzere, yenilenebilir enerji, çevresel ürünler ve diğer emtia ürünleri de dahil olmak üzere, ham petrolü ve petrol ürünlerini, doğal gazı, tarımsal ürünleri, baz, kıymetli ve diğer metalleri ve elektriği kapsayan fiziki emtialar.

• **Sabit Gelir, Döviz ve Emtia (FICC) finansmanı.** (i) şirketin müşterilerine yapılandırılmış kredi ve varlığa dayalı kredi verme yoluyla teminatlı kredi vermeyi, (ii) yeniden satıma yönelik sözleşmeler (yeniden satış sözleşmeleri) kapsamında satın alınan menkul kıymetler yoluyla finansmanı ve (iii) yapılandırılmış işlemler yoluyla müşterilere emtia finansmanını içerir.

Yönetim Raporu

Haziran 2023'e kıyasla Haziran 2024'de Sona Eren Altı Aylık Dönem.. Sabit Gelir, Döviz ve Emtia (FICC) iş kolundaki net gelirler, (ağırlıklı olarak yapılandırılmış kredilerden kaynaklanan daha yüksek net gelirler sebebiyle) Sabit Gelir, Döviz ve Emtia (FICC) finansmanındaki daha yüksek net gelirlerle ve (emtialardaki, ipoteklerdeki ve kredi ürünlerindeki daha düşük net gelirler ile kısmen dengelenmek üzere, dövizlerdeki belirgin ölçüdeki daha yüksek net gelirler ve faiz oranı ürünlerindeki daha yüksek net gelirler sebebiyle olmak üzere) Sabit Gelir, Döviz ve Emtia (FICC) aracılığındaki bir dereceye kadar daha yüksek net gelirlerle bağlı olarak Haziran 2023'de sona eren üç aylık döneme kıyasla %6 daha yüksek gerçekleşerek Haziran 2024'de sona eren üç aylık dönem için 743 milyon \$ olmuştur. Sabit Gelir, Döviz ve Emtia (FICC) aracılığı net gelirlerindeki artış, daha düşük müşteri faaliyeti ile kısmen dengelenerek envantere yönelik iyileşmiş piyasa yapıcılığı koşulları yansıtmıştır.

Haziran 2023'e kıyasla Haziran 2024'de Sona Eren Altı Aylık Dönem. Sabit Gelir, Döviz ve Emtia (FICC) iş kolundaki net gelirler, (dövizlerdeki ve kredi ürünlerindeki daha yüksek net gelirler ile kısmen dengelenmek üzere, faiz oranı ürünlerindeki, emtialardaki ve ipoteklerdeki daha düşük net gelirlerle bağlı olarak) esasen Sabit Gelir, Döviz ve Emtia (FICC) aracılığındaki daha düşük net gelirlerle bağlı olarak Haziran 2023'de sona eren altı aylık döneme kıyasla %7 oranında daha düşük gerçekleşerek Haziran 2024'de sona eren altı aylık dönem için 1.79 milyar \$ olmuştur. Sabit Gelir, Döviz ve Emtia (FICC) finansmanındaki net gelirler esasen aynı kalmıştır. Sabit Gelir, Döviz ve Emtia (FICC) aracılığı net gelirlerindeki düşüş esasen daha düşük müşteri faaliyeti yansıtmıştır.

Hisse Senetleri

Hisse Senetleri iş kolu, aracılık ve finansman faaliyetlerinden gelir üretir.

- **Hisse senetleri aracılığı.** Şirket tarafından, borsa yatırım fonları (ETF'ler), konvertible menkul kıymetler, opsiyonlar, vadeli işlemler ve tezgâh üstü (OTC) türev araçlar da dahil olmak üzere, pay benzeri menkul kıymetlerde ve özkaynak ile ilgili ürünlerde piyasa yapıcılığı yapılmaktadır. Şirket tarafından aynı zamanda, türev araçlarda endekslere, sanayi sektörlerine, finansal ölçütlere ve münferit şirket hisselerine yönelik piyasa yapılandırma ve piyasa yapıcılığı faaliyetlerinde bulunmaktadır. Şirket'in, borsa bazlı piyasa yapıcılığı faaliyetleri, dünya genelindeki büyük çaplı borsalarda hisse senetlerinde ve borsa yatırım fonlarında (ETF'lerde), vadeli işlemlerde ve opsiyonlarda piyasa yapıcılığı faaliyetlerini içermektedir. Ek olarak, şirket, dünya genelindeki büyük çaplı menkul kıymetler borsalarında, opsiyon ve vadeli işlemler borsalarında kurumsal müşteri işlemlerinin ve aynı zamanda tezgâh üstü (OTC) işlemlerin gerçekleştirilmesinden ve takas işlemlerinin yapılmasından dolayı komisyonlar ve ücretler üretmektedir.
- **Hisse senetleri finansmanı.** Kendileri tarafından gerçekleştirilen menkul kıymet alım satım faaliyetleri için Şirket'in müşterilerine, menkul kıymetlere, nakde veya diğer teminata göre teminatlandırılan marj kredileri yoluyla finansman sağlayan prime finansmanı içerir. Prime finansman aynı zamanda, kurumsal müşterilerin açığa satışlarının karşılanmasına yönelik olarak menkul kıymetlerin ödünç verilmesini ve şirketin açığa satışlarının karşılanmasına ve piyasaya teslimatların yapılmasına yönelik olarak menkul kıymetlerin ödünç alınmasını kapsayan hizmetler içerir. Şirket aynı zamanda, aracı kurumdan aracı kuruma yapılan menkul kıymet ödünç verme ve üçüncü taraf kurum borç verme faaliyetlerinde faal bir katılımcıdır. Ek olarak, şirket tarafından müşterilerine menkul kıymetler ve endeksler karşısında pozisyon sağlamak üzere swap işlemleri gerçekleştirilmektedir. Finansman faaliyetleri aynı zamanda, müşteriler tarafından kendi yatırım portföylerini yönetmek üzere yararlanabilen portföy finansmanını ve gerçek kişilere yönelik menkul kıymetlere dayalı krediler de dahil olmak üzere, diğer hisse senedi finansmanı faaliyetlerini kapsamaktadır.

Haziran 2023'e kıyasla Haziran 2024'de Sona Eren Üç Aylık Dönem. Hisse Senetleri iş kolundaki net gelirler, (nakit ürünlerdeki daha düşük net gelirlerle kısmen dengelenmek üzere, türevlerdeki belirgin ölçüdeki daha yüksek net gelirlerle bağlı olarak) Hisse Senedi aracılığındaki daha yüksek net gelirlerle kısmen dengelenerek (ağırlıklı olarak prime finansmandaki ve portföy finansmanındaki daha düşük net gelirleri yansıtarak) Hisse Senedi finansmanındaki daha düşük net gelirlerle bağlı olarak Haziran 2023'de sona eren üç aylık döneme kıyasla %9 oranında daha düşük gerçekleşerek Haziran 2024'de sona eren üç aylık dönem için 1.26 milyar \$ olmuştur.

Haziran 2023'e kıyasla Haziran 2024'de Sona Eren Altı Aylık Dönem. Hisse Senetleri iş kolundaki net gelirler, (nakit ürünlerdeki daha düşük net gelirlerle kısmen dengelenmek üzere, türevlerdeki belirgin ölçüdeki daha yüksek net gelirlerle bağlı olarak) Hisse Senedi aracılığındaki daha yüksek net gelirlerle kısmen dengelenerek (ağırlıklı olarak prime finansmandaki ve portföy finansmanındaki daha düşük net gelirleri yansıtarak) Hisse Senedi finansmanındaki daha düşük net gelirlerle bağlı olarak Haziran 2023'de sona eren altı aylık döneme kıyasla %3 oranında daha düşük gerçekleşerek Haziran 2024'de sona eren altı aylık dönem için 2.62 milyar \$ olmuştur.

Yatırım Yönetimi

Yatırım Yönetimi, Varlık Yönetimini ve Servet Yönetimini kapsar.

2023 yılının ilk çeyreğinde, Varlık yönetimi iş kolu, tipik olarak doğası gereği uzun vadeli olan, şirket tarafından yapılan doğrudan yatırımları ve GS Grubu bağlı ortaklıklarına veya GS Grubu tarafından yönetilen fonlara sunulan yatırım hizmetlerini içermiştir. 01 Nisan 2023 tarihinde, Birleşik Krallık varlık yönetimi iş kolu, şirket tarafından GSAMI'ye devredilmiştir. Sonuç olarak, şirket tarafından artık önemli düzeyde herhangi bir Varlık yönetimi faaliyeti yürütülmemektedir.

Servet yönetimi ise, yüksek net değere sahip kişilere ve ailelere yönelik portföy yönetimi ve finansal danışmanlık, aracılık ve diğer işlem hizmetleri de dahil olmak üzere, varlık danışmanlığı hizmetlerini içerir.

Haziran 2023'e kıyasla Haziran 2024'de Sona Eren Üç Aylık Dönem. Yatırım Yönetimi iş kolundaki net gelirler, esasen Servet yönetimi iş kolundaki daha düşük net gelirlerle bağlı olarak (Birleşik Krallık varlık yönetimi iş kolunun devri ile ilgili kazanç hariç olmak üzere) Haziran 2023'de sona eren üç aylık döneme kıyasla %19 oranında daha düşük gerçekleşerek Haziran 2024'de sona eren üç aylık dönem için 121 milyon \$ olmuştur. Varlık yönetimindeki net gelirler esasen aynı kalmıştır.

Haziran 2023'e kıyasla Haziran 2024'de Sona Eren Altı Aylık Dönem. Yatırım Yönetimi iş kolundaki net gelirler, esasen şirketin Birleşik Krallık varlık yönetimi iş kolunun devri sonrasında Varlık yönetimindeki daha düşük net gelirlerle ve Servet yönetimindeki daha düşük net gelirlerle bağlı olarak (Birleşik Krallık varlık yönetimi iş kolunun devri ile ilgili kazanç hariç olmak üzere) Haziran 2023'de sona eren altı aylık döneme kıyasla %18 oranında daha düşük gerçekleşerek Haziran 2024'de sona eren altı aylık dönem için 326 milyon \$ olmuştur.

Yönetim Raporu

Net Yönetim Giderleri

Net yönetim giderleri ağırlıklı olarak ücretlendirmeden (The Goldman Sachs Group Inc.'nin hisse bazlı ödemeye ilişkin hisse fiyatının etkisi de dahil), çalışan sayısından ve iş faaliyeti seviyelerinden etkilenmektedir. Ücretlendirme ve sosyal haklar kalemi, maaşları, harcırahları, yıl sonu ihtiyari ücretlendirmeyi, hisse bazlı ücretlendirmenin amortismanını, hisse bazlı ödemelerin verilmiş tarihi ile teslimat tarihi arasındaki gerçeğe uygun değerindeki değişiklikleri ve sosyal haklar gibi diğer kalemleri içerir. İhtiyari ücretlendirme, önemli ölçüde, diğer etkenlerin yanı sıra, net gelir seviyesinden, genel finansal performanstan, yaygın işgücü piyasasından, işletme harmanından, hisse bazlı ücretlendirme programlarının ve dış ortamın yapısından etkilenir.

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).

Aşağıdaki tabloda şirketin net yönetim giderleri ve bordrolu çalışan sayısı ortaya konmaktadır.

milyon \$ cinsinden	Haziran itibarıyla Sona Eren Üç Aylık Dönem		Haziran itibarıyla Sona Eren Altı Aylık Dönem	
	2024	2023	2024	2023
Ücretlendirme ve sosyal haklar	\$ 710	\$ 560	\$ 1.445	\$ 1.158
İşlem bazlı	440	461	820	865
Piyasa geliştirme	15	15	28	30
Haberleşme ve teknoloji	35	34	69	67
Değer düşürme ve amortisman	67	69	139	137
Mesleki ücretler	26	40	59	77
GS Grubu bağlı ortaklıklarından alınan yönetim ücretleri	213	268	514	590
Diğer giderler	197	217	415	428
Yönetim giderleri	1.703	1.664	3.489	3.352
GS Grubu bağlı ortaklıklarına ödenen yönetim ücretleri	(73)	(87)	(154)	(137)
Net yönetim giderleri	\$ 1.630	\$ 1.577	3.335	3.215
Dönem sonu itibarıyla çalışan sayısı	3.395	3.282		

Yukarıdaki tabloda:

- Ücretlendirme ve sosyal haklar kaleminde, Haziran 2024'de sona eren üç aylık dönem için 151 milyon \$'lık bir mükellefiyete, Haziran 2023'de sona eren üç aylık dönem için 12 milyon \$'lık bir alacak kaydına, Haziran 2024'de sona eren altı aylık dönem için 303 milyon \$'lık bir mükellefiyete ve söz konusu dönem sırasında The Goldman Sachs Group Inc.'den ek olarak borçlanılan hisse bazlı ödeme ödentilerinin gerçeğe uygun değerindeki değişimlere karşılık gelen, Haziran 2023'de sona eren altı aylık dönem için 38 milyon \$'lık bir alacak kaydına yer verilmiştir.
- Ücretlendirme ve sosyal haklar kalemi, şirketin çalışanları ile ilgili personel giderlerini içermektedir. GS Grubu bağlı ortaklıklarından alınan yönetim ücretleri, diğer GS Grubu bağlı ortaklıkları tarafından şirketin hesabına tekrar kaydedilen personel giderlerini içermektedir. GS Grubu bağlı ortaklıklarına ödenen yönetim ücretleri ise, şirket tarafından diğer GS Grubu bağlı ortaklıklarının hesabına tekrar kaydedilen personel giderlerini içermektedir.

Haziran 2023'e kıyasla Haziran 2024'de Sona Eren Üç Aylık Dönem. Net yönetim giderleri, Haziran 2023'de sona eren üç aylık döneme kıyasla %3 oranında daha yüksek gerçekleşerek Haziran 2024'de sona eren üç aylık dönem için 1.63 milyar \$ olmuştur.

Ücretlendirme ve sosyal haklar kalemi, Haziran 2023'de sona eren üç aylık döneme kıyasla %27 oranında daha yüksek gerçekleşerek Haziran 2024'de sona eren üç aylık dönem için 710 milyon \$ olmuştur. Her iki dönem için The Goldman Sachs Group Inc.'den ek olarak borçlanılan hisse bazlı ödeme ödentilerinin gerçeğe uygun değerindeki değişimlerin etkisi hariç tutulduğunda, ücretlendirme ve sosyal haklar kalemi, Haziran 2023'de sona eren üç aylık döneme kıyasla %2 oranında daha düşük gerçekleşerek Haziran 2024'de sona eren üç aylık dönem için 559 milyon \$ olmuştur.

Esasen ücretlendirme ve kullanım ile ilgili giderlerdeki düşüşü yansıtmak üzere, GS Grubu bağlı ortaklıklarından alınan yönetim ücretleri, Haziran 2023'de sona eren üç aylık döneme kıyasla %21 oranında daha düşük gerçekleşerek 213 milyon \$ olmuştur.

Haziran 2023'e kıyasla Haziran 2024'de Sona Eren Altı Aylık Dönem. Net yönetim giderleri, Haziran 2023'de sona eren altı aylık döneme kıyasla %4 oranında daha yüksek gerçekleşerek Haziran 2024'de sona eren altı aylık dönem için 3.34 milyar \$ olmuştur.

Ücretlendirme ve sosyal haklar kalemi, Haziran 2023'de sona eren altı aylık döneme kıyasla %25 oranında daha yüksek gerçekleşerek Haziran 2024'de sona eren altı aylık dönem için 1.45 milyar \$ olmuştur. Her iki dönem için, The Goldman Sachs Group Inc.'den ek borçlanılan hisse bazlı ödeme ödentilerinin gerçeğe uygun değerindeki değişimlerin etkisi hariç tutulduğunda, ücretlendirme ve sosyal haklar kalemi, belirli varlık yönetimi çalışanlarının 01 Nisan 2023 tarihinde GSAMI'ye transferini yansıtmak üzere, Haziran 2023'de sona eren altı aylık döneme kıyasla %5 oranında daha düşük gerçekleşerek Haziran 2024'de sona eren altı aylık dönem için 1.14 milyar \$ olmuştur.

İşlem bazlı giderler, esasen işlem vergilerindeki düşüşü yansıtarak, Haziran 2023'de sona eren altı aylık döneme kıyasla %5 oranında daha düşük gerçekleşerek Haziran 2024'de sona eren altı aylık dönem için 820 milyon \$ olmuştur.

Esasen, ücretlendirme ve kullanım ile ilgili ücretlerdeki düşüş sebebiyle olmak üzere, GS Grubu bağlı ortaklıklarından alınan yönetim ücretleri, Haziran 2023'de sona eren altı aylık döneme kıyasla %13 oranında daha düşük gerçekleşerek Haziran 2024'de sona eren altı aylık dönem için 514 milyon \$ olmuştur.

Çalışan sayısı, Aralık 2023 itibarıyla olan 3.332'nin %2 üzerinde, Haziran 2023 itibarıyla olan 3.282'nin ise %3 üzerinde gerçekleşerek Haziran 2024 itibarıyla 3.395 olmuştur.

Gelir Vergisi Gideri

Haziran 2024'de sona eren altı 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.

Yönetim Raporu

Bilanço ve Fonlama Kaynakları

Bilanço Yönetimi

Bilançosunun büyüklüğünü ve oluşumunu yönetmek üzere, GS Grubu seviyesinde gerçekleştirilen kurum genelindeki bilanço yönetimi süreci şirket tarafından desteklenmektedir. Müşteri faaliyetine, piyasadaki dalgalanmalara ve iş fırsatlarına bağlı olarak şirketin varlık tabanı değişirken, şirketin bilançosunun boyutu ve oluşumu aynı zamanda, diğer faktörlerin yanı sıra (i) genel risk toleransını, (ii) sahip olunan sermayeyi ve (iii) şirketin fonlama profilini içeren faktörleri yansıtmaktadır. Şirketin sermaye yönetimi süreci hakkında daha fazla bilgi için "Sermaye Yönetimi ve Zorunlu Sermaye- Sermaye Yönetimi" kısmını inceleyiniz.

Uygun risk yönetimi sağlamak amacıyla, şirket tarafından yeterli düzeyde likit bir bilançonun muhafaza edilmesi amaçlanmakta ve GS Grubunun, (i) bilanço planlamasını, (ii) bilanço limitlerini, (iii) önemli metriklerin izlenmesini ve (iv) senaryo analizini içeren, varlıklarının ve yükümlülüklerinin dinamik bir şekilde yönetilmesine yönelik süreçleri desteklenmektedir.

Fonlama Kaynakları

Şirketin birincil fonlama kaynakları, teminata dayalı finansmanlardan, teminatsız borçlanmalardan ve özkaynaklardan oluşmaktadır. Şirket tarafından bu fonlama, aşağıdakileri içeren bir dizi farklı ürün ile sağlanmaktadır:

- Yeniden satın alma sözleşmeleri (geri alım sözleşmeleri) kapsamında satılan menkul kıymetler ve borç verilen menkul kıymetler;
- GS Grubu bağlı ortaklıklarından alınan şirketler arası krediler;
- Tahviller, sertifikalar, finansman bonoları ve varantlar da dahil olmak üzere, ihraç edilen borçlanma senetleri ve
- Finanse edilen türevler ve satıştan ziyade finansmanlar olarak görülen varlıkların devirleri de dahil olmak üzere, diğer borçlanmalar.

Şirketin bilanço yönetimi süreci ve fonlama kaynakları hakkında daha fazla bilgi için 2023 Faaliyet Raporunun I. Bölümünde yer alan "Bilanço ve Fonlama Kaynakları" kısmını inceleyiniz.

Sermaye Yönetimi ve Zorunlu Sermaye

Sermaye yeterliliği şirket için kritik öneme sahiptir. Şirket, halihazırda uygulanmakta olan, bir çerçeve ortaya koyan, gerek olağan iş gerek stres koşulları sırasında uygun seviyede ve yapıda sermayenin muhafaza edilmesinde şirkete yardımcı olacak hedefleri tanımlayan ve ana esasları belirleyen, kapsamlı bir sermaye yönetimi politikasına sahiptir. Şirketin sermaye yönetimi süreci ve zorunlu sermaye hakkında daha fazla bilgi için 2023 Faaliyet Raporunun I. Bölümünde yer alan "Sermaye Yönetimi ve Zorunlu Sermaye" kısmını inceleyiniz.

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 Denetim ve Düzenleme Otoritesi (PRA) Kural Kitabında ve Basel Bankacılık Denetim Komitesinin (Basel Komitesi) uluslararası sermaye standartlarının güçlendirilmesine yönelik sermaye çerçevesine (Basel III) dayalı olan Birleşik Krallık Sermaye Yeterliliği Düzenlemesinde öngörülen Birleşik Krallık sermaye çerçevesine tabidir. Basel Komitesi, ihtiyatlı banka düzenlemesine yönelik birincil global standart belirleyicidir.

Risk bazlı sermaye yeterlilikleri, zorunlu sermaye ölçütlerini risk ağırlıklı aktifler (RWA'lar) ile karşılaştıran sermaye rasyoları olarak ifade edilmektedir. CET1 sermaye rasyosu, risk ağırlıklı aktiflere (RWA'lara) bölünmüş CET1 sermaye olarak tanımlanmaktadır. Tier 1 sermaye rasyosu, risk ağırlıklı aktiflere (RWA'lara) bölünmüş Tier 1 sermaye olarak tanımlanmaktadır. Toplam sermaye rasyosu, risk ağırlıklı aktiflere (RWA'lara) bölünmüş Toplam sermaye olarak tanımlanmaktadır.

2024 yılının ikinci çeyreğinde, şirket tarafından GSG UK'ye 1.02 milyar \$'lık nakdi temettü ödenmiştir.

Zorunlu Risk-Bazlı Sermaye Oranları

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

milyon \$ cinsinden	İtibariyle	
	Haziran 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

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

milyon \$ cinsinden	İtibariyle	
	Haziran 2024	Aralık 2023
Risk-bazlı sermaye ve risk ağırlıklı aktifler		
CET1 sermaye	\$ 32.121	\$ 32.403
Ek Seviye 1 tahviller	\$ 5.500	\$ 5.500
Seviye 1 sermaye	\$ 37.621	\$ 37.903
Seviye 2 sermaye	\$ 6.877	\$ 6.877
Toplam sermaye	\$ 44.498	\$ 44.780
Risk ağırlıklı aktifler	\$ 272.678	\$ 257.956
Risk bazlı sermaye oranları		
CET1 sermaye oranı	%11,8	%12,6
Tier 1 sermaye oranı	%13,8	%14,7
Toplam sermaye oranı	%16,3	%17,4

Yönetim Raporu

Yukarıdaki tabloda:

- Şirket'in Haziran 2024 itibariyle olan risk bazlı sermaye rasyolarında, şirketin dış denetçileri tarafından doğrulaması sonrasında yönetim kurulu tarafından verilecek onaya tabi olmak üzere, tümü gelecekte temettü olarak dağıtılması beklenen, söz konusu şirketin Haziran 2024'de sona eren üç aylık döneme ilişkin karları hariç tutulmaktadır.
- Şirket'in risk bazlı sermaye rasyoları, esasen risk ağırlıklı aktiflerdeki (RWA'lardaki) artışa bağlı olarak Aralık 2023'e kıyasla Haziran 2024 itibariyle azalmıştır.

Risk Bazlı Sermaye

Aşağıdaki tabloda, şirketin risk bazlı sermayesi hakkında bilgiler ortaya konmaktadır.

	İtibariyle	
	Haziran 2024	Aralık 2023
<i>miljon \$ cinsinden</i>		
Esas sermaye	\$ 598	\$ 598
Hisse prim hesabı	5.568	5.568
Geçmiş yıl karları	29.243	28.800
Birikmiş diğer kapsamlı gelirler	(373)	(347)
Kesintiler	(2.915)	(2.216)
CET1 sermaye	32.121	32.403
Ek Seviye 1 tahviller	5.500	5.500
Seviye 1 sermaye	\$ 37.621	\$ 37.903
Seviye 2 sermaye	6.877	6.877
Toplam sermaye	\$ 44.498	\$ 44.780

Gerek Haziran 2024'de sona eren altı aylık dönem gerek Aralık 2023'de sona eren yıl boyunca, şirket, PRA tarafından belirlenen sermaye yükümlülükleri ile uygunluk dahilinde olmuştur.

Risk Ağırlıklı Aktifler

Aşağıdaki tabloda, şirketin risk ağırlıklı aktifleri (RWA) hakkında bilgiler ortaya konmaktadır.

	İtibariyle	
	Haziran 2024	Aralık 2023
<i>miljon \$ cinsinden</i>		
Kredi Risk Ağırlıklı Aktifler (RWA)	\$ 141.140	\$ 135.288
Piyasa Risk Ağırlıklı Aktifler (RWA)	107.791	98.921
Operasyonel Risk Ağırlıklı Aktifler (RWA)	23.747	23.747
Toplam	\$ 272.678	\$ 257.956

Yukarıdaki tabloda:

- Haziran 2024 itibariyle kredi risk ağırlıklı aktifleri (RWA'ları), esasen karşı taraf kredi riski maruziyetlerindeki artışı yansıtarak Aralık 2023'e kıyasla 5.85 milyar \$ artmıştır.
- Haziran 2024 itibariyle piyasa risk ağırlıklı aktifleri (RWA'ları), esasen risk maruziyetlerindeki artışı yansıtarak Aralık 2023'e kıyasla 8.87 milyar \$ artmıştır.

Her bir risk ağırlıklı aktif (RWA) bileşeninin tanımı için 2023 Faaliyet Raporunun I. Bölümünde yer alan "Sermaye Yönetimi ve Zorunlu Sermaye" kısmını inceleyiniz.

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 karşılaştırılmaktadır.

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

	İtibariyle	
	Haziran 2024	Aralık 2023
<i>miljon \$ cinsinden</i>		
Kaldıraç oranı şartı	% 3,6	% 3,5
Kaldıraç oranı	% 4,5	% 4,9

Yukarıdaki tabloda, Haziran 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 Haziran 2024'de sona eren üç aylık döneme ilişkin karları hariç tutulmuştur. Kaldıraç risklerindeki artış ve Seviye 1 sermayedeki azalma sebebiyle, şirketin kaldıraç oranı Aralık 2023'e kıyasla Haziran 2024 itibariyle azalmıştır.

Öz Kaynaklara ve Birinci Derece Yükümlülüklerine Yönelik Asgari Gereklilik

Şirket, GS Grubu bağlı ortaklıklarına ihraç edilen öz kaynaklara ve birinci derece yükümlülüklerine yönelik asgari gerekliliğe (MREL) tabidir. Hem Haziran 2024 hem Aralık 2023 itibariyle şirket tarafından bu gerekliliğe uyum sağlanmıştır. 2024 yılının ikinci çeyreğinde, şirket, MREL bakımından elverişli birincil şirketler arası borçlanmalarını 1.70 milyar \$ arttırmıştır.

Aşağıdaki tabloda, şirketin öz kaynaklara ve birinci derece yükümlülüklerine yönelik asgari gerekliliği (MREL) hakkında bilgiler ortaya konmaktadır.

	İtibariyle	
	Haziran 2024	Aralık 2023
<i>miljon \$ cinsinden</i>		
Toplam zorunlu sermaye	\$ 44.498	\$ 44.780
Elverişli birincil şirketler arası borçlanmalar	18.390	16.690
Toplam MREL	\$ 62.888	\$ 61.470

Yukarıdaki tabloda, elverişli birincil şirketler arası borçlanmalar tahakkuk eden faizi içermemektedir.

Swaplara, Türev İşlemlere ve Emtiaya yönelik Düzenleme

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

Yönetim Raporu

Temel Riskler ve Belirsizlikler

Şirket, önemli ve ticari faaliyetlerin doğasında 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.

Risk Yönetimi

Riskler şirketin ticari faaliyetlerinin doğasında vardır ve likidite riskini, piyasa riskini, kredi riskini, operasyonel riski, siber güvenlik riskini, model riskini, yasal riski, uyum riskini, uygulama riskini, mevzuat kaynaklı riski ve itibar riskini içerir. Şirketin risk yönetimi süreçleri hakkında daha fazla bilgi için 2023 Faaliyet Raporunun I. Bölümünde yer alan "Genel Bakış ve Risk Yönetiminin Yapısı" kısmını, şirketin risk alanları hakkında daha fazla bilgi için ise aşağıda yer almakta olan "Likidite Riski Yönetimi", "Piyasa Riski Yönetimi," "Kredi Riski Yönetimi", "Operasyonel Risk Yönetimi", "Model Riski Yönetimi" ve "Diğer Risk Yönetimi" ve 2023 Faaliyet Raporunun I. Bölümünde yer alan "Finansal Olmayan ve Sürdürülebilirlik Konusundaki Bilgilere İlişkin Beyan - İklim ile İlgili ve Çevresel Risk Yönetimi" ve "Temel Riskler ve Belirsizlikler" kısımlarını inceleyiniz.

Genel Bakış ve Risk Yönetiminin Yapısı

Genel Bakış

Şirket, etkin risk yönetiminin şirketin başarısı bakımından kritik olduğuna inanmaktadır. Bu doğrultuda, şirket tarafından GS Grubu'nun, risk yönetimine yönelik kapsamlı, entegre bir yaklaşım kullanan işletme riski yönetimi çerçevesinden yararlanılmaktadır ve söz konusu risk yönetimi çerçevesi, şirketin ticari faaliyeti ile ilişkili olan risklerin tanımlandığı, değerlendirildiği, izlendiği ve yönetildiği kapsamlı risk yönetimi süreçlerine imkan verecek şekilde tasarlanmıştır.

Şirketin risk yönetimi yapısı ve ana risk yönetimi süreçleri, şirketin risk yönetiminden sorumlu yöneticisine bağlı olan ve şirketin işletme riski yönetimi çerçevesi tarafından şirketin yönetim kuruluna, şirketin risk komitelerine ve üst yönetime, çeşitli risklerin şirketin risk iştahı ile tutarlı olarak yönetilmesine yönelik tutarlı ve entegre bir yaklaşımın sunulmasının sağlanmasından sorumlu olan İşletme Riski Departmanı tarafından denetlenmektedir.

Şirketin yönetim kurulu ile birlikte, şirket genelindeki risk yönetimi kültürünün başarısı için şirketin üst yönetiminden temsilcilerin bulunduğu, kapsamlı bir komite merkezde yer almaktadır. Şirketin risk yönetimi yapısı, GS Grubu ile tutarlı olarak yönetim, süreçler ve kişiler şeklindeki üç ana bileşen etrafında oluşturulmuştur. Daha fazla bilgi için 2023 Faaliyet Raporunun I. Bölümünde yer alan "Genel Bakış ve Risk Yönetiminin Yapısı" kısmını inceleyiniz.

Likidite Riski Yönetimi

Genel Bakış

Likidite riski, şirkete özgü, daha geniş kapsamlı sektörel veya piyasa likidite stresi olayı halinde şirketin kendi kendini fonlayamayacak veya likidite ihtiyaçlarını karşılayamayacak olması riskidir. Şirket, halihazırda uygulanmakta olan kapsamlı ve geleneksel bir likidite ve fonlama politikaları setine sahiptir. Şirketin birincil amacı, olumsuz koşullar altında dahi kendi kendini fonlayabilecek ve ana iş kollarının müşterilere hizmet vermeye ve gelir üretmeye devam etmelerini sağlayacak durumda olabilmektir. Şirketin likidite riski yönetimi süreci hakkında daha fazla bilgi için 2023 Faaliyet Raporunun I. Bölümünde yer alan "Likidite Riski Yönetimi" kısmını inceleyiniz.

GCLA (Global Ana Likit Varlıklar)

GCLA, şirket tarafından stresli bir ortamdaki geniş bir dizi farklı potansiyel nakit akışları ve teminat ihtiyaçlarını karşılamak üzere muhafaza edilen likiditedir. Şirketin GCLA'sının uygun boyutunun belirlenmesi amacıyla, şirket tarafından likidite çıkışları bir dizi senaryo ve zaman tercihleri genelinde modellenmektedir. Şirketin GCLA kaynakları, içsel likidite riski modelleri ve şirket genelindeki stres testleri hakkında daha fazla bilgi için 2023 Faaliyet Raporunun I. Bölümünde yer alan "Likidite Riski Yönetimi" kısmını inceleyiniz.

Aşağıdaki tabloda, şirketin Global Ana Likit Varlıkları (GCLA) hakkında bilgiler ortaya konmaktadır.

	İlgili Aylarda Sona Eren Üç Aylık Döneme İlişkin Ortalama	
	Haziran 2024	Aralık 2024
<i>milyon \$ cinsinden</i>		
Gecelik nakit mevduatlar	\$ 22.103	\$ 28.440
ABD hükümeti yükümlülükleri	29.252	34.770
ABD hükümeti dışı yükümlülükler	26.005	13.835
Toplam	\$ 77.360	\$ 77.045

Şirket tarafından elde tutulan GCLA sadece, şirket tarafından kendi likidite ihtiyaçlarını karşılanması için kullanılmasına yöneliktir ve The Goldman Sachs Group Inc. veya Goldman Sachs Funding LLC (Fonlama Ara Holding Şirketi) için kullanılabilir nitelikte olmadığı varsayılır. Şirket bünyesinde elde tutulan GCLA'ya ek olarak, GS Grubu tarafından, bazı hallerde söz konusu şirkete veya diğer büyük çaplı iştiraklere ek olarak temin edilebilecek olan, global GCLA'nın bir kısmı doğrudan The Goldman Sachs Group Inc. veya Fonlama Ara Holding Şirketi bünyesinde tutulmaktadır.

Likiditeye Yönelik Düzenleyici Çerçeve

Basel Komitesi'nin likidite riski yönetimine, standartlarına ve likidite riskinin izlenmesine yönelik uluslararası çerçevesinin uygulanması, bir likidite yeterlik oranı (LCR) ve net istikrarlı fonlama oranı (NSFR) gerektirmektedir.

Şirket, Birleşik Krallık düzenleyici makamları tarafından onaylanmış LCR kuralı kapsamında %100'lük asgari LCR'ye tabidir. Şirket'in, Haziran 2024'de sona eren, izleyen on iki aylık dönemi ile Aralık 2023'de sona eren izleyen on iki aylık dönemi için olan ortalama aylık likidite yeterlik oranı (LCR) asgari gerekliliğin üzerinde olmuştur.

Yönetim Raporu

Net istikrarlı fonlama (NSFR), bankacılık kuruluşlarının varlıklarının ve bilanço dışı faaliyetlerinin bir yıllık bir zaman dilimi boyunca orta ve uzun vadeli istikrarlı fonlanmasını desteklemek üzere tasarlanır. Basel Komitesi'nin NSFR çerçevesi, bankacılık kuruluşları tarafından asgari olarak %100'lük NSFR muhafaza edilmesini gerektirir. Şirket, Birleşik Krallık'ta uygulanan geçerli NSFR gerekliliğine tabidir. Hem Aralık 2024 hem Aralık 2023 itibariyle, şirketin NSFR'si asgari gerekliliğin üzerinde olmuştur.

Bu kurallarda düzenleyici makamlar tarafından kabul edilen değişiklikler, şirketin gelecekteki likidite ve fonlama ihtiyaçlarına ve uygulamalarına etki edebilecektir.

Kredi Notları

Günlük faaliyetlerinin önemli bir kısmının fonlanması için şirket tarafından borç sermayesi piyasalarına itimat edilmektedir ve borç finansmanının maliyeti ve elverişliliği şirketin kredi notundan ve The Goldman Sachs Group Inc.'nin kredi notundan etkilenmektedir. Kredi notları, aynı zamanda şirket tarafından OTC türevleri gibi belirli piyasalarda rekabet edildiği ve daha uzun vadeli işlemlere girilmesinin amaçlandığı durumlarda önem arz etmektedir.

Aşağıdaki tabloda, şirketin ve The Goldman Sachs Group Inc.'nin teminatsız kredi notları ve görünümünü ortaya konmaktadır.

	Haziran 2024 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
The Goldman Sachs 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 görünümü	Durağan	Durağan	Durağan

Şirketin türevlerinin bazıları, şirketin ve/veya The Goldman Sachs Group Inc.'nin kredi notlarındaki değişikliklere dayalı olarak şirket tarafından teminat verilmesini veya söz konusu işlemlerin sonlandırılmasını talep edebilecek olan karşı taraflarla yapılan ikili anlaşmalar kapsamında işlem görmüştür. Şirket tarafından bu ikili anlaşmaların etkisi, The Goldman Sachs Group Inc.'nin ve şirketin ve münferit olarak her bir kuruluşun tüm kredi derecelendirme kuruluşları tarafından not indirimine konu edilmesi varsayıldığında ortaya çıkacak teminat veya sonlandırma ödemeleri tespit edilerek değerlendirilmektedir.

Aşağıdaki tabloda, The Goldman Sachs Group Inc.'nin ve/veya şirketin kredi notlarında bir veya iki kademelik not indirimi olması halinde karşı taraflarca talep edilebilecek olan, şirketin ikili anlaşmalar kapsamındaki net türevleri ile ilgili ek teminat veya sonlandırma ödemeleri ortaya konmaktadır.

milyon \$ cinsinden	İtibariyle	
	Haziran 2024	Aralık 2023
Ek teminat veya sonlandırma ödemeleri		
Bir kademelik not indirimi	\$ 163	\$ 142
İki kademelik not indirimi	\$ 807	\$ 1.144

Piyasa Riski Yönetimi

Genel Bakış

Piyasa riski, piyasa koşullarındaki değişiklikler sebebiyle şirketin kazançlarında olumsuz bir etki olması riskidir. Şirket tarafından piyasa riskinin izlenmesi için, her biri aşağıdaki ilgili bölümlerde tanımlanan çeşitli risk tedbirleri uygulanmaktadır. Piyasa riski kategorileri, faiz oranı riskini, hisse senedi fiyatı riskini, döviz kuru riskini ve emtia fiyatı riskini içerir.

Şirketin piyasa riski yönetimi süreci hakkında daha fazla bilgi için 2023 Faaliyet Raporunun I. Bölümünde yer alan "Piyasa Riski Yönetimi" kısmını inceleyiniz.

Riske Maruz Değer (VaR)

Riske Maruz Değer (VaR), belirli bir güven seviyesi ile tanımlanmış bir zaman dilimi boyunca olumsuz piyasa hareketleri sebebiyle oluşan potansiyel değer kaybıdır. GS Grubu'nun, şirket tarafından istikrarlı bir şekilde uygulanmakta olan Riske Maruz Değer (VaR) modeli hakkında daha fazla bilgi için 2023 Faaliyet Raporunun I. Bölümünde yer alan "Piyasa Riski Yönetimi" kısmını inceleyiniz.

Riske Maruz Değer (VaR), şirket seviyesinde ve risk kategorisi ve iş kolu da dahil olmak üzere, çeşitli daha detaylı seviyelerde analiz edilmektedir. Aşağıdaki tablolarda yer alan çeşitlendirme etkisi, dört risk kategorisi için olan Riske Maruz Değerlerin toplamı ile toplam Riske Maruz Değer arasındaki farkı temsil etmektedir. Bu etki, söz konusu dört piyasa riski kategorisinin tam olarak ilişkili olmamaları sebebiyle ortaya çıkar.

Aşağıdaki tabloda, şirketin ortalama günlük Riske Maruz Değeri ortaya konmaktadır.

milyon \$ cinsinden	Üç Aylık Dönem Sonu			Altı Aylık Dönem Sonu	
	Haziran 2024	Mart 2024	Haziran 2023	2024	2023
Kategoriler					
Faiz oranları	\$ 27	\$ 28	\$ 35	\$ 27	\$ 35
Hisse senedi fiyatları	21	21	23	21	24
Döviz kurları	10	10	10	10	11
Emtia fiyatları	1	1	2	1	2
Çeşitlendirme etkisi	(23)	(24)	(25)	(23)	(26)
Toplam	\$ 36	\$ 36	\$ 45	\$ 36	\$ 46

Şirket'in, Haziran 2024'de sona eren üç aylık dönem için olan 36 milyon \$'lık ortalama günlük Riske Maruz Değeri (VaR), Mart 2024'de sona eren üç aylık döneme kıyasla aynı kalmıştır. Faiz oranları kategorisindeki düşüş, çeşitlendirme etkisindeki düşüş ile dengelenmiştir.

Şirket'in Haziran 2024'de sona eren üç aylık dönem için olan ortalama günlük Riske Maruz Değeri (VaR) 45 milyon \$'dan, esasen daha düşük seviyelerdeki volatiliteye bağlı olarak Haziran 2023'de sona eren üç aylık dönem için olan 36 milyon \$'a gerilemiştir. Toplam düşüşe, esasen, çeşitlendirme etkisindeki düşüşle kısmen dengelenmek üzere, faiz oranları ve hisse senedi fiyatları kategorilerindeki düşüşler sebebiyet vermiştir.

Şirket'in Haziran 2024'de sona eren altı aylık dönem için olan ortalama günlük Riske Maruz Değeri (VaR) 46 milyon \$'dan, esasen daha düşük seviyelerdeki volatiliteye bağlı olarak Haziran 2023'de sona eren altı aylık dönem için olan 35 milyon \$'a gerilemiştir. Toplam düşüşe, esasen, çeşitlendirme etkisindeki düşüşle kısmen dengelenmek üzere, faiz oranları ve hisse senedi fiyatları kategorilerindeki düşüşler sebebiyet vermiştir.

Yönetim Raporu

Aşağıdaki tabloda, şirketin ortalama günlük Riske Maruz Değeri ortaya konmaktadır.

milyon \$ cinsinden	İtibariyle		
	Haziran 2024	Mart 2024	Haziran 2023
Kategoriler			
Faiz oranları	\$ 26	\$ 35	\$ 27
Hisse senedi fiyatları	23	19	20
Döviz kurları	10	14	9
Emtia fiyatları	2	1	2
Çeşitlendirme etkisi	(24)	(30)	(21)
Toplam	\$ 37	\$ 39	\$ 37

Şirketin dönem sonu Riske Maruz Değeri (VaR), esasen, pozisyon değişikliklerine bağlı olarak Mart 2024 itibariyle olan 39 milyon \$'dan Haziran 2024 itibariyle 37 milyon \$'a gerilemiştir. Toplam düşüş, esasen, çeşitlendirme etkisindeki düşüş ve hisse senedi fiyatları kategorisindeki artış ile kısmen dengelenmek üzere, faiz oranları ve döviz kurları kategorilerindeki düşüşler sebebiyet vermiştir.

Şirket'in Haziran 2024 itibariyle 37 milyon \$'lık dönem sonu Riske Maruz Değeri (VaR), Haziran 2023'e kıyasla aynı kalmıştır. Hisse senedi fiyatları ve döviz kurları kategorilerindeki artışlar, çeşitlendirme etkisindeki artış ve faiz oranları kategorisindeki düşüş ile dengelenmiştir.

Aşağıdaki tabloda, şirketin yüksek ve düşük Riske Maruz Değeri (VaR) ortaya konmaktadır.

milyon \$ cinsinden	Üç Aylık Dönem Sonu					
	Haziran 2024		Mart 2024		Haziran 2023	
	Yüksek	Düşük	Yüksek	Düşük	Yüksek	Düşük
Kategoriler						
Faiz oranları	\$ 26	\$ 20	\$ 44	\$ 25	\$ 44	\$ 25
Hisse senedi fiyatları	\$ 26	\$ 16	\$ 45	\$ 16	\$ 26	\$ 18
Döviz kurları	\$ 13	\$ 7	\$ 15	\$ 10	\$ 17	\$ 7
Emtia fiyatları	\$ 2	\$ 1	\$ 2	\$ --	\$ 3	\$ 1
Şirket geneli						
Riske Maruz Değer (VaR)	\$ 42	\$ 32	\$ 54	\$ 33	\$ 54	\$ 37

Duyarlılık Tedbirleri

Riske Maruz Değerin (VaR) bu pozisyonlar için en uygun risk tedbiri olmaması sebebiyle, Riske Maruz Değerde belirli portföylere ve münferit pozisyonlara yer verilmemiştir.

%10 Duyarlılık Tedbirleri. Aşağıdaki tabloda, gerçeğe uygun değerde hesaba katılan, Riske Maruz Değerde (VaR) yer verilmeyen pozisyonlara yönelik, söz konusu pozisyonların değerindeki %10'luk bir düşüşün net gelirlerde yaratacağı potansiyel azalma tahmin edilerek belirlenen piyasa riski ortaya konmaktadır.

milyon \$ cinsinden	İtibariyle		
	Haziran 2024	Mart 2024	Haziran 2023
%10 Duyarlılık	\$ 13.2	\$ 12.8	\$ 13.8

Kredi Riski Yönetimi

Genel Bakış

Kredi riski, herhangi bir karşı tarafın (örneğin, herhangi bir OTC türev araçlar karşı tarafı veya herhangi bir kredi alan) veya şirketin elinde bulundurduğu menkul kıymetlerin veya diğer enstrümanların herhangi bir ihraççısının temerrüdü veya kredi kalitesindeki bozulma sebebiyle ortaya çıkabilecek zarar potansiyeli anlamına gelmektedir. Şirketin kredi riskine maruz kalması genellikle OTC türev araçlarındaki müşteri işlemlerinden ortaya çıkar. Kredi riski aynı zamanda, bankalara, menkul kıymet finansman işlemlerine (başka bir deyişle, yeniden satış ve geri alım (repo) sözleşmeleri ve menkul kıymet borçlanma ve borç verme faaliyetleri), müşteri alacaklarına ve diğer alacaklara ve diğer varlıklara yatırılan nakitten kaynaklanır. İlave, şirket tarafından kredi riskine sebebiyet veren başka pozisyonlar (örneğin, tahviller) elde bulundurulmaktadır. Bu kredi riskleri, Piyasa Riski tarafından izlenen ve yönetilen, piyasa riski tedbirlerinin bir bileşeni olarak tutulur. Şirketin kredi riski yönetimi süreci hakkında daha fazla bilgi için 2023 Faaliyet Raporunun I. Bölümünde yer alan "Kredi Riski Yönetimi" kısmını inceleyiniz.

Kredi Riski Maruziyeti

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 bulundurulanan, 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 kategorisi için kredi risklerine ilişkin detaylı açıklamalar için 2023 Faaliyet Raporunun I. Bölümünde yer alan "Kredi Riski Yönetimi" kısmını inceleyiniz.

milyon \$	Gerçeğe uygun değer	İtfa edilmiş maliyet	Toplam
Haziran 2024 itibariyle			
Brüt kredi riski	\$ 1.028.890	\$ 212.609	\$ 1.241.499
Net kredi riski	\$ 22.870	\$ 36.542	\$ 59.412
Aralık 2022 itibariyle			
Brüt kredi riski	\$ 967.861	\$ 234.519	\$ 1.202.380
Net kredi riski	\$ 21.221	\$ 63.965	\$ 85.186

Yönetim Raporu

Gerçeğe Uygun Değerde 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 bulundurulmuş, kredi destek sözleşmeleri kapsamında alınan nakit ve munzam teminatın ve verilen nakit teminatın hesaba katılması sonrasında şirketin kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerinde ölçülen finansal varlıklar karşısındaki brüt kredi riski ortaya konmaktadır.

<i>miljon \$ cinsinden</i>	Teminata bağlanmış sözleşmelerkonu varlıklar	Alım-satım	Yatırımlar	Krediler	Diğer varlıklar	Toplam
Haziran 2024 itibariyle						
Brüt kredi riski	\$ 181.530	\$ 846.784	\$ 246	\$ 174	\$ 156	\$ 1.028.890
Piyasa riski kapsamında ele alınan varlıklar	---	(110.899)	(246)	---	---	(111.145)
Karşı taraf netleştirmesi	(50.498)	(658.365)	---	---	---	(708.863)
Nakit teminat	(90)	(41.850)	---	---	---	(41.940)
Alınan munzam teminat	(129.984)	(13.971)	---	(117)	---	(144.072)
Net kredi riski	\$ 958	\$ 21.699	\$ ---	\$ 57	\$ 156	\$ 22.870
Aralık 2023 itibariyle						
Brüt kredi riski	\$ 138.889	\$ 828.362	\$ 289	\$ 174	\$ 147	\$ 967.861
Piyasa riski kapsamında ele alınan varlıklar	---	(121.294)	(289)	---	---	(121.583)
Karşı taraf netleştirmesi	(38.268)	(631.428)	---	---	---	(669.696)
Nakit teminat	(109)	(40.617)	---	---	---	(40.726)
Alınan munzam teminat	(99.722)	(14.796)	---	(117)	---	(114.635)
Net kredi riski	\$ 790	\$ 20.227	\$ ---	\$ 57	\$ 147	\$ 21.221

Aşağıdaki tabloda, şirketin, içsel olarak belirlenen kamusal derecelendirme kuruluşları muadilleri ve diğer kredi metrikleri tarafından kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerinde ölçülen finansal varlıklar karşısındaki brüt ve net kredi riski ortaya konmaktadır.

<i>miljon \$ cinsinden</i>	İtibariyle	
	Haziran 2024	Aralık 2023
Brüt kredi riski		
AAA	\$ 6.540	\$ 10.652
AA	41.656	78.738
A	752.375	647.143
BBB	69.387	68.636
BB veya daha düşük	47.141	40.575
Derecelendirmeye tabi tutulmamış	646	534
Piyasa riski kapsamında ele alınan varlıklar	111.145	121.583
Toplam	\$ 1.028.890	\$ 967.861
Net kredi riski		
AAA	\$ 2.208	\$ 1.993
AA	5.903	2.329
A	6.074	5.540
BBB	3.461	4.056
BB veya daha düşük	4.601	6.840
Derecelendirmeye tabi tutulmamış	623	463
Toplam	\$ 22.870	\$ 21.221

Yukarıdaki tabloda:

- Derecelendirmeye tabi tutulmamış kredi riskleri, şirket tarafından içsel olarak belirlenen kamusal derecelendirme kuruluşu muadilinin tayin edilmediği finansal varlıklar ile ilgilidir.
- Net kredi riski esasen türevler ile ilgilidir.

İtfa Edilmiş Maliyette Ölçülen Finansal Araçlar.

Şirketin, itfa edilmiş maliyette ölçülen finansal varlıkları, finansal tabloların iliştiğindeki Dipnot 21'de ortaya konmaktadır. Bu tutarlar, şirketin itfa edilmiş maliyette ölçülen finansal varlıklar karşısındaki brüt kredi riskini temsil etmektedir.

Şirketin, itfa edilmiş maliyette ölçülen finansal varlıklarının tümü şirketin değer düşüklüğü modelinin 1. aşaması dahilinde sınıflandırılmış, başka bir deyişle, ilk muhasebeleştirmede kredi bakımından değer düşüklüğüne konu olmamışlardır ve Haziran 2024 ve Aralık 2023 itibariyle ilk muhasebeleştirmeden itibaren kredi riskinde herhangi bir belirgin artış olmamıştır. Şirket'in itfa edilmiş maliyette ölçülen finansal varlıklarının çoğunluğunun mahiyeti itibariyle kısa vadeli veya teminatlandırılmış olması sebebiyle, bu finansal varlıklara yönelik beklenen kredi zararları (ECL), Haziran 2024 ve Aralık 2023 itibariyle önemli düzeyde olmamıştır. Raporlama döneminde gerçekleştirilen tahminleme tekniklerinde veya önemli varsayımlarda önemli değişiklikler olmamıştır.

Aşağıdaki tabloda, şirketin, içsel olarak belirlenen kamusal derecelendirme kuruluşu muadilleri ve diğer kredi metrikleri tarafından itfa edilmiş maliyette ölçülen finansal varlıklar karşısındaki brüt ve net kredi riski ortaya konmaktadır.

<i>miljon \$ cinsinden</i>	İtibariyle	
	Haziran 2024	Aralık 2023
Brüt kredi riski		
AAA	\$ 3.370	\$ 2.588
AA	20.398	43.838
A	143.684	149.170
BBB	15.677	14.999
BB veya daha düşük	27.648	22.129
Derecelendirmeye tabi tutulmamış	1.832	1.795
Toplam	\$ 212.609	\$ 234.519
Net kredi riski		
AAA	\$ 1.802	\$ 1.709
AA	13.902	35.634
A	12.410	18.233
BBB	4.025	4.106
BB veya daha düşük	2.662	2.624
Derecelendirmeye tabi tutulmamış	1.741	1.659
Toplam	\$ 36.542	\$ 63.965

Yukarıdaki tabloda:

- Derecelendirmeye tabi tutulmamış kredi riskleri, şirket tarafından içsel olarak belirlenen kamusal derecelendirme kuruluşu muadilinin tayin edilmediği finansal varlıklar ile ilgilidir.
- Net kredi riski esasen, nakit ve nakit benzerleri ve müşteri alacakları ve diğer alacaklar ile ilgilidir.

Yönetim Raporu

Operasyonel Risk Yönetimi

Genel Bakış

Operasyonel risk, yetersiz veya başarısız iç süreçlerden, kişilerden, sistemlerden veya kurum dışı olaylardan kaynaklanan herhangi bir olumsuz sonuç riskidir. Şirketin operasyonel riske maruz kalması, rutin işleme hatalarının yanı sıra büyük çaplı sistem arızaları veya hukuki ve mevzuat kaynaklı hususlar gibi olağandışı olaylardan kaynaklanır.

Şirketin operasyonel risk yönetimi süreci hakkında daha fazla bilgi için 2023 Faaliyet Raporunun I. Bölümünde yer alan "Operasyonel Risk Yönetimi" kısmını inceleyiniz.

Model Riski Yönetimi

Genel Bakış

Model riski, yanlış olabilecek veya uygun bir şekilde kullanılmamış olabilecek model çıktılarına dayalı olarak alınan kararlardan kaynaklanan olumsuz sonuçlar potansiyelidir. Esasen belirli finansal varlıkları ve yükümlülükleri değerlemek, riskini izlemek ve yönetmek ve şirketin zorunlu sermayesini ölçmek ve izlemek üzere, iş kolları genelinde şirket tarafından nicel modellere itimat edilmektedir.

Şirketin model riski yönetimi süreci hakkında daha fazla bilgi için 2023 Faaliyet Raporunun I. Bölümünde yer alan "Model Riski Yönetimi" kısmını inceleyiniz.

Diğer Risk Yönetimi

Yukarıda açıklanan risk alanlarına ek olarak, sermaye, uyum ve çatışmalar da dahil olmak üzere, şirket tarafından aynı zamanda diğer riskler de yönetilmektedir. Bu riskler hakkında daha fazla bilgi için 2023 Faaliyet Raporunun I. Bölümünde yer alan "Diğer Risk Yönetimi" kısmını inceleyiniz.

Yönetim Kurulu Üyeleri

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

Şövalye Nişanı Sahibi Lord Paul Deighton, 21 Mayıs 2024 tarihinde yönetim kurulu üyesi olarak atanmıştır.

Sorumluluk Beyanı

Söz konusu finansal tablolar, 2013/50/AB sayılı Direktif tarafından tadil edilen 2004/109/AT sayılı Direktifin 5. Maddesine ve IAS 34 "Ara Dönem Finansal Raporlama"ya uygun olarak hazırlanmıştır. Yönetim kurulu üyeleri, kendi bilgileri dahilinde aşağıdaki hususları teyit etmektedirler:

- İlgili muhasebe standartları setine uygun olarak hazırlanan finansal tablolar, şirketin aktiflerine, pasiflerine, mali durumuna ve karına veya zararına ilişkin doğru ve gerçeğe uygun bir görünüm sunmaktadır;
- Yönetim raporunda, mali yılın geri kalan altı aylık dönemine ilişkin temel risklere ve belirsizliklere ilişkin bir açıklama ile birlikte söz konusu mali yılın ilk altı ayında ortaya çıkan önemli olaylara ve bunların finansal tabloların üzerindeki etkisine ilişkin bir açıklama yer almaktadır. Söz konusu temel riskler ve belirsizlikler, işbu yönetim raporunda ve 2023 Faaliyet Raporunda "Temel Riskler ve Belirsizlikler" başlığı kapsamında tanımlanmakta olanlar ile tutarlıdır.

[İMZA]

L. A. Donnelly

Yönetim Kurulu Üyesi
09 Ağustos 2024

Denetimden Geçmemiş Finansal Tablolar

GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL (KOLEKTİF ŞİRKET)

Gelir Tablosu (Denetimden Geçmemiş)

<i>milyon \$ cinsinden</i>	Dipnot	Haziran itibariyle Sona Eren Üç Aylık Dönem		Haziran itibariyle Sona Eren Altı Aylık Dönem	
		2024	2023	2024	2023
Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerdeki finansal araçlardan kaynaklanan kar veya zarar		\$ 1.903	\$ 2.715	\$ 4.621	\$ 5.760
Ücretler ve komisyonlar		494	533	1.006	1.055
Diğer gelirler		---	1.573	---	1.573
Faiz dışı gelir		2.397	4.821	5.627	8.388
Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde ölçülen finansal araçlardan elde edilen faiz geliri		3.719	2.505	6.681	4.640
İtfa edilmiş maliyette ölçülen finansal araçlardan elde edilen faiz geliri		3.366	3.082	6.887	5.720
Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde ölçülen finansal araçlardan kaynaklanan faiz gideri		(2.815)	(3.034)	(5.636)	(5.746)
İtfa edilmiş maliyette ölçülen finansal araçlardan kaynaklanan faiz gideri		(4.247)	(3.316)	(8.213)	(5.922)
Net faiz geliri (gideri)		23	(763)	(281)	(1.308)
Net gelirler	4	2.420	4.058	5.346	7.080
Net yönetim giderleri		(1.630)	(1.577)	(3.335)	(3.215)
Vergi öncesi kar		790	2.481	2.011	3.865
Gelir vergisi gideri	5	(212)	(325)	(542)	(699)
Finansal dönem karı		\$ 578	\$ 2.156	\$ 1.469	\$ 3.166

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

Kapsamlı Gelir Tablosu (Denetimden Geçmemiş)

<i>milyon \$ cinsinden</i>	Dipnot	Haziran itibariyle Sona Eren Üç Aylık Dönem		Haziran itibariyle Sona Eren Altı Aylık Dönem	
		2024	2023	2024	2023
Finansal dönem karı		\$ 578	\$ 2.156	\$ 1.469	\$ 3.166
Diğer kapsamlı gelirler					
Kar veya zarar sonrasında yeniden sınıflandırılmayacak olan kalemler					
Emeklilik planına ilişkin aktüaryal kar/(zarar)		2	(72)	6	(63)
Borç değerleme düzeltmesi	13	42	(96)	(45)	(108)
Diğer kapsamlı gelir bileşenlerine atfedilebilir nitelikteki Birleşik Krallık'taki ertelenmiş vergi		(14)	47	10	48
Diğer kapsamlı gelir bileşenlerine atfedilebilir nitelikteki Birleşik Krallık'taki dönem vergisi		2	---	1	---
Vergiler düşüldükten sonra net olmak üzere, finansal döneme ilişkin diğer kapsamlı gelir/(zarar)		32	(121)	(28)	(123)
Finansal döneme ilişkin kapsamlı gelir toplamı		\$ 610	\$ 2.035	\$ 1.441	\$ 3.043

İlişikte yer almakta olan dipnotlar işbu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasını teşkil etmektedir.

Denetimden Geçmemiş Finansal Tablolar

GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL (KOLEKTİF ŞİRKET)

Bilanço

(Denetimden Geçmemiş)

milyon \$ cinsinden	Dipnot	İtibariyle	
		Haziran 2024	Aralık 2023
Varlıklar			
Nakit ve nakit benzerleri		\$ 14.429	\$ 35.689
Teminata bağlanmış sözleşmeler	6	306.659	262.817
Müşteri alacakları ve diğer alacaklar	7	71.342	72.888
Alım satıma konu varlıklar (teminat olarak rehinli 49.132\$ ve 58.352\$ dahil)	8	846.784	828.362
Yatırımlar (teminat olarak verilen 13\$ ve 25\$ dahil)	9	246	289
Krediler		174	174
Diğer varlıklar	10	2.996	3.336
Varlıklar toplamı		\$ 1.242.630	\$ 1.203.555
Yükümlülükler			
Teminata dayalı finansmanlar	11	\$ 233.169	\$ 215.476
Müşterilere borçlar ve diğer borçlar	12	115.503	115.201
Alım-satıma konu yükümlülükler	8	767.399	737.610
Teminatsız borçlanmalar	13	81.500	90.267
Diğer yükümlülükler	14	4.523	4.882
Yükümlülükler toplamı		1.202.094	1.163.436
Özkaynaklar			
Esas sermaye	15	598	598
Hisse prim hesabı		5.568	5.568
Diğer özkaynak araçları	16	5.500	5.500
Geçmiş yıl karları		29.243	28.800
Birikmiş diğer kapsamlı gelirler		(373)	(347)
Toplam özsermaye		40.536	40.119
Yükümlülükler ve özkaynaklar toplamı		\$ 1.242.630	\$ 1.203.555

İlişikte yer almakta olan dipnotlar işbu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasını teşkil etmektedir.

Sicil numarası: 02263951

Denetimden Geçmemiş Finansal Tablolar

GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL (KOLEKTİF ŞİRKET)

Özkaynak Değişim Tablosu (Denetimden Geçmemiş)

milyon \$ cinsinden	Dipnot	Haziran itibariyle Sona Eren Altı Aylık Dönem	
		2024	2023
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		5.500	8.300
Ek Tier 1 Tahvillerin Geri Satın Alımı	16	---	(2.800)
Kapanış Bakiyesi		5.500	5.500
Geçmiş yıl karları			
Başlangıç Bakiyesi		28.800	27.870
Finansal dönem karı		1.469	3.166
Vergiler düşüldükten sonra net esasta olmak üzere, gerçekleştirilen borç değerleme düzeltmesinin geçmiş yıl karlarına devri	13	(2)	2
Geri satın alınan Ek Tier 1 tahvillerin net defter değeri ile gerçeğe uygun değeri arasındaki fark	16	---	527
Ek Tier 1 tahvillere ilişkin faiz	16	---	(149)
Ödenen temettü	17	(1.024)	(655)
Hisse bazlı ödemeler		358	285
Hisse bazlı ödemelere ilişkin yönetim ek ücreti		(358)	(285)
Kapanış Bakiyesi		29.243	30.761
Birikmiş diğer kapsamlı gelirler			
Başlangıç Bakiyesi		(347)	(127)
Diğer kapsamlı zarar		(28)	(123)
Vergiler düşüldükten sonra net esasta olmak üzere, gerçekleştirilen borç değerleme düzeltmesinin geçmiş yıl karlarına devri	13	2	(2)
Kapanış Bakiyesi		(373)	(252)
Toplam özsermaye		\$ 40.536	\$ 42.175

İlişikte yer almakta olan dipnotlar işbu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasını teşkil etmektedir.

Denetimden Geçmemiş Finansal Tablolar

GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL (KOLEKTİF ŞİRKET)

Nakit Akışları Tablosu (Denetimden Geçmemiş)

milyon \$ cinsinden	Dipnot	Haziran itibarıyla Sona Eren Altı Aylık Dönem	
		2024	2023
İşletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akışları			
Faaliyetlerden elde edilen/(faaliyetlerde kullanılan) nakit	18	\$ (21.165)	\$ 53.919
Alınan vergiler		3	---
Ödenen vergiler		(245)	(217)
İşletme faaliyetlerinden elde edilen (işletme faaliyetlerinde kullanılan) net nakit		(21.407)	53.702
Yatırım faaliyetlerinden elde edilen nakit akışları			
Gayrimenkullere, özel maliyetlere ve ekipmanlara ve maddi olmayan varlıklara yönelik sermaye harcaması		(120)	(101)
Satın alınan yatırımlar		(3)	---
Yatırımların satışından elde edilen kazanç		78	9
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit		(45)	(92)
Finansman faaliyetlerinden elde edilen nakit akışları			
Ek Tier 1 Tahvillerin Geri Satın Alımı	16	---	(2.273)
MREL bakımından elverişli olan şirketler arası kredilerin geri ödenmesi		1.700	---
Uzun vadeli ikinci dereceden teminatlı kredilerin verilmesinden elde edilen hasılat		---	1.500
Ek Tier 1 tahvillere ödenen faiz	16	---	(149)
Ödenen temettü	17	(1.024)	(655)
Kiralama yükümlülüklerine ilişkin ödemeler		(1)	(1)
Finansman faaliyetlerinden elde edilen (finansman faaliyetlerinde kullanılan) net nakit		675	(1.578)
Ek hesaplar düşüldükten sonra net esasta olmak üzere hazır değerlerdeki net artış/(düşüş)		(20.777)	52.032
Ek hesaplar düşüldükten sonra net esasta olmak üzere, nakit ve nakit benzerleri başlangıç bakiyesi		35.452	11.639
Ek hesaplar düşüldükten sonra net esasta olmak üzere nakit ve nakit benzerlerindeki kambiyo karları/(zararları)		(263)	1.800
Ek hesaplar düşüldükten sonra net esasta olmak üzere, nakit ve nakit benzerleri, kapanış bakiyesi	18	\$ 14.412	\$ 65.471

İlişikte yer almakta olan dipnotlar işbu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasını teşkil etmektedir.

Finansal Tablolara ilişkin Dipnotlar (Denetimden Geçmemiş)

Dipnot 1.

Genel Bilgiler

Söz konusu şirket bir özel kolektif şirkettir ve İngiltere ve Galler'de kurulu ve yerleşiktir. Söz konusu şirketin kayıtlı merkezi, Plumtree Court, 25 Shoe Lane, Londra, EC4A 4AU, Birleşik Krallık adresindedir.

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.

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 mevzuata dayalı müracaatların 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 Politikaları

Uyum Beyanı

Şirket tarafından finansal tablolar, tutarlılık arz eden, Birleşik Krallık'ta kabul edilmiş uluslararası muhasebe standartları ve Avrupa Birliği'nde (AB) geçerli olan 1606/2002 sayılı Regülasyon (AT) uyarınca kabul edilen Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (IFRS) (AB'de geçerli olduğu haliyle IFRS) çerçevesinde hazırlanmaktadır. Bu finansal tablolar, 2013/50/AB sayılı Direktif tarafından tadil edilen 2004/109/AT sayılı Direktifin 5. Maddesine ve IAS 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 IFRS'ye uygun olarak hazırlanmış olan 2023 Faaliyet Raporu ile birlikte okunmalıdır.

Muhasebe Politikaları

Muhasebe politikaları, 2023 Faaliyet Raporunda açıklananlar ile tutarlıdır.

Dipnot 3.

Kritik Muhasebe Tahminleri ve Değerlendirmeleri

Şirket'in kritik muhasebe tahminleri ve değerlendirmeleri, aşağıdakiler istisna olmak üzere 2023 Faaliyet Raporunda açıklananlar ile tutarlıdır.

Tahmini Yıl Sonu İhtiyari Ücretlendirme

Şirket'in verilen ücretler ve sosyal yardımlar kaleminin esaslı bir kısmı, yıl sonunda kesinleştirilen ihtiyari ücretlendirmeyi yansıtmaktadır. 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.

Finansal Tablolara ilişkin Dipnotlar (Denetimden Geçmemiş)

Dipnot 4.

Net Gelirler

Net gelirler, net faiz gelirini/(giderini) ve faiz dışı geliri içerir. Net faiz geliri/(gideri), gerçeğe uygun değer ve itfa edilmiş maliyette ölçülen finansal araçlara ilişkin faizi ve temettüleri içerir.

Aşağıdaki tabloda şirketin net gelirleri ortaya konmaktadır.

milyon \$ cinsinden	Haziran itibarıyla Sona Eren Üç Aylık Dönem		Haziran itibarıyla Sona Eren Altı Aylık Dönem	
	2024	2023	2024	2023
Faiz dışı gelir				
Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde zorunlu olarak ölçülen finansal araçlar	\$ 1.674	\$ 3.218	\$ 4.942	\$ 8.142
Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde gösterilen finansal araçlar	229	(503)	(321)	(2.382)
Ücretler ve komisyonlar	494	533	1.006	1.055
Diğer gelirler	---	1.573	---	1.573
Faiz dışı gelir	2.397	4.821	5.627	8.388
Faiz geliri				
Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde ölçülen finansal araçlar	3.719	2.505	6.681	4.640
İtfa edilmiş maliyette ölçülen finansal araçlar	3.366	3.082	6.887	5.720
Toplam faiz geliri	7.085	5.587	13.568	10.360
Faiz gideri				
Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde ölçülen finansal araçlar	(2.815)	(3.034)	(5.636)	(5.746)
İtfa edilmiş maliyette ölçülen finansal araçlar	(4.247)	(3.316)	(8.213)	(5.922)
Toplam faiz gideri	(7.062)	(6.350)	(13.849)	(11.668)
Net faiz geliri/(gideri)	23	(763)	(281)	(1.308)
Net gelirler	\$ 2.420	\$ 4.058	\$ 5.346	\$ 7.080

Yukarıdaki tabloda:

- Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde zorunlu olarak ölçülen finansal araçlara ilişkin faiz dışı gelir esasen, alım-satıma konu varlıklara, yatırımlara, kredilere, alım-satıma konu yükümlülüklerle ve bir takım teminata bağlanmış sözleşmelere ilişkin faiz dışı kar ve zararlar ile ilgilidir.
- Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde gösterilen finansal araçlara ilişkin faiz dışı gelir esasen, bir takım teminatsız borçlanmalara ve teminata dayalı finansmanlara ilişkin faiz dışı kar ve zararlar ile ilgilidir.
- Ücret ve komisyonlar esasen, belirli finansal danışmanlık ve aracılık yüklenimi görevlendirmelerinden, müşteri işlemlerinin gerçekleştirilmesinden ve takasından ve belirli yatırım yönetimi hizmetlerinden kaynaklanan net gelirler ile ilgilidir.
- Haziran 2023 itibarıyla sona eren üç aylık ve altı aylık dönemler için olan diğer gelir, Birleşik Krallık varlık yönetimi iş kolunun devri ile ilgili kazancı yansıtmıştır.
- Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde gösterilen finansal araçlar çoğunlukla, kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde zorunlu olarak ölçülen finansal araçlar ile ekonomik olarak finansal riskten korunmaya konudur. Bu doğrultuda, kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde gösterilen finansal araçlarda rapor edilen kar veya zararlar, kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde zorunlu olarak ölçülen finansal araçlarda rapor edilen kar veya zararlarla kısmen denkleştirilebilir.

- Şirket'in ticari faaliyetlerinin mahiyeti sebebiyle, faiz dışı gelir kaleminde açıklanan gelir, faiz geliri/(gideri) kaleminde açıklanan gelirle kısmen dengelenebilir. Örneğin, faiz geliri üreten nakit araçlar bazı hallerde gerçeğe uygun değerdeki değişikliklerin faiz dışı gelir kaleminde yansıtıldığı türevlerle riskten korunma işlemine konu olur veya fonlanır. Aynı zamanda, belirli faaliyetler faiz dışı gelir üretmekle birlikte, ilgili envanterin fonlanması ile ilgili faiz giderine maruz kalır.

Dipnot 5.

Gelir Vergisi Gideri

Aşağıdaki tabloda şirketin gelir vergisi gideri ortaya konmaktadır.

milyon \$ cinsinden	Haziran itibarıyla Sona Eren Üç Aylık Dönem		Haziran itibarıyla Sona Eren Altı Aylık Dönem	
	2024	2023	2024	2023
Dönem vergisi	\$ 309	\$ 362	\$ 549	\$ 581
Ertelenmiş vergi	(97)	(37)	(7)	118
Gelir vergisi gideri toplamı	\$ 212	\$ 325	\$ 542	\$ 699

Dipnot 6.

Teminata Bağlanmış Sözleşmeler

Aşağıdaki tabloda şirketin teminata bağlanmış sözleşmeleri ortaya konmaktadır.

milyon \$ cinsinden	İtibariyle	
	Haziran 2024	Aralık 2023
Yeniden satış sözleşmeleri	\$ 174.834	\$ 126.309
Borç alınan menkul kıymetler	131.825	136.508
Toplam	\$ 306.659	\$ 262.817

Dipnot 7.

Müşteri Alacakları ve Diğer Alacaklar

Aşağıdaki tabloda, şirketin müşterilerden alacakları ve diğer alacakları ortaya konmaktadır.

milyon \$ cinsinden	İtibariyle	
	Haziran 2024	Aralık 2023
Aracılar/tacirlerden ve takas kuruluşlarından alacaklar	\$ 12.070	\$ 14.536
Müşterilerden ve karşı taraflardan alacaklar	59.272	58.352
Toplam	\$ 71.342	\$ 72.888

Finansal Tablolara ilişkin Dipnotlar (Denetimden Geçmemiş)

Dipnot 8.

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.

milyon \$ cinsinden	Aralık itibarıyla	
	Haziran 2024	Aralık 2023
Alım-satıma konu nakit araçlar		
Para piyasası araçları	\$ 31	\$ 20
Devlet ve resmi kurum yükümlülükleri	34.064	48.747
İpotek ve diğer varlığa dayalı krediler ve menkul kıymetler	177	225
Özel sektör borçlanma araçları	31.356	25.998
Pay benzeri menkul kıymetler	55.496	57.360
Emtia	340	312
Alım-satıma konu nakit araçlar toplamı	121.464	132.662
Türevler		
Faiz oranları	536.353	509.246
Kredi	19.451	20.668
Döviz	86.129	95.575
Emtia	10.743	9.002
Hisse Senetleri	72.644	61.209
Türev Araçlar toplamı	725.320	695.700
Alım-satıma konu varlıklar toplamı	\$ 846.784	\$ 828.362

Aşağıdaki tabloda şirketin alım-satıma konu yükümlülükleri ortaya konmaktadır.

milyon \$ cinsinden	Aralık itibarıyla	
	Haziran 2024	Aralık 2023
Alım-satıma konu nakit araçlar		
Devlet ve resmi kurum yükümlülükleri	\$ 19.474	\$ 27.935
Özel sektör borçlanma araçları	7.120	4.868
Pay benzeri menkul kıymetler	37.138	32.936
Emtia	---	11
Alım-satıma konu nakit araçlar toplamı	63.732	65.750
Türevler		
Faiz oranları	515.971	486.163
Kredi	17.470	18.200
Döviz	84.868	97.849
Emtia	10.439	8.826
Hisse Senetleri	74.919	60.822
Türev Araçlar toplamı	703.667	671.860
Alım-satıma konu yükümlülükler toplamı	\$ 767.399	\$ 737.610

Yukarıdaki tablolarda:

- Özel sektör borçlanma araçları, kurumsal kredileri, borçlanma senetlerini, dönüştürülebilir tahvilleri, peşin ödenmiş emtia işlemlerini ve alımlardan ziyade teminatlı krediler olarak muhasebeleştirilen varlık devirlerini kapsamaktadır.
- Pay benzeri menkul kıymetler, halka açık hisse senetlerini ve borsa yatırım fonlarını içerir.

Dipnot 9.

Yatırımlar

Yatırımlar, gerçeğe uygun değerde muhasebeleştirilen ve genel olarak şirket tarafından uzun vadeli yatırım faaliyetleri ile bağlantılı olarak elde tutulan borçlanma araçlarını ve pay benzeri menkul kıymetleri içermektedir. Yatırımlar, teminat olarak rehin edilen varlıkları içermektedir.

Aşağıdaki tabloda, şirketin yatırımları hakkındaki bilgiler ortaya konmaktadır.

milyon \$ cinsinden	Aralık itibarıyla	
	Haziran 2024	Aralık 2023
Özel sektör borçlanma araçları	\$ 50	\$ 51
Pay benzeri menkul kıymetler	196	238
Toplam	\$ 246	\$ 289

Yukarıdaki tabloda:

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

Dipnot 10.

Diğer Varlıklar

Aşağıdaki tabloda şirketin türe göre diğer varlıkları ortaya konmaktadır.

milyon \$ cinsinden	Aralık itibarıyla	
	Haziran 2024	Aralık 2023
Şirketler arası krediler	\$ 467	\$ 532
İştirake yatırım	123	114
Muhtelif alacaklar ve diğer	1.275	1.515
Finansal varlıklar toplamı	1.865	2.161
Gayrimenkuller, özel maliyetler ve ekipmanlar	3	5
Maddi olmayan varlıklar	502	518
Kullanım hakkına konu varlıklar	6	7
Ertelenmiş vergi varlıkları	473	456
Ön ödemeler ve tahakkuk eden gelir	41	35
Vergi ile ilgili varlıklar	100	150
Muhtelif alacaklar ve diğer	6	4
Finansal olmayan varlıklar toplamı	1.131	1.175
Toplam	\$ 2.996	\$ 3.336

Yukarıdaki tabloda:

- Şirketin iştirake yatırımı IFRS 9 gereğince gerçeğe uygun değerde ölçülmüştür.
- Finansal varlıklarda yer verilen çeşitli alacaklar ve diğer kalemi esasen, GS Grubu'nun ticari faaliyetlerine katılımları dolayısıyla GS Grubu bağlı ortaklıkları arasında net gelirlerin tahsis edilmesine yönelik alacaklar da dahil olmak üzere, GS Grubu bağlı ortaklıklarından olan alacakları içermektedir.

Finansal Tablolara ilişkin Dipnotlar (Denetimden Geçmemiş)

Dipnot 11.

Teminata Dayalı Finansmanlar

Aşağıdaki tabloda şirketin teminata dayalı finansmanları ortaya konmaktadır.

milyon \$ cinsinden	Aralık itibarıyla	
	Haziran 2024	Aralık 2023
Geri Alım (Repo) sözleşmeleri	\$ 126.156	\$ 124.125
Borç verilen menkul kıymetler	84.851	76.018
Şirketler arası krediler	12.034	7.884
İhraç edilen borçlanma senetleri	1.649	2.004
Banka kredileri	1.121	71
Diğer borçlanmalar	7.358	5.374
Toplam	\$ 233.169	\$ 215.476

Yukarıdaki tabloda:

- Cari teminata dayalı finansmanlar Haziran 2024 itibarıyla 164.30 milyar \$, Aralık 2023 itibarıyla ise 160.25 milyar \$ olmuş, cari olmayan teminata dayalı finansmanlar ise Haziran 2024 itibarıyla 68.87 milyar \$, Aralık 2023 itibarıyla ise 55.23 milyar \$ olmuştur.
- Şirketler arası krediler, ihraç edilen borçlanma senetleri, banka kredileri ve diğer borçlanmalar, teminat olarak rehin edilen menkul kıymetler ile teminatlandırılmaktadır. Söz konusu rehin edilen teminat, alım-satım konu varlıklarda veya teminata bağlanmış sözleşmelerde muhasebeleştirilmektedir.

Dipnot 12.

Müşterilere Borçlar ve Diğer Borçlar

Aşağıdaki tabloda, şirketin müşterilere borçları ve diğer borçları ortaya konmaktadır.

milyon \$ cinsinden	Aralık itibarıyla	
	Haziran 2024	Aralık 2023
Aracılar/tacirlere ve takas kuruluşlarına borçlar	\$ 1.878	\$ 1.305
Müşterilere ve karşı taraflara borçlar	113.625	113.896
Toplam	\$ 115.503	\$ 115.201

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 nakit teminatlardan oluşmaktadır.

Dipnot 13.

Teminatsız Borçlanmalar

Aşağıdaki tabloda şirketin teminatsız borçlanmaları ortaya konmaktadır.

milyon \$ cinsinden	Aralık itibarıyla	
	Haziran 2024	Aralık 2023
Banka kredileri	\$ 100	\$ 100
Ek Hesaplar	17	237
Şirketler arası krediler- MREL bakımından elverişli olmayanlar	20.584	32.474
Şirketler arası krediler- MREL bakımından elverişli olanlar	19.101	16.791
İhraç edilen borçlanma senetleri	23.046	25.022
İkinci dereceden teminatlı krediler	7.206	6.924
Diğer borçlanmalar	11.446	8.719
Toplam	\$ 81.500	\$ 90.267

Yukarıdaki tabloda:

- Cari teminatsız borçlanmalar Haziran 2024 itibarıyla 22.80 milyar \$, Aralık 2023 itibarıyla ise 19.17 milyar \$ olmuş, cari olmayan teminatsız borçlanmalar ise Haziran 2024 itibarıyla 58.70 milyar \$, Aralık 2023 itibarıyla ise 71.10 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.
- İkinci dereceden teminatlı krediler, GSG UK'den alınan, hem Haziran 2024 hem Aralık 2023 itibarıyla 6.88 milyar \$'lık uzun vadeli kredilerden ve ilişkili tahakkuk eden faizden oluşmaktadır. Bu krediler teminatsızdır ve ABD Merkez Bankasının Federal Fon oranının üzerinde bir marjda faiz içermektedir. Bu krediler, PRA tarafından onaylanan Seviye (Tier) 2 zorunlu sermayeyi teşkil etmekte ve PRA onayına tabi olarak geri ödenebilir niteliktedir. Bu krediler, 26 Aralık 2029 ile 9 Eylül 2030 tarihleri arasında geri ödenebilir niteliktedir.

Finansal Tablolara ilişkin Dipnotlar (Denetimden Geçmemiş)

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, şirketin, kümülatif diğer kapsamlı gelirden yer verilen, kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde gösterilen, ihraç edilen borçlanma senetlerine yönelik kümülatif net vergi öncesi DVA karları/(zararları) ile ilgili bilgiler ortaya konmaktadır.

milyon \$ cinsinden	Haziran itibariyle Sona Eren Üç Aylık Dönem		Haziran itibariyle Sona Eren Altı Aylık Dönem	
	2024	2023	2024	2023
Başlangıç Bakiyesi	\$ (165)	\$ 97	\$ (76)	\$ 111
Borç değerlendirme düzeltmesi	42	(96)	(45)	(108)
Geçmiş yıl karlarına devir	5	---	3	(2)
Kapanış Bakiyesi	\$ (118)	\$ 1	\$ (118)	\$ 1

Aşağıdaki tabloda, şirketin, kümülatif diğer kapsamlı gelirden geçmiş yıl karlarına aktarılan, kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde gösterilen, ihraç edilen belirli borçlanma senetlerinin erken itfası üzerine gerçekleşen, vergiler düşüldükten sonraki DVA karları/(zararları) hakkında bilgiler ortaya konmaktadır.

milyon \$ cinsinden	Haziran itibariyle Sona Eren Üç Aylık Dönem		Haziran itibariyle Sona Eren Altı Aylık Dönem	
	2024	2023	2024	2023
Vergiler düşüldükten sonraki DVA karları/(zararları)	\$ (3)	\$ ---	\$ (2)	\$ 2

Dipnot 14.

Diğer Yükümlülükler

Aşağıdaki tabloda şirketin türe göre diğer yükümlülükleri ortaya konmaktadır.

milyon \$ cinsinden	İtibariyle	
	Haziran 2024	Aralık 2023
Ücretlendirme ve sosyal haklar	\$ 1.898	\$ 1.981
Gelir vergisi ile ilgili yükümlülükler	331	294
Kiralama yükümlülükleri	7	7
Gider tahakkukları ve diğer	1.565	1.952
Finansal yükümlülükler toplamı	3.801	4.234
Gelir vergisi ile ilgili yükümlülükler	251	197
Diğer vergiler ve sosyal güvenlik giderleri	395	371
Emeklilik maaşı açığı	76	80
Finansal olmayan yükümlülükler toplamı	722	648
Toplam	\$ 4.523	\$ 4.882

Dipnot 15.

Esas Sermaye

Aşağıdaki tabloda şirketin esas sermayesi ortaya konmaktadır.

Tahsis edilmiş, talep edilmiş ve tamamen ödenmiş	Her biri 1\$ olan adi hisseler	milyon \$ cinsinden
Haziran 2024 itibariyle	598.182.053	\$ 598
Aralık 2023 itibariyle	598.182.053	\$ 598
Aralık 2022 itibariyle	598.182.053	\$ 598

Dipnot 16.

Diğer Özkaynak Araçları

Aşağıdaki tabloda, şirketin teminatsız AT1 tahvillerine ilişkin bilgiler ortaya konmaktadır.

milyon \$ cinsinden	İtibariyle	
	Haziran 2024	Aralık 2023
AT1 tahviller	\$ 5.500	\$ 5.500

Hem Haziran 2024 hem Aralık 2023 itibariyle olmak üzere, şirket tarafından GSG UK'ya her biri 1 milyon \$'lık 5.500 AT1 tahvil ihraç edilmiştir. Haziran 2017'de ihraç edilen bu AT1 tahvillere ilişkin faiz oranı yıllık %9'dur. Bu AT1 tahvillerinin sabit vade tarihi yoktur ve bu AT1 tahvilleri 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 yılının ikinci çeyreğinde, şirket tarafından kendi AT1 tahvillerinin 2.80 milyar \$'lık kısmı 2.27 milyar \$'lık gerçeğe uygun değerinden geri satın alınarak iptal edilmiştir. Bu geri satın alınan tahvillerin net defter değeri ile gerçeğe uygun değeri arasındaki 527 milyon \$'lık fark geçmiş yıl karlarında muhasebeleştirilmiştir.

Ek olarak, şirket tarafından, doğrudan geçmiş yıl karlarında muhasebeleştirilmiş olan, geri satın alınan senetlere ilişkin olarak 2023 yılının ikinci çeyreğinde 149 milyon \$ faiz ödenmiştir. İlişkili vergi etkisi, gelir vergisi gideri kaleminde muhasebeleştirilmiştir.

Dipnot 17.

Temettüler

2024 yılının ikinci çeyreğinde, şirket tarafından GSG UK'ya, hisse başına 1.71\$ temsil ederek 1.02 milyar \$'lık nakdi temettü ilan edilerek ödenmiştir.

2023 yılının ikinci çeyreğinde, şirket tarafından GSG UK'ya, hisse başına 1.09\$ temsil ederek 655 milyon \$'lık nakdi temettü ilan edilerek ödenmiştir.

Finansal Tablolara ilişkin Dipnotlar (Denetimden Geçmemiş)

Dipnot 18.

Nakit Akışları Mutabakatları Tablosu

Aşağıdaki tabloda, şirketin, nakit akışı tablosu bakımından ek hesaplar düşüldükten sonra net esasta olmak üzere hazır değerleri ortaya konmaktadır. Ek hesaplar, Şirket'in nakit yönetiminin bir parçası olmalarına bağlı olarak dahil edilmiştir.

milyon \$ cinsinden	Haziran itibarıyla	
	2024	2023
Nakit ve nakit benzerleri	\$ 14.429	\$ 65.551
Ek Hesaplar (Dipnot 13'ü inceleyiniz)	(17)	(80)
Toplam	\$ 14.412	\$ 65.471

Yukarıdaki tabloda, Haziran 2024 itibarıyla 2.06 milyar \$, Haziran 2023 itibarıyla 2.47 milyar \$ olmak üzere, şirket tarafından kullanılması kısıtlandırılmış nakde, hazır değerler kapsamında yer verilmiştir.

Faaliyetlerden elde edilen/(Faaliyetlerde Kullanılan) Nakde Yönelik Mutabakat

Aşağıdaki tabloda, faaliyetlerden üretilen/(faaliyetlerde kullanılan) nakde yönelik mutabakat ortaya konmaktadır.

milyon \$ cinsinden	Haziran itibarıyla Sona Eren Altı Aylık Dönem	
	2024	2023
Vergi öncesi kar	\$ 2.011	\$ 3.865
Aşağıdakilere yönelik düzeltmeler		
Değer düşürme ve amortisman	139	137
Maaş esaslı emeklilik planına ilişkin borç kaydı	2	---
Kur farkı zararları/(karları)	263	(1.786)
Hisse bazlı ücretlendirme gideri	413	66
İkinci dereceden teminatlı kredilere ve MREL bakımından elverişli olan şirketler arası kredilere ilişkin faiz	892	768
Yatırımlara ilişkin zararlar/(karlar)	(32)	5
İşletme varlıklarındaki ve yükümlülüklerindeki değişimler öncesinde elde edilen nakit	3.688	3.055
İşletme varlıklarındaki değişimler		
Teminata bağlanmış sözleşmelerdeki artış	(43.842)	(3.095)
Müşteri alacakları ve diğer alacaklardaki düşüş	1.546	3.625
Alım-satıma konu varlıklardaki artış	(18.422)	(19.671)
Kredilerdeki düşüş	---	40
Diğer varlıklardaki düşüş/(artış)	291	(11.679)
İşletme varlıklarındaki değişimler	(60.427)	(30.780)
İşletme yükümlülüklerindeki değişimler		
Teminata dayalı finansmanlardaki artış	17.693	77.498
Müşterilere ve diğer borçlardaki artış	302	15.215
Alım satıma konu yükümlülüklerdeki artış/(düşüş)	29.789	(28.886)
Teminatsız borçlanmalardaki artış/(düşüş)	(11.186)	18.087
Diğer yükümlülüklerdeki düşüş	(1.024)	(270)
İşletme yükümlülüklerindeki değişimler	35.574	81.644
Faaliyetlerden elde edilen/(faaliyetlerde kullanılan) nakit	\$ (21.165)	\$ 53.919

Yukarıdaki tabloda, kambiyo zararları/(karları) ağırlıklı olarak, esasen likidite yönetimi amaçları için merkez bankalarında tutulan, İngiliz Sterlini ve Euro cinsinden nakit bakiyelerinin gayri nakdi yeniden değerlemesi ile ilgilidir. Nakit bakiyelerin ve diğer parasal varlıkların ve yükümlülüklerin yeniden değerlemesi vergi öncesi kar kaleminde muhasebeleştirilir.

Faaliyetlerden elde edilen (faaliyetlerde kullanılan) nakit kaleminde, Haziran 2024'de sona eren altı aylık dönem için 14.79 milyar \$, Haziran 2023'de sona eren altı aylık dönem için 9.10 milyar \$ olmak üzere (Haziran 2023'de sona eren altı aylık dönem için ödenen faizi güncellemek üzere karşılaştırma unsurları yeniden ifade edilmiştir), ödenen faize ve Haziran 2024'de sona eren altı aylık dönem için 13.39 milyar \$, Haziran 2023'de sona eren altı aylık dönem için ise 10.19 milyar \$ olmak üzere, alınan faize yer verilmiştir.

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

Banco Espírito 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 Espírito 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 verilmeyeceğine ilişkin 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 itibarıyla Portekiz Devleti aleyhine, Tasfiye Kurulu tarafından talep olunan 104 milyon \$'lık duruma bağlı talep ile birlikte BES'in iflası ile ilgili yaklaşık olarak 222 milyon \$'lık zararın tazmin edilmesinin talep edildiği bir talepte bulunulmuştur. 11 Nisan 2023 tarihinde, yeni gerekçelere dayalı olarak BoP'nin Eylül 2015 ve Aralık 2015 tarihli kararlarının iptali talep edilerek GSI tarafından BoP aleyhine idari dava açılmıştır.

Finansal Tablolara ilişkin Dipnotlar (Denetimden Geçmemiş)

Faiz Oranı Swapı Antitröst Davaları. Şirket, Kasım 2015'de açılan ve New York Güney Bölgesi için Yetkili olan ABD Bölge Mahkemesi nezdinde birleştirilen, faiz oranı swaplarının alım-satımına ilişkin olan mefruz bir antitröst grup davasında davalılar arasında yer almaktadır. Şirket aynı zamanda, üç adet swap gerçekleştirme kuruluşu ile bunların belirli bağlı ortaklıkları tarafından New York Güney Bölgesi için Yetkili olan ABD Bölge Mahkemesi nezdinde, sırasıyla Nisan 2016 ve Haziran 2018'de başlatılan, faiz oranı swaplarının alım-satımına ilişkin iki antitröst davasında davalılar arasında yer almaktadır. Bu davalar, ön duruşma işlemleri için birleştirilmiş bulunmaktadır. Dava dilekçelerinde genel olarak faiz oranı swaplarının borsadaki alım-satımının engellenmesine yönelik olarak davalılar arasında gerçekleştirilen, iddia edilen işlem ile bağlantılı olarak antitröste yönelik federal hukuk ile eyalete ilişkin müşterek hukuk kapsamında hak talepleri ile sürülmektedir. Bireysel 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 bireysel davanın düşürülmesi yönünde girişimde bulunulmuş ve ilk bireysel 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 bireysel 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. 11 Temmuz 2024 tarihinde, söz konusu mahkeme tarafından söz konusu toplu davanın karara bağlanması için davacılar ile GSI ve GSI'nin belirli bağlı ortaklıkları da dahil olmak üzere, belirli davalılar arasındaki uzlaşma öncül olarak onaylanmıştır. GSI tarafından söz konusu uzlaşmaya katkı sağlanmasına gerek bulunmayacaktır. Bireysel davalar derdest haldedir.

Emtialar 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 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 birtakım davacıların tekelleşimin 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, uzlaşma amacıyla kredi temerrüt swaplarının değerlendirilmesi için kullanılan gösterge fiyatın manipüle edilmesi için davalılar arasında bir komplo gerçekleştirildiği iddiası ile ilgili olarak antitröste yönelik federal kanunlar ve Emtia Borsası Kanunu kapsamında iddialarda bulunulmaktadır. Dava dilekçesinde aynı zamanda, müşterek eyalet hukuku kapsamında haksız zenginleşmeye yönelik bir iddia da ileri sürülmektedir. Dava dilekçesinde 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, şikâyetin reddine yönelik talepte bulunulmuştur. 04 Şubat 2022 tarihinde, davacılar tarafından tadil edilmiş bir dilekçe sunulmuş ve The Goldman Sachs Group Inc. söz konusu davadan ihtiyari olarak çıkarılmıştır. 05 Haziran 2023 tarihinde, belirli yabancı uyruklu davalılar aleyhine olan şahsi yetkisizlik talepleri mahkeme tarafından geri çevrilmiş, ancak Goldman Sachs & Co.LLC, şirket ve geri kalan davalılar ile ilgili olarak davalıların davanın iptaline yönelik talebi reddedilmiştir. 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 menedilmiş ve 23 Şubat 2024 tarihinde, davacılar tarafından ABD Temyiz Mahkemesi İkinci Dairesi nezdinde temyiz başvurusunda bulunulmuştur.

Finansal Tablolara ilişkin Dipnotlar (Denetimden Geçmemiş)

Mevzuat Kaynaklı Soruşturmalar ve İncelemeler ve İlgili

Davalar. The Goldman Sachs Group Inc. ve şirket de dahil olmak üzere, bir takım bağlı ortaklıkları, aşağıdakiler de dahil olmak üzere, GS Grubu'nun iş kollarına ve faaliyetlerine ilişkin olarak çeşitli resmi ve düzenleyici kurumlar ile öz denetim kuruluşları tarafından yürütülen bir dizi diğer 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 iletişim ve faaliyetler ve açığa satış kuralları, algoritmik, yüksek sıklıklı ve nicel 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.

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:

- Söz konusu şirketin ana şirketleri;
- Diğer GS Grubu bağlı ortaklıkları;
- Söz konusu şirketin kilit konumdaki yönetim personeli;
- Söz konusu şirketin ana şirketlerinin kilit konumdaki yönetim personeli ve
- Söz konusu şirketin maaş esaslı 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 yapılmaktadır. Bu işlemler esasen risk yönetimi ve piyasa yapıcılığı faaliyeti, fonlama faaliyeti, nakit yönetimi hizmetleri, taahhütler ve garantiler, transfer fiyatlaması 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 2024'de sona eren altı aylık dönem için olan bu işlemlerin mahiyeti, şirketin 2023 Faaliyet Raporunun II. Bölümünde yer alan Dipnot 28 "İlişkili Taraf Açıklamaları" kapsamında açıklananlar ile tutarlıdır.

Finansal Tablolara ilişkin Dipnotlar (Denetimden Geçmemiş)

Dipnot 21.

Finansal Araçlar

Kategoriye göre Finansal Varlıklar ve Yükümlülükler

Aşağıdaki tablolarda, şirketin finansal varlıklarının ve borçlarının kategoriye göre defter değeri ortaya konmaktadır.

milyon \$	Finansal Varlıklar		
	Zorunlu olarak gerçeğe uygun değerdeki	İtfa edilmiş maliyet	Toplam
Haziran 2024 itibarıyla			
Nakit ve nakit benzerleri	\$ ---	\$ 14.429	\$ 14.429
Teminata bağlanmış sözleşmeler	181.530	125.129	306.659
Müşteri alacakları ve diğer alacaklar	---	71.342	71.342
Alım-satım konu varlıklar	846.784	---	846.784
Yatırımlar	246	---	246
Krediler	174	---	174
Diğer varlıklar	156	1.709	1.865
Toplam	\$ 1.028.890	\$ 212.609	\$ 1.241.499
Aralık 2023 itibarıyla			
Nakit ve nakit benzerleri	\$ ---	\$ 35.689	\$ 35.689
Teminata bağlanmış sözleşmeler	138.889	123.928	262.817
Müşteri alacakları ve diğer alacaklar	---	72.888	72.888
Alım-satım konu varlıklar	828.362	---	828.362
Yatırımlar	289	---	289
Krediler	174	---	174
Diğer varlıklar	147	2.014	2.161
Toplam	\$ 967.861	\$ 234.519	\$ 1.202.380

	Finansal Yükümlülükler				
	Alım-satım amaçlı olarak elde tutulanlar	Gerçeğe uygun değerde gösterilenler	İtfa edilmiş maliyet	Toplam	
milyon \$					
<u>Haziran 2024 itibariyle</u>					
Teminata dayalı finansmanlar	\$ ---	\$ 113.814	\$ 119.355	\$ 233.169	
Müşterilere borçlar ve diğer borçlar	---	---	115.503	115.503	
Alım-satıma konu yükümlülükler	767.399	---	---	767.399	
Teminatsız borçlanmalar	---	47.280	34.220	81.500	
Diğer yükümlülükler	---	---	3.801	3.801	
Toplam	\$ 767.399	\$ 161.094	\$ 272.879	\$ 1.201.372	
<u>Aralık 2023 itibariyle</u>					
Teminata dayalı finansmanlar	\$ ---	\$ 106.784	\$ 108.692	\$ 215.476	
Müşterilere borçlar ve diğer borçlar	---	---	115.201	115.201	
Alım-satıma konu yükümlülükler	737.610	---	---	737.610	
Teminatsız borçlanmalar	---	54.936	36.331	90.267	
Diğer yükümlülükler	---	---	4.234	4.234	
Toplam	\$ 737.610	\$ 161.720	\$ 263.458	\$ 1.162.788	

Dipnot 22.

Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü

Herhangi bir finansal aracın gerçeğe uygun değeri, ölçüm tarihinde piyasa katılımcıları arasındaki herhangi bir intizamlı işlemde herhangi bir varlığın satılması için tesellüm edilecek veya herhangi bir borcu devretmek için ödenecek olan tutardır. Finansal varlıklar alış fiyatlarından, finansal yükümlülükler ise satış fiyatlarından gösterilir. Gerçeğe uygun değer ölçümleri işlem maliyetlerini içermez. Şirket tarafından belirli finansal varlıklar ve yükümlülükler bir portföy olarak (başka bir deyişle, piyasa ve/veya kredi risklerine net maruziyetine dayalı olarak) ölçülmektedir.

IFRS 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 değer ölçülmesine yönelik değerlendirme 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 şu şekildedir:

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 büyük ölçüde tümüne 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 değerlendirme 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 değerlendirme teknikleri ve önemli girdiler, 2023 Faaliyet Raporunun II. Bölümündeki Dipnot 30 "Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü" kapsamında tanımlanmakta olanlar ile tutarlıdır.

Finansal Tablolara ilişkin Dipnotlar (Denetimden Geçmemiş)

Finansal Varlıkların ve Yükümlülüklerin Seviyeye göre Gerçeğe Uygun Değeri

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	Toplam
Haziran 2024 itibarıyla				
Finansal varlıklar				
Teminata bağlanmış sözleşmeler	\$ ---	\$ 181.420	\$ 110	\$ 181.530
Alım-satım konu nakit araçlar	78.376	42.432	656	121.464
Türevler	162	721.143	4.015	725.320
Alım-satım konu varlıklar	78.538	763.575	4.671	846.784
Yatırımlar	3	222	21	246
Krediler	---	140	34	174
Diğer varlıklar	---	156	---	156
Toplam	\$ 78.541	\$ 945.513	\$ 4.836	\$ 1.028.890
Finansal yükümlülükler				
Teminata dayalı finansmanlar	\$ ---	\$ 113.450	\$ 364	\$ 113.814
Alım-satım konu nakit araçlar	55.181	8.526	25	63.732
Türevler	56	700.715	2.896	703.667
Alım-satım konu yükümlülükler	55.237	709.241	2.921	767.399
Teminatsız borçlanmalar	---	42.946	4.334	47.280
Toplam	\$ 55.237	\$ 865.637	\$ 7.619	\$ 928.493
Net türev işlemler	\$ 106	\$ 20.428	\$ 1.119	\$ 21.653
Aralık 2023 itibarıyla				
Finansal varlıklar				
Teminata bağlanmış sözleşmeler	\$ ---	\$ 138.777	\$ 112	\$ 138.889
Alım-satım konu nakit araçlar	92.278	39.739	645	132.662
Türevler	1	691.614	4.085	695.700
Alım-satım 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-satım konu nakit araçlar	59.775	5.955	20	65.750
Türevler	37	669.492	2.331	671.860
Alım-satım 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
Net türev işlemler	\$ (36)	\$ 22.122	\$ 1.754	\$ 23.840

Seviye 3 Gerçeğe Uygun Değer Ölçümlerinde Kullanılan Önemli Gözlemlenemez Nitelikteki Girdiler Alım-Satım Konu Nakit Araçlar, Yatırımlar ve Krediler.

Aşağıdaki tabloda, şirketin, seviye 3 alım-satım konu nakit araçları, yatırımları ve kredileri ve seviye 3 alım-satım konu nakit araçları, yatırımları ve kredileri değerlemek üzere kullanılan önemli gözlemlenemez nitelikteki girdilerin aralıkları ve ağırlıklı ortalamaları ortaya konmaktadır.

milyon \$ cinsinden, girdiler hariç	Haziran 2024 itibarıyla		Aralık 2023 itibarıyla	
	Tutar veya Aralık	Ağırlıklı Ortalama	Tutar veya Aralık	Ağırlıklı Ortalama
Alım-satım konu nakit araçlar				
İpotekler ve diğer varlığa dayalı krediler ve menkul kıymetler				
Seviye 3 varlıklar	24 \$		41 \$	
Getiri	%7.8 ila %22.2	%15.7	%4.0 ila %26.1	%11.9
Geri kazanım oranı	%32.7 ila %93.5	%60.2	%35.5 ila %76.0	%44.6
Süre (yıl)	1.5 ila 11.9	4.1	1.4 ila 7.0	4.2
Özel sektör borçlanma araçları ve devlet ve resmi kurum yükümlülükleri				
Seviye 3 varlıklar	620 \$		573 \$	
Getiri	%5.0 ila %32.0	%11.2	%5.0 ila %46.0	%12.8
Geri kazanım oranı	%7.3 ila %92.5	%30.2	%7.3 ila %95.9	%26.6
Süre (yıl)	0.4 ila 7.4	3.5	0.9 ila 27.0	3.4
Pay benzeri menkul kıymetler				
Seviye 3 varlıklar	12 \$		31 \$	
Süre (yıl)	Yoktur	Yoktur	4.8 ila 4.8	4.8
Toplam	656 \$		645 \$	
Yatırımlar				
Özel sektör borçlanma araçları				
Seviye 3 varlıklar	2 \$		5 \$	
Geri kazanım oranı	Yoktur	Yoktur	%7.3 ila %7.3	%7.3
Pay benzeri menkul kıymetler				
Seviye 3 varlıklar	19 \$		% 64	
Çarpanlar	0.4x ila 5.0x	3.5x	0.4x ila 7.0x	6.0x
Toplam	21 \$		69 \$	
Krediler				
Kurumsal				
Seviye 3 varlıklar	34 \$		34 \$	
Geri kazanım 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 etmektedir 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-satım 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-satım 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 2024 ve Aralık 2023 itibarıyla 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 bir örnek olmaz.

Yukarıdaki tabloda, alım satım konu varlıklarda, Haziran 2024 itibarıyla 6 milyon \$, Aralık 2023 itibarıyla ise 2 milyon \$ olmak üzere, finansal riskten korunma araçları olarak gösterilen türev araçlara yer verilmiştir.

Finansal Tablolara ilişkin Dipnotlar (Denetimden Geçmemiş)

- İpotekler ve diğer varlığa dayalı krediler ve menkul kıymetler ile özel sektör borçlanma araçları ve devlet ve resmi kurum yükümlülükleri ve krediler, iskonto edilmiş nakit akışları kullanılarak değerlendirir iken, pay benzeri menkul kıymetler, piyasadaki karşılaştırılabilir unsurlar ve iskonto edilmiş nakit akışları kullanılarak değerlendirir.
- Herhangi bir aracın gerçeğe uygun değeri, birden fazla değerlendirme tekniği kullanılarak belirlenebilir. Örneğin, piyasadaki karşılaştırılabilir unsurlar ve iskonto edilmiş nakit akışları gerçeğe uygun değer belirlenmesi için birlikte kullanılabilir. Dolayısıyla, seviye 3 bakiyesi bu tekniklerin her ikisini içerir.
- Süre, Haziran 2024 itibarıyla alım satım konu nakit araçlardaki seviye 3 pay benzeri menkul kıymetlerin değerlemesi bakımından önemli nitelikte olmamış, geri kazanım oranı da Haziran 2024 itibarıyla yatırımlardaki seviye 3 özel sektör borçlanma araçlarının değerlemesi bakımından önemli nitelikte olmamıştır.

Türevler ve Teminatsız Borçlanmalar. Aşağıdaki tabloda, şirketin, seviye 3 net türevleri ve teminatsız borçlanmaları ile seviye 3 türevlerin ve teminatsız borçlanmaların değerlendirilmesi için kullanılan önemli gözlemlenemez nitelikteki girdilerin aralıkları, ortalamaları ve medyanları ortaya konmaktadır.

milyon \$ cinsinden, girdiler hariç	Haziran 2024 itibarıyla		Aralık 2023 itibarıyla	
	Tutar veya Aralık	Ağırlıklı Ortalama	Tutar veya Aralık	Ağırlıklı Ortalama
Türevler				
Net esasta olmak üzere				
faiz oranları	\$ 70		\$ 151	
Korelasyon	% (10) ila %95	%34/%25	%(10) ila %26	%13/%25
Volatilité (baz puan)	42 ila 62	49/48	41 ila 62	48/48
Net esasta olmak üzere				
kredi	\$ 1.740		\$ 1.835	
Kredi marjları (baz puan)	7 ila 1787	144/81	7 ila 1.750	134/90
Ön ödemeye konu kredi puanları	(1) ila 90	21/6	0 ila 90	18/7
Geri kazanım oranları	%20 ila %50	%44/%50	%20 ila %50	%43/%40
Net esasta olmak üzere				
dövizler	\$ (55)		\$ (104)	
Korelasyon	%20 ila %23	%21/%21	%20 ila %90	%24/%23
Net esasta olmak üzere				
hisse senetleri	\$ (648)		\$ (140)	
Korelasyon	%(30) ila %100	%56/%56	%(70) ila %100	%66/%69
Volatilité	%4 ila %58	%13/%13	%0 ila %80	%14/%13
Net esasta olmak üzere				
emtia	\$ 12		\$ 12	
Toplam	\$ 1.119		\$ 1.754	
Teminatsız borçlanmalar				
Seviye 3 yükümlülükler	\$ 4.334		\$ 5.663	
faiz oranları				
korelasyonu	%25 ila %26	%25/%25	%25 ila %26	%25/%25
Kredi marjları (baz puan)	191 ila 191	191/191	183 ila 183	183/183
Döviz korelasyonu	%20 ila %68	%34/%23	%20 ila %68	%34/%23
Hisse senetleri				
korelasyon	%(23) ila %99	%51/%48	%(16) ila %96	%51/%52
Hisse senetleri volatilitesi	%6 ila %103	%20/%17	%2 ila %106	%18/%15

Yukarıdaki tabloda:

- Net türev varlıklar pozitif tutarlar, net türev borçlar ise negatif tutarlar olarak gösterilmektedir.
- Net seviye 3 emtia türevlerinin hem Haziran 2024 hem Aralık 2023 itibarıyla maddi nitelikte olmamasına bağlı olarak seviye 3 emtia türevlerini değerlemek için kullanılan önemli gözlemlenemez nitelikteki girdilere yer verilmemiştir.
- Aralıklar, her bir türev türünün değerlendirilmesinde 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 ortalamasının 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 değerlendirilmesi için uygun olmakla birlikte, herhangi bir diğer özkaynak türevinin değerlendirilmesi 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 değerlendirir iken, kredi türevleri ise opsiyon fiyatlaması, korelasyon ve iskonto edilmiş nakit akışı modelleri kullanılarak değerlendirir.
- Herhangi bir aracın gerçeğe uygun değeri, birden fazla değerlendirme tekniği kullanılarak belirlenebilir. Örneğin, opsiyon fiyatlaması modelleri ve iskonto edilmiş nakit akışları modelleri, gerçeğe uygun değer 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 ve teminatsız borçlanmalarını değerlemek için kullanılan önemli gözlemlenemez nitelikteki girdilerin aralığı ile şirketin seviye 3 araçlarının önemli gözlemlenemez nitelikteki girdilerdeki değişimlere yönelikli duyarlılığı, 2023 Faaliyet Raporunun II. Bölümünde yer alan Dipnot 30 "Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü" kapsamında tanımlanan bilgiler ile tutarlıdır.

Teminata Bağlanmış Sözleşmeler. Haziran 2024 ve Aralık 2023 itibarıyla, seviye 3 teminata bağlanmış sözleşmeleri değerlemek üzere kullanılan önemli gözlemlenemez nitelikteki girdiler, gözlemlenemez nitelikteki girdilere ilişkin alım satım konu nakit araçlar açıklamalarına dahil edilir. Yukarıdaki "Alım-Satım Konu Nakit Araçlar, Yatırımlar ve Krediler" kısmını inceleyiniz.

Teminata Dayalı Finansmanlar. Haziran 2024 ve Aralık 2023 itibarıyla, seviye 3 teminata dayalı finansmanları değerlemek üzere kullanılan önemli gözlemlenemez nitelikteki girdiler, gözlemlenemez nitelikteki girdilere ilişkin türevler açıklamalarına dahil edilir. Yukarıdaki "Türevler ve Teminatsız Borçlanmalar" kısmını inceleyiniz.

Gerçeğe Uygun Değer Hiyerarşisinin 1. Seviyesi ve 2. Seviyesi Arasındaki Devirler

Gerek Haziran 2024'de sona eren altı aylık dönem, gerek Haziran 2023'de sona eren altı aylık dönem sırasında, tekrarlayan esasta gerçeğe uygun değerde ölçülen seviye 1 ve seviye 2 finansal varlıklar ve borçlar arasında önemli devirler söz konusu olmamıştır.

Finansal Tablolara ilişkin Dipnotlar (Denetimden Geçmemiş)

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 değerlendirme tekniği kullanılarak tespit edilebilecektir ve bu varsayımların değiştirilmesi, gerçeğe uygun değere yönelik olarak ortaya çıkan tahmini değiştirecektir.

Makul çerçevede olası alternatif olumsuz varsayımların belirlenmesinde, potansiyel belirsizliğin var olduğu olayların belirlenmesi ve ölçülmesi 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.

Aşağıdaki tabloda, gözlemlenemez nitelikteki teknikler kullanılarak değerlendirilen finansal varlıklara ve yükümlülükler yönelik makul olası alternatif varsayımların kullanılmasının potansiyel etkisi ortaya konmaktadır.

milyon \$ cinsinden	İtibariyle	
	Haziran 2024	Aralık 2023
Olumlu değişiklikler		
Alım-satım konu nakit araçlar	\$ 87	\$ 102
Yatırımlar	1	9
Krediler	3	3
Diğerleri	390	387
Toplam	\$ 481	\$ 501
Olumsuz değişiklikler		
Alım-satım konu nakit araçlar	\$ 25	\$ 15
Yatırımlar	1	2
Krediler	2	11
Diğerleri	137	178
Toplam	\$ 165	\$ 206

Yukarıdaki tabloda:

- Diğer kalemi, türevler, teminatsız borçlanmalar, teminata bağlanmış sözleşmeler ve teminata dayalı finansmanlar ile ilgili olumlu ve olumsuz değişiklikleri içermektedir. Bunlar, bu araçların arasındaki ekonomik finansal riskten korunma sebebiyle olumlu ve olumsuz değişikliklerin hesaplanmasında kullanılan kendi net riski ile tutarlı olarak sunulmuşlardır.
- Hem Haziran 2024 hem Aralık 2023 itibariyle, olumlu değişikliklere ilişkin etkiye esasen hisse senedi ve sabit getirili türevlere ilişkin değerlendirme düzeltmelerindeki değişiklikler ve teminatl fonlama marjlarının ve pay benzeri menkul kıymetlerin değerlemesine ilişkin varsayımlardaki değişiklikler sebebiyet vermiştir.
- Gerek Haziran 2024 gerek Aralık 2023 itibariyle, olumsuz değişikliklere ilişkin etkiye esasen, teminatl fonlama marjlarının değerlendirilmesine ilişkin varsayımlardaki, volatilite ve korelasyon girdilerindeki ve kredi marjlarındaki değişiklikler sebebiyet vermiştir.

Aşağıdaki tabloda, şirketin finansal varlıklarının ve yükümlülüklerinin değerlendirme teknikleri kullanılarak ilk muhasebeleştirilmedeki gerçeğe uygun değeri ile işlem fiyatı (1. gün Kar ve Zarar) arasındaki farka ilişkin olarak gelir tablosunda muhasebeleştirilmeyen tutarlar ortaya konmaktadır.

milyon \$ cinsinden	Haziran itibariyle Sona Eren Altı Aylık Dönem	
	2024	2023
Başlangıç Bakiyesi	\$ 260	\$ 206
Yeni işlemler	146	131
Yıl sırasında gelir tablosunda muhasebeleştirilen tutarlar	(116)	(113)
Kapanış Bakiyesi	\$ 290	\$ 224

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.

milyon \$ cinsinden	Haziran itibariyle Sona Eren Altı Aylık Dönem	
	2024	2023
Finansal varlıklar toplamı		
Başlangıç Bakiyesi	\$ 4.945	\$ 4.728
Kar/(zararlar)	456	449
Alımlar	539	306
Satışlar	(172)	(258)
Uzlaşmalar	(761)	(607)
Seviye 3'e yapılan devirler	201	239
Seviye 3'den yapılan devirler	(372)	(332)
Kapanış Bakiyesi	\$ 4.836	\$ 4.525
Finansal yükümlülükler toplamı		
Başlangıç Bakiyesi	\$ (8.503)	\$ (7.875)
Kar/(zararlar)	(361)	(747)
Alımlar	6	11
Satışlar	(358)	(239)
İhraçlar	(1.219)	(1.369)
Uzlaşmalar	2.207	1.603
Seviye 3'e yapılan devirler	(495)	(310)
Seviye 3'den yapılan devirler	1.104	602
Kapanış Bakiyesi	\$ (7.619)	\$ (8.324)

Yukarıdaki tabloda:

- Herhangi bir finansal varlığın veya finansal yükümlülüğün raporlama dönemi sırasında seviye 3'e 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 yükümlülükler ilişkin kar veya zararlar yer almamaktadır.

Finansal Tablolara ilişkin Dipnotlar (Denetimden Geçmemiş)

- 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 yükümlülük sınıfı için rapor edilen seviye 3 karlar veya zararlar, aynı finansal varlık veya finansal yükümlülük sınıfındaki seviye 1'e veya seviye 2'ye atfedilebilir nitelikteki kar veya zararlarla veya farklı bir finansal varlık veya finansal yükümlülük 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 yükümlülüklerle ilişkin olarak gerçekleştirilmemiş kar veya zararlardaki değişimlere atfedilebilir niteliktedir.
- Haziran 2024'de sona eren altı aylık dönem ile Haziran 2023'de sona eren altı aylık dönem için seviye 3 finansal varlıklara ilişkin net karlar/(zarar), kar ve zarar hesabındaki "Net gelirler" kaleminde rapor edilmektedir.
- Haziran 2024'de sona eren altı aylık dönem için olan 361 milyon \$'lık seviye 3 finansal yükümlülüklerle ilişkin net zararlarda, gelir tablosundaki "Net gelirler" kaleminde açıklanan 340 milyon \$'lık zararlara ve kapsamlı gelir tablosundaki "Borç değerlendirme düzeltmesi" kaleminde açıklanan 21 milyon \$'lık zarara yer verilmiştir. Haziran 2023'de sona eren altı aylık dönem için olan 747 milyon \$'lık seviye 3 finansal yükümlülüklerle ilişkin net zararlarda, gelir tablosundaki "Net gelirler" kaleminde açıklanan 707 milyon \$'lık zararlara ve kapsamlı gelir tablosundaki "Borç değerlendirme düzeltmesi" kaleminde açıklanan 40 milyon \$'lık zarara yer verilmiştir.

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

milyon \$ cinsinden	Haziran itibarıyla Sona Eren Altı Aylık Dönem	
	2024	2023
Teminata bağlanmış sözleşmeler		
Başlangıç Bakiyesi	\$ 112	\$ 118
Kar/(zararlar)	3	(2)
Uzlaşmalar	(5)	---
Kapanış Bakiyesi	\$ 110	\$ 116
Alım-satıma konu varlıklar		
Başlangıç Bakiyesi	\$ 4.730	\$ 4.485
Kar/(zararlar)	442	450
Alımlar	539	306
Satışlar	(127)	(258)
Uzlaşmalar	(742)	(603)
Seviye 3'e yapılan devirler	201	239
Seviye 3'den yapılan devirler	(372)	(332)
Kapanış Bakiyesi	\$ 4.671	\$ 4.287
Yatırımlar		
Başlangıç Bakiyesi	\$ 69	\$ 71
Kar/(zararlar)	11	---
Satışlar	(45)	---
Uzlaşmalar	(14)	(4)
Kapanış Bakiyesi	\$ 21	\$ 67
Krediler		
Başlangıç Bakiyesi	\$ 34	\$ 54
Kar/(zararlar)	---	1
Kapanış Bakiyesi	\$ 34	\$ 55

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

milyon \$ cinsinden	Haziran itibarıyla Sona Eren Altı Aylık Dönem	
	2024	2023
Teminata dayalı finansmanlar		
Başlangıç Bakiyesi	\$ (489)	\$ (395)
Kar/(zararlar)	27	(20)
İhraçlar	(11)	(327)
Uzlaşmalar	110	102
Seviye 3'e yapılan devirler	(1)	---
Kapanış Bakiyesi	\$ (364)	\$ (640)
Alım-satıma konu yükümlülükler		
Başlangıç Bakiyesi	\$ (2.351)	\$ (2.332)
Kar/(zararlar)	(442)	(332)
Alımlar	6	11
Satışlar	(358)	(239)
Uzlaşmalar	266	298
Seviye 3'e yapılan devirler	(270)	(132)
Seviye 3'den yapılan devirler	228	315
Kapanış Bakiyesi	\$ (2.921)	\$ (2.411)
Teminatsız borçlanmalar		
Başlangıç Bakiyesi	\$ (5.663)	\$ (5.148)
Kar/(zararlar)	54	(395)
İhraçlar	(1.208)	(1.042)
Uzlaşmalar	1.831	1.203
Seviye 3'e yapılan devirler	(224)	(178)
Seviye 3'den yapılan devir	876	287
Kapanış Bakiyesi	\$ (4.334)	\$ (5.273)

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 azalan şeffaflığa yol açarken, piyasa kanıtının elverişliliğindeki artış, şeffaflıkta artışa yol açar.

Finansal Varlıklar

Haziran 2024'de Sona Eren Altı Aylık Dönem

Alım-Satıma Konu Varlıklar. Seviye 3 alım-satıma konu varlıklara yapılan devirler esasen, öncelikle birtakım getiri girdilerinin azalan şeffaflığına bağlı olarak seviyeden 2'de yapılan birtakım nakit araçların devirlerinden ve birtakım kredi marjı girdilerinin azalan şeffaflığından dolayı seviye 2'den yapılan birtakım kredi türevleri devirleri, birtakım volatilité ve korelasyon girdilerinin azalan şeffaflığına bağlı olarak seviye 2'den yapılan birtakım özkaynak türevleri devirlerini yansıtmıştır.

Seviye 3 alım-satıma konu varlıklardan yapılan devirlerde esasen, çoğunlukla bir takım volatilité ve korelasyon girdilerinin arttırılmış şeffaflığına bağlı olarak belirli özkaynak türevlerinin seviye 2'ye yapılan devirleri, çoğunlukla bir takım kredi marjı girdilerinin arttırılmış şeffaflığına bağlı olarak seviye 2'ye yapılan bir takım kredi türevlerinin devirleri ve çoğunlukla bir takım getiri girdilerinin arttırılmış şeffaflığına bağlı olarak bir takım nakit araçların seviye 2'ye yapılan devirleri yansıtılmıştır.

Finansal Tablolara ilişkin Dipnotlar (Denetimden Geçmemiş)

Haziran 2023'de Sona Eren Altı Aylık Dönem

Alım-Satıma Konu Varlıklar. Seviye 3 alım-satıma konu varlıklara yapılan devirler esasen, öncelikle birtakım getiri girdilerinin azalan şeffaflığına bağlı olarak seviyeden 2'den yapılan birtakım alım satıma konu nakit araçların devirlerinden ve birtakım kredi marjı girdilerinin azalan şeffaflığından dolayı seviye 2'den yapılan birtakım kredi türevleri devirleri, birtakım volatilité ve korelasyon girdilerinin azalan şeffaflığına bağlı olarak seviye 2'den yapılan birtakım özkaynak türevleri devirlerini yansıtmıştır.

Seviye 3 alım satıma konu varlıklardan yapılan devirlerde esasen, çoğunlukla bir takım volatilité ve korelasyon girdilerinin arttırılmış şeffaflığına bağlı olarak belirli özkaynak türevlerinin seviye 2'ye yapılan devirleri ile çoğunlukla bir takım getiri girdilerinin arttırılmış şeffaflığına bağlı olarak seviye 2'ye yapılan bir takım nakit araçları devirleri yansıtılmıştır.

Finansal Yükümlülükler

Haziran 2024'de Sona Eren Altı Aylık Dönem

Alım Satıma Konu Yükümlülükler. Seviye 3 alım-satıma konu yükümlülükler yapılan devirlerde esasen, çoğunlukla birtakım volatilité ve korelasyon girdilerinin azalan şeffaflığına bağlı olarak belirli özkaynak türevlerinin seviye 2'den yapılan devirleri ile çoğunlukla birtakım kredi marjı girdilerinin azalan şeffaflığına bağlı olarak seviye 2'den yapılan birtakım kredi türevleri devirleri yansıtılmıştır.

Seviye 3 alım satıma konu yükümlülüklerden yapılan devirlerde esasen, çoğunlukla bir takım volatilité ve korelasyon girdilerinin arttırılmış şeffaflığına bağlı olarak belirli özkaynak türevlerinin seviye 2'ye yapılan devirleri ile çoğunlukla bir takım swap oranlarının arttırılmış şeffaflığına bağlı olarak seviye 2'ye yapılan bir takım faiz oranı türevleri yansıtılmıştır.

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

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

Haziran 2023'de Sona Eren Altı Aylık Dönem

Alım Satıma Konu Yükümlülükler. Seviye 3 alım-satıma konu yükümlülükler yapılan devirlerde esasen, çoğunlukla birtakım volatilité ve korelasyon girdilerinin azalan şeffaflığına bağlı olarak belirli özkaynak türevlerinin seviye 2'den yapılan devirleri ile çoğunlukla birtakım kredi marjı girdilerinin azalan şeffaflığına bağlı olarak seviye 2'den yapılan birtakım kredi türevleri devirleri yansıtılmıştır.

Seviye 3 alım satıma konu yükümlülüklerden yapılan devirlerde esasen, çoğunlukla bir takım volatilité ve korelasyon girdilerinin arttırılmış şeffaflığına bağlı olarak belirli özkaynak türevlerinin seviye 2'ye yapılan devirleri ile bir takım kredi marjı girdilerinin

arttırılmış şeffaflığına bağlı olarak belirli kredi türevlerinin devirleri yansıtılmıştır.

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

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

Gerçeğe Uygun Değerde Ölçülmeyen Finansal Varlıkların ve Yükümlülüklerin Gerçeğe Uygun Değeri

Şirket, Haziran 2024 itibarıyla 212.61 milyar \$'lık, Aralık 2023 itibarıyla ise 234.52 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 yaklaşımdır.

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

milyon \$ cinsinden	İtibariyle	
	Haziran 2024	Aralık 2023
Cari	\$ 204.101	\$ 198.299
Cari olmayan	68.778	65.159
Toplam	\$ 272.879	\$ 263.458

Yukarıdaki tabloda:

- Cari finansal yükümlülükler kısa vadeli mahiyettedir ve bu sebeple bunların bilançodaki defter değerleri, gerçeğe uygun değere yönelik makul bir yaklaşımdır.
- 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 yaklaşımdır.

Dipnot 23.

Finansal Risk Yönetimi ve Sermaye Yönetimi

Şirketin finansal risk yönetimine ve sermaye yönetimine ilişkin birtakım 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, 2024

Goldman Sachs International (unlimited company)

Company Number: 02263951

INDEX

	Page No.
Part I	
Management Report	2
Introduction	2
Executive Overview	2
Business Environment	3
Results of Operations	3
Balance Sheet and Funding Sources	7
Capital Management and Regulatory Capital	7
Principal Risks and Uncertainties	9
Risk Management	9
Overview and Structure of Risk Management	9
Liquidity Risk Management	9
Market Risk Management	10
Credit Risk Management	11
Operational Risk Management	13
Model Risk Management	13
Other Risk Management	13
Directors	13
Responsibility Statement	13

	Page No.
Part II	
Unaudited Financial Statements	14
Income Statement	14
Statement of Comprehensive Income	14
Balance Sheet	15
Statement of Changes in Equity	16
Statement of Cash Flows	17
Notes to the Financial Statements	18
Note 1. General Information	18
Note 2. Material Accounting Policies	18
Note 3. Critical Accounting Estimates and Judgements	18
Note 4. Net Revenues	19
Note 5. Income Tax Expense	19
Note 6. Collateralised Agreements	19
Note 7. Customer and Other Receivables	19
Note 8. Trading Assets and Liabilities	20
Note 9. Investments	20
Note 10. Other Assets	20
Note 11. Collateralised Financings	21
Note 12. Customer and Other Payables	21
Note 13. Unsecured Borrowings	21
Note 14. Other Liabilities	22
Note 15. Share Capital	22
Note 16. Other Equity Instruments	22
Note 17. Dividends	22
Note 18. Statement of Cash Flows Reconciliations	23
Note 19. Contingent Liabilities	23
Note 20. Related Party Disclosures	25
Note 21. Financial Instruments	26
Note 22. Fair Value Measurement	26
Note 23. Financial Risk Management and Capital Management	31

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, which primarily consists of Wealth management.

On April 1, 2023, the company transferred its U.K. asset management business to Goldman Sachs Asset Management International (GSAMI) and recognised a gain of \$1.57 billion in other income in the second quarter of 2023, equivalent to the fair value of this business (known hereafter as the "gain related to the transfer of the U.K. asset management business").

The company strives to maintain a work environment that fosters professionalism, excellence, high standards of business ethics, diversity, teamwork and cooperation among employees. 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 2024, March 2024, December 2023 and June 2023 refer to the periods ended, or the dates, as the context requires, June 30, 2024, March 31, 2024, December 31, 2023 and June 30, 2023, respectively. All references to December 2022 refer to the date December 31, 2022. All references to "the 2023 Annual Report" are to the company's Annual Report for the year ended December 31, 2023.

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.

The variance commentary related to net revenues and profits in "Executive Overview — Income Statement" and "Results of Operations — Investment Management" excludes the impact of the \$1.57 billion gain related to the transfer of the U.K. asset management business recognised in the second quarter of 2023.

Income Statement

Three Months Ended June 2024 versus June 2023.

The income statement is set out on page 14 of this financial report. The company's profit for the three months ended June 2024 was \$578 million, a decrease of \$5 million compared with the three months ended June 2023 (excluding the gain related to the transfer of the U.K. asset management business).

Net revenues were \$2.42 billion for the three months ended June 2024, 3% lower than the three months ended June 2023 (excluding the gain related to the transfer of the U.K. asset management business), reflecting lower net revenues in Equities and Investment Management, partially offset by higher net revenues in FICC and Investment Banking.

Net operating expenses were \$1.63 billion for the three months ended June 2024, 3% higher than the three months ended June 2023, primarily due to higher compensation and benefits, partially offset by lower management charges from GS Group affiliates.

Management Report

Six Months Ended June 2024 versus June 2023. The company's profit for the six months ended June 2024 was \$1.47 billion, a decrease of 8% compared with the six months ended June 2023 (excluding the gain related to the transfer of the U.K. asset management business).

Net revenues were \$5.35 billion for the six months ended June 2024, 3% lower than the six months ended June 2023 (excluding the gain related to the transfer of the U.K. asset management business), reflecting lower net revenues in FICC and Investment Management and slightly lower net revenues in Equities, partially offset by significantly higher net revenues in Investment Banking.

Net operating expenses were \$3.34 billion for the six months ended June 2024, 4% higher than the six months ended June 2023, primarily due to higher compensation and benefits, partially offset by lower management charges from GS Group affiliates and transaction based expenses.

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 2024 and 12.6% as of December 2023.

Balance Sheet

The balance sheet is set out on page 15 of this financial report.

As of June 2024, total assets were \$1.24 trillion, an increase of \$39.08 billion from December 2023, primarily reflecting an increase in collateralised agreements of \$43.84 billion (primarily due to changes in the company's and its clients' activity) and an increase in trading assets of \$18.42 billion (primarily due to an increase in derivatives, partially offset by a decrease in trading cash instruments), partially offset by a decrease in cash and cash equivalents of \$21.26 billion (primarily due to a change in the proportion of Global Core Liquid Assets (GCLA) held as cash deposits).

As of June 2024, total liabilities were \$1.20 trillion, an increase of \$38.66 billion from December 2023, primarily reflecting an increase in trading liabilities of \$29.79 billion (primarily due to an increase in derivatives, partially offset by a decrease in trading cash instruments) and an increase in collateralised financings of \$17.69 billion (primarily due to changes in the company's and its clients' activity), partially offset by a decrease in unsecured borrowings of \$8.77 billion (primarily due to a decrease in intercompany loans).

As of June 2024, total shareholder's equity was \$40.54 billion, an increase of \$417 million from December 2023. The increase in shareholder's equity from the company's total comprehensive income of \$1.44 billion for the six months ended June 2024 was partially offset by the payment of a cash dividend of \$1.02 billion.

Total level 3 financial assets were \$4.84 billion as of June 2024 and \$4.95 billion as of December 2023. 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 2024, total assets were \$575.50 billion and total liabilities were \$540.56 billion. Total assets and total liabilities under U.S. GAAP differ from those reported under International Financial Reporting Standards (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 2024, 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 the potential outcomes of national elections. Whilst in the U.S., the economy remained resilient, in the U.K. and Eurozone, economic activity showed some signs of improvement from low levels. The U.S. Federal Reserve and the Bank of England held policy interest rates steady, while the European Central Bank decreased its main policy interest rate by 25 basis points.

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, dividends and returns on the company's GCLA.

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

\$ in millions	Three Months Ended June		Six Months Ended June	
	2024	2023	2024	2023
Investment Banking	\$ 298	\$ 261	\$ 608	\$ 496
FICC	743	698	1,790	1,922
Equities	1,258	1,377	2,622	2,692
Investment Management	121	1,722	326	1,970
Total	\$ 2,420	\$ 4,058	\$ 5,346	\$ 7,080

In the table above, Investment Management net revenues for the three months and six months ended June 2023 included the gain of \$1.57 billion related to the transfer of the U.K. asset management business.

Management Report

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 in 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 2024 versus June 2023. Net revenues in Investment Banking were \$298 million for the three months ended June 2024, 14% higher than the three months ended June 2023, primarily due to significantly higher net revenues in Underwriting (due to significantly higher net revenues in Equity underwriting and higher net revenues in Debt underwriting), partially offset by significantly lower net revenues in Advisory (reflecting a decrease in industry-wide completed mergers and acquisitions transactions in EMEA).

As of June 2024, the EMEA investment banking backlog was significantly higher compared with March 2024, primarily due to significantly higher estimated net revenues from potential advisory transactions and higher estimated net revenues from potential debt underwriting transactions, partially offset by lower estimated net revenues from potential equity underwriting transactions.

Six Months Ended June 2024 versus June 2023. Net revenues in Investment Banking were \$608 million for the six months ended June 2024, 23% higher than the six months ended June 2023, primarily due to significantly higher net revenues in Underwriting (due to significantly higher net revenues in Equity underwriting and higher net revenues in Debt underwriting), partially offset by lower net revenues in Advisory (reflecting a decrease in industry-wide completed mergers and acquisitions transactions in EMEA).

As of June 2024, the EMEA investment banking backlog was significantly higher compared with December 2023, primarily due to significantly higher estimated net revenues from potential advisory transactions and higher estimated net revenues from potential debt underwriting transactions, partially offset by lower estimated net revenues from potential equity underwriting transactions.

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 engagement, 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) financing through securities purchased under agreements to resell (resale agreements) and (iii) commodity financing to clients through structured transactions.

Management Report

Three Months Ended June 2024 versus June 2023. Net revenues in FICC were \$743 million for the three months June 2024, 6% higher than the three months ended June 2023, due to higher net revenues in FICC financing (primarily driven by higher net revenues from structured credit) and slightly higher net revenues in FICC intermediation (due to significantly higher net revenues in currencies and higher net revenues in interest rate products, partially offset by lower net revenues in commodities, mortgages and credit products). The increase in FICC intermediation net revenues reflected improved market-making conditions on inventory, partially offset by lower client activity.

Six Months Ended June 2024 versus June 2023. Net revenues in FICC were \$1.79 billion for the six months ended June 2024, 7% lower than the six months ended June 2023, primarily due to lower net revenues in FICC intermediation (due to lower net revenues in interest rate products, commodities and mortgages, partially offset by higher net revenues in currencies and credit products). Net revenues in FICC financing were essentially unchanged. The decrease in FICC intermediation net revenues primarily reflected lower client activity.

Equities

Equities generates revenues from intermediation and financing activities.

- **Equities intermediation.** The company makes markets in equity securities and equity-related products, including ETFs, convertible securities, options, futures and over-the-counter (OTC) derivative instruments. The company also structures and makes markets in derivatives on indices, industry sectors, financial measures and individual company stocks. The company's exchange-based market-making activities include making markets in stocks and ETFs, futures and options on major exchanges worldwide. In addition, the company generates commissions and fees from executing and clearing institutional client transactions on major stock, options and futures exchanges worldwide, as well as OTC transactions.
- **Equities financing.** Includes prime financing, which provides financing to the company's clients for their securities trading activities through margin loans that are collateralised by securities, cash or other collateral. Prime financing also includes services which involve lending securities to cover institutional clients' short sales and borrowing securities to cover the company's short sales and to make deliveries into the market. The company is also an active participant in broker-to-broker securities lending and third-party agency lending activities. In addition, the company executes swap transactions to provide its clients with exposure to securities and indices. Financing activities also include portfolio financing, which clients can utilise to manage their investment portfolios, and other equity financing activities, including securities-based loans to individuals.

Three Months Ended June 2024 versus June 2023. Net revenues in Equities were \$1.26 billion for the three months ended June 2024, 9% lower than the three months ended June 2023, due to lower net revenues in Equities financing (primarily reflecting lower net revenues in prime financing and portfolio financing), partially offset by higher net revenues in Equities intermediation (due to significantly higher net revenues in derivatives, partially offset by lower net revenues in cash products).

Six Months Ended June 2024 versus June 2023. Net revenues in Equities were \$2.62 billion for the six months ended June 2024, 3% lower than the six months ended June 2023, due to lower net revenues in Equities financing (primarily reflecting lower net revenues in prime financing and portfolio financing), partially offset by higher net revenues in Equities intermediation (due to significantly higher net revenues in derivatives, partially offset by lower net revenues in cash products).

Investment Management

Investment Management includes Asset management and Wealth management.

In the first quarter of 2023, Asset management included investment services provided to GS Group affiliates or funds managed by GS Group and direct investments made by the company, which were 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 2024 versus June 2023. Net revenues in Investment Management were \$121 million for the three months ended June 2024, 19% lower than the three months ended June 2023 (excluding the gain related to the transfer of the U.K. asset management business), primarily due to lower net revenues in Wealth management. Net revenues in Asset management were essentially unchanged.

Six Months Ended June 2024 versus June 2023. Net revenues in Investment Management were \$326 million for the six months ended June 2024, 18% lower than the six months ended June 2023 (excluding the gain related to the transfer of the U.K. asset management business), primarily due to lower net revenues in Asset management following the transfer of the company's U.K. asset management business and lower net revenues in Wealth management.

Management Report

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 includes salaries, allowances, 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 the company’s net operating expenses and headcount.

\$ in millions	Three Months Ended June		Six Months Ended June	
	2024	2023	2024	2023
Compensation and benefits	\$ 710	\$ 560	\$ 1,445	\$ 1,158
Transaction based	440	461	820	865
Market development	15	15	28	30
Communications and technology	35	34	69	67
Depreciation and amortisation	67	69	139	137
Professional fees	26	40	59	77
Management charges from				
GS Group affiliates	213	268	514	590
Other expenses	197	217	415	428
Operating expenses	1,703	1,664	3,489	3,352
Management charges to				
GS Group affiliates	(73)	(87)	(154)	(137)
Net operating expenses	\$ 1,630	\$ 1,577	\$ 3,335	\$ 3,215
Headcount at period-end	3,395	3,282		

In the table above:

- Compensation and benefits included a charge of \$151 million for the three months ended June 2024, a credit of \$12 million for the three months ended June 2023, a charge of \$303 million for the six months ended June 2024 and a credit of \$38 million for the six months ended June 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.

Three Months Ended June 2024 versus June 2023. Net operating expenses were \$1.63 billion for the three months ended June 2024, 3% higher than the three months ended June 2023.

Compensation and benefits were \$710 million for the three months ended June 2024, 27% higher than the three months ended June 2023. 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 \$559 million for the three months ended June 2024, 2% lower than the three months ended June 2023.

Management charges from GS Group affiliates were \$213 million, 21% lower than the three months ended June 2023, primarily reflecting a decrease in compensation and occupancy-related charges.

Six Months Ended June 2024 versus June 2023. Net operating expenses were \$3.34 billion for the six months ended June 2024, 4% higher than the six months ended June 2023.

Compensation and benefits were \$1.45 billion for the six months ended June 2024, 25% higher than the six months ended June 2023. 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 \$1.14 billion for the six months ended June 2024, 5% lower than the six months ended June 2023, primarily reflecting the transfer of certain asset management employees to GSAMI on April 1, 2023.

Transaction based expenses were \$820 million for the six months ended June 2024, 5% lower than the six months ended June 2023, primarily reflecting a decrease in transaction taxes.

Management charges from GS Group affiliates were \$514 million for the six months ended June 2024, 13% lower than the six months ended June 2023, primarily due to a decrease in compensation and occupancy-related charges.

Headcount was 3,395 as of June 2024, 2% higher than 3,332 as of December 2023 and 3% higher than 3,282 as of June 2023.

Income Tax Expense

The company’s effective tax rate was 27.0% for the six months ended June 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.

Management Report

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 Sources" in Part I of the 2023 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 2023 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 prescribed in the PRA Rulebook and the U.K. Capital Requirements Regulation, 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 2024, the company paid a cash dividend of \$1.02 billion to GSG UK.

Regulatory Risk-Based Capital Ratios

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

	As of	
	June 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	
	June 2024	December 2023
<i>\$ in millions</i>		
Risk-based capital and RWAs		
CET1 capital	\$ 32,121	\$ 32,403
Additional Tier 1 notes	\$ 5,500	\$ 5,500
Tier 1 capital	\$ 37,621	\$ 37,903
Tier 2 capital	\$ 6,877	\$ 6,877
Total capital	\$ 44,498	\$ 44,780
RWAs	\$ 272,678	\$ 257,956
Risk-based capital ratios		
CET1 capital ratio	11.8%	12.6%
Tier 1 capital ratio	13.8%	14.7%
Total capital ratio	16.3%	17.4%

Management Report

In the table above:

- The company's risk-based capital ratios as of June 2024 excluded the company's profits for the three months ended June 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's risk-based capital ratios as of June 2024 decreased compared with December 2023, primarily due to an increase in RWAs.

Risk-Based Capital

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

	As of	
	June 2024	December 2023
<i>\$ in millions</i>		
Share capital	\$ 598	\$ 598
Share premium account	5,568	5,568
Retained earnings	29,243	28,800
Accumulated other comprehensive income	(373)	(347)
Deductions	(2,915)	(2,216)
CET1 capital	32,121	32,403
Additional Tier 1 notes	5,500	5,500
Tier 1 capital	\$ 37,621	\$ 37,903
Tier 2 capital	6,877	6,877
Total capital	\$ 44,498	\$ 44,780

During both the six months ended June 2024 and the year ended December 2023, 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	
	June 2024	December 2023
<i>\$ in millions</i>		
Credit RWAs	\$ 141,140	\$ 135,288
Market RWAs	107,791	98,921
Operational RWAs	23,747	23,747
Total	\$ 272,678	\$ 257,956

In the table above:

- Credit RWAs as of June 2024 increased by \$5.85 billion compared with December 2023, primarily reflecting an increase in counterparty credit risk exposures.
- Market RWAs as of June 2024 increased by \$8.87 billion compared with December 2023, primarily reflecting an increase in risk exposures.

See "Capital Management and Regulatory Capital" in Part I of the 2023 Annual Report for a description of each RWA component.

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	
	June 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 June 2024 excluded the company's profits for the three months ended June 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's leverage ratio as of June 2024 decreased compared with December 2023, 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 2024 and December 2023, the company was in compliance with this requirement. In the second quarter of 2024, the company increased its MREL-eligible senior intercompany borrowings by \$1.70 billion.

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

	As of	
	June 2024	December 2023
<i>\$ in millions</i>		
Total regulatory capital	\$ 44,498	\$ 44,780
Eligible senior intercompany borrowings	18,390	16,690
Total MREL	\$ 62,888	\$ 61,470

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 2024 and December 2023, the company was subject to and in compliance with applicable capital requirements for swap dealers and security-based swap dealers.

Management Report

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. These risks and uncertainties are consistent with those described in the 2023 Annual Report.

Risk Management

Risks are inherent in the company's businesses and include liquidity, market, credit, operational, cybersecurity, 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 2023 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" and "Other Risk Management" below and "Non-Financial and Sustainability Information Statement — Climate-Related and Environment Risk Management" in Part I of the 2023 Annual Report, 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 utilises GS Group's 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, 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 of directors, 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 2023 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 2023 Annual Report for further information about the company's liquidity risk management process.

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 2023 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 the company's GCLA.

	Average for the Three Months Ended	
	June 2024	March 2024
<i>\$ in millions</i>		
Overnight cash deposits	\$ 22,103	\$ 28,440
U.S. government obligations	29,252	34,770
Non-U.S. government obligations	26,005	13,835
Total	\$ 77,360	\$ 77,045

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 2024 and the trailing twelve-month period ended December 2023 exceeded the minimum requirement.

Management Report

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 Committee's 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 both June 2024 and December 2023, the company's NSFR exceeded the minimum requirement.

Amendments to these rules as 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 2024		
	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.

\$ in millions	As of	
	June 2024	December 2023
Additional collateral or termination payments:		
One-notch downgrade	\$ 163	\$ 142
Two-notch downgrade	\$ 807	\$ 1,144

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 2023 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 2023 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.

\$ in millions	Three Months Ended			Six Months Ended June	
	June 2024	March 2024	June 2023	2024	2023
Categories					
Interest rates	\$ 27	\$ 28	\$ 35	\$ 27	\$ 35
Equity prices	21	21	23	21	24
Currency rates	10	10	10	10	11
Commodity prices	1	1	2	1	2
Diversification effect	(23)	(24)	(25)	(23)	(26)
Total	\$ 36	\$ 36	\$ 45	\$ 36	\$ 46

The company's average daily VaR of \$36 million for the three months ended June 2024 remained unchanged compared with the three months ended March 2024. The decrease in the interest rates category was offset by a decrease in the diversification effect.

The company's average daily VaR decreased to \$36 million for the three months ended June 2024 from \$45 million for the three months ended June 2023, 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 \$36 million for the six months ended June 2024 from \$46 million for the six months ended June 2023, 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.

Management Report

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

\$ in millions	As of		
	June 2024	March 2024	June 2023
Categories			
Interest rates	\$ 26	\$ 35	\$ 27
Equity prices	23	19	20
Currency rates	10	14	9
Commodity prices	2	1	2
Diversification effect	(24)	(30)	(21)
Total	\$ 37	\$ 39	\$ 37

The company's period-end VaR decreased to \$37 million as of June 2024 from \$39 million as of March 2024, primarily due to positional changes. The total decrease was primarily driven by decreases in the interest rates and currency rates categories, partially offset by a decrease in the diversification effect and an increase in the equity prices category.

The company's period-end VaR of \$37 million as of June 2024 remained unchanged compared with June 2023. The increases in the equity prices and currency rates categories were offset by an increase in the diversification effect and a decrease in the interest rates category.

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

\$ in millions	Three Months Ended					
	June 2024		March 2024		June 2023	
	High	Low	High	Low	High	Low
Categories						
Interest rates	\$ 26	\$ 20	\$ 44	\$ 25	\$ 44	\$ 25
Equity prices	\$ 26	\$ 16	\$ 45	\$ 16	\$ 26	\$ 18
Currency rates	\$ 13	\$ 7	\$ 15	\$ 10	\$ 17	\$ 7
Commodity prices	\$ 2	\$ 1	\$ 2	\$ —	\$ 3	\$ 1
Company-wide						
VaR	\$ 42	\$ 32	\$ 54	\$ 33	\$ 54	\$ 37

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 table below presents the market risk for positions accounted for at fair value, that are not included in VaR, which is determined by estimating the potential reduction in net revenues of a 10% decline in the value of these positions.

\$ in millions	As of		
	June 2024	March 2024	June 2023
10% sensitivity	\$ 13.2	\$ 12.8	\$ 13.8

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 2023 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 2023 Annual Report for detailed descriptions of credit exposures for each financial asset category.

\$ in millions	Fair value	Amortised cost	Total
As of June 2024			
Gross credit exposure	\$ 1,028,890	\$ 212,609	\$ 1,241,499
Net credit exposure	\$ 22,870	\$ 36,542	\$ 59,412
As of December 2023			
Gross credit exposure	\$ 967,861	\$ 234,519	\$ 1,202,380
Net credit exposure	\$ 21,221	\$ 63,965	\$ 85,186

Management Report

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.

<i>\$ in millions</i>	Collateralised agreements	Trading assets	Investments	Loans	Other assets	Total
As of June 2024						
Gross credit exposure	\$ 181,530	\$846,784	\$ 246	\$ 174	\$ 156	\$1,028,890
Assets captured by market risk	—	(110,899)	(246)	—	—	(111,145)
Counterparty netting	(50,498)	(658,365)	—	—	—	(708,863)
Cash collateral	(90)	(41,850)	—	—	—	(41,940)
Security collateral received	(129,984)	(13,971)	—	(117)	—	(144,072)
Net credit exposure	\$ 958	\$ 21,699	\$ —	\$ 57	\$ 156	\$ 22,870
As of December 2023						
Gross credit exposure	\$ 138,889	\$828,362	\$ 289	\$ 174	\$ 147	\$ 967,861
Assets captured by market risk	—	(121,294)	(289)	—	—	(121,583)
Counterparty netting	(38,268)	(631,428)	—	—	—	(669,696)
Cash collateral	(109)	(40,617)	—	—	—	(40,726)
Security collateral received	(99,722)	(14,796)	—	(117)	—	(114,635)
Net credit exposure	\$ 790	\$ 20,227	\$ —	\$ 57	\$ 147	\$ 21,221

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.

<i>\$ in millions</i>	As of	
	June 2024	December 2023
Gross credit exposure		
AAA	\$ 6,540	\$ 10,652
AA	41,656	78,738
A	752,375	647,143
BBB	69,387	68,636
BB or lower	47,141	40,575
Unrated	646	534
Assets captured by market risk	111,145	121,583
Total	\$ 1,028,890	\$ 967,861
Net credit exposure		
AAA	\$ 2,208	\$ 1,993
AA	5,903	2,329
A	6,074	5,540
BBB	3,461	4,056
BB or lower	4,601	6,840
Unrated	623	463
Total	\$ 22,870	\$ 21,221

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.
- The net credit exposure primarily relates to derivatives.

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 2024 and December 2023. The expected credit losses (ECL) on these financial assets were not material as of June 2024 and December 2023 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.

<i>\$ in millions</i>	As of	
	June 2024	December 2023
Gross credit exposure		
AAA	\$ 3,370	\$ 2,588
AA	20,398	43,838
A	143,684	149,170
BBB	15,677	14,999
BB or lower	27,648	22,129
Unrated	1,832	1,795
Total	\$ 212,609	\$ 234,519
Net credit exposure		
AAA	\$ 1,802	\$ 1,709
AA	13,902	35,634
A	12,410	18,233
BBB	4,025	4,106
BB or lower	2,662	2,624
Unrated	1,741	1,659
Total	\$ 36,542	\$ 63,965

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.
- The net credit exposure primarily relates to cash and cash equivalents and customer and other receivables.

Management Report

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 2023 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 2023 Annual Report for further information about the company's model risk management process.

Other Risk Management

In addition to the areas of risks disclosed above, the company also manages other risks, including capital, compliance and conflicts. See "Other Risk Management" in Part I of the 2023 Annual Report for further information about these risks.

Directors

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

Lord Paul Deighton KBE was appointed to the board of directors on May 21, 2024.

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 2023 Annual Report.



L. A. Donnelly
Director
August 9, 2024

Unaudited Financial Statements

GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL (UNLIMITED COMPANY)

Income Statement (Unaudited)

\$ in millions	Note	Three Months Ended June		Six Months Ended June	
		2024	2023	2024	2023
Gains or losses from financial instruments at fair value through profit or loss		\$ 1,903	\$ 2,715	\$ 4,621	\$ 5,760
Fees and commissions		494	533	1,006	1,055
Other income		—	1,573	—	1,573
Non-interest income		2,397	4,821	5,627	8,388
Interest income from financial instruments measured at fair value through profit or loss		3,719	2,505	6,681	4,640
Interest income from financial instruments measured at amortised cost		3,366	3,082	6,887	5,720
Interest expense from financial instruments measured at fair value through profit or loss		(2,815)	(3,034)	(5,636)	(5,746)
Interest expense from financial instruments measured at amortised cost		(4,247)	(3,316)	(8,213)	(5,922)
Net interest income/(expense)		23	(763)	(281)	(1,308)
Net revenues	4	2,420	4,058	5,346	7,080
Net operating expenses		(1,630)	(1,577)	(3,335)	(3,215)
Profit before taxation		790	2,481	2,011	3,865
Income tax expense	5	(212)	(325)	(542)	(699)
Profit for the financial period		\$ 578	\$ 2,156	\$ 1,469	\$ 3,166

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	Note	Three Months Ended June		Six Months Ended June	
		2024	2023	2024	2023
Profit for the financial period		\$ 578	\$ 2,156	\$ 1,469	\$ 3,166
Other comprehensive income					
Items that will not be reclassified subsequently to profit or loss					
Actuarial gain/(loss) relating to the pension scheme		2	(72)	6	(63)
Debt valuation adjustment	13	42	(96)	(45)	(108)
U.K. deferred tax attributable to the components of other comprehensive income		(14)	47	10	48
U.K. current tax attributable to the components of other comprehensive income		2	—	1	—
Other comprehensive income/(loss) for the financial period, net of tax		32	(121)	(28)	(123)
Total comprehensive income for the financial period		\$ 610	\$ 2,035	\$ 1,441	\$ 3,043

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

Balance Sheet

(Unaudited)

		As of	
		June	December
\$ in millions	Note	2024	2023
Assets			
Cash and cash equivalents		\$ 14,429	\$ 35,689
Collateralised agreements	6	306,659	262,817
Customer and other receivables	7	71,342	72,888
Trading assets (includes \$49,132 and \$58,352 pledged as collateral)	8	846,784	828,362
Investments (includes \$13 and \$25 pledged as collateral)	9	246	289
Loans		174	174
Other assets	10	2,996	3,336
Total assets		\$ 1,242,630	\$ 1,203,555
Liabilities			
Collateralised financings	11	\$ 233,169	\$ 215,476
Customer and other payables	12	115,503	115,201
Trading liabilities	8	767,399	737,610
Unsecured borrowings	13	81,500	90,267
Other liabilities	14	4,523	4,882
Total liabilities		1,202,094	1,163,436
Shareholder's equity			
Share capital	15	598	598
Share premium account		5,568	5,568
Other equity instruments	16	5,500	5,500
Retained earnings		29,243	28,800
Accumulated other comprehensive income		(373)	(347)
Total shareholder's equity		40,536	40,119
Total liabilities and shareholder's equity		\$ 1,242,630	\$ 1,203,555

Statement of Changes in Equity

(Unaudited)

		Six Months Ended June	
\$ in millions	Note	2024	2023
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		5,500	8,300
Repurchase of Additional Tier 1 notes	16	—	(2,800)
Ending balance		5,500	5,500
Retained earnings			
Beginning balance		28,800	27,870
Profit for the financial period		1,469	3,166
Transfer of realised debt valuation adjustment into retained earnings, net of tax	13	(2)	2
Difference between carrying value and fair value of repurchased Additional Tier 1 notes	16	—	527
Interest on Additional Tier 1 notes	16	—	(149)
Cash dividend paid	17	(1,024)	(655)
Share-based payments		358	285
Management recharge related to share-based payments		(358)	(285)
Ending balance		29,243	30,761
Accumulated other comprehensive income			
Beginning balance		(347)	(127)
Other comprehensive loss		(28)	(123)
Transfer of realised debt valuation adjustment into retained earnings, net of tax	13	2	(2)
Ending balance		(373)	(252)
Total shareholder's equity		\$ 40,536	\$ 42,175

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

Statement of Cash Flows

(Unaudited)

		Six Months Ended June	
\$ in millions	Note	2024	2023
Cash flows from operating activities			
Cash generated from/(used in) operations	18	\$ (21,165)	\$ 53,919
Taxation received		3	—
Taxation paid		(245)	(217)
Net cash from/(used in) operating activities		(21,407)	53,702
Cash flows from investing activities			
Capital expenditure for property, leasehold improvements and equipment and intangible assets		(120)	(101)
Purchase of investments		(3)	—
Proceeds from sales of investments		78	9
Net cash used in investing activities		(45)	(92)
Cash flows from financing activities			
Repurchase of Additional Tier 1 notes	16	—	(2,273)
Receipts from issuing MREL-eligible intercompany loans		1,700	—
Receipts from issuing long-term subordinated loans		—	1,500
Interest paid on Additional Tier 1 notes	16	—	(149)
Cash dividend paid	17	(1,024)	(655)
Payment for lease liabilities		(1)	(1)
Net cash from/(used) in financing activities		675	(1,578)
Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents, net of overdrafts		(20,777)	52,032
Cash and cash equivalents, net of overdrafts, beginning balance		35,452	11,639
Foreign exchange gains/(losses) on cash and cash equivalents, net of overdrafts		(263)	1,800
Cash and cash equivalents, net of overdrafts, ending balance	18	\$ 14,412	\$ 65,471

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 form "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.

Material 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 2023 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 2023 Annual Report.

Note 3.

Critical Accounting Estimates and Judgements

The company's critical accounting estimates and judgements are consistent with those described in the 2023 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 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.

Notes to the Financial Statements (Unaudited)

Note 4.

Net Revenues

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

The table below presents the company's net revenues.

\$ in millions	Three Months Ended June		Six Months Ended June	
	2024	2023	2024	2023
Non-interest income				
Financial instruments mandatorily measured at fair value through profit or loss	\$ 1,674	\$ 3,218	\$ 4,942	\$ 8,142
Financial instruments designated at fair value through profit or loss	229	(503)	(321)	(2,382)
Fees and commissions	494	533	1,006	1,055
Other income	—	1,573	—	1,573
Non-interest income	2,397	4,821	5,627	8,388
Interest income				
Financial instruments measured at fair value through profit or loss	3,719	2,505	6,681	4,640
Financial instruments measured at amortised cost	3,366	3,082	6,887	5,720
Total interest income	7,085	5,587	13,568	10,360
Interest expense				
Financial instruments measured at fair value through profit or loss	(2,815)	(3,034)	(5,636)	(5,746)
Financial instruments measured at amortised cost	(4,247)	(3,316)	(8,213)	(5,922)
Total interest expense	(7,062)	(6,350)	(13,849)	(11,668)
Net interest income/(expense)	23	(763)	(281)	(1,308)
Net revenues	\$ 2,420	\$ 4,058	\$ 5,346	\$ 7,080

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 for the three months and six months ended June 2023 reflected the gain related to the transfer of the U.K. asset management business.
- 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.

- Due to the nature of the company's business activities, revenue reported in non-interest income can be partially offset by revenue reported in interest income/(expense). For example, cash instruments that generate interest income are in some cases hedged or funded by derivatives for which changes in fair value are reflected in non-interest income. Also, certain activities produce non-interest income but incur interest expense related to the funding of the related inventory.

Note 5.

Income Tax Expense

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

\$ in millions	Three Months Ended June		Six Months Ended June	
	2024	2023	2024	2023
Current tax	\$ 309	\$ 362	\$ 549	\$ 581
Deferred tax	(97)	(37)	(7)	118
Total income tax expense	\$ 212	\$ 325	\$ 542	\$ 699

Note 6.

Collateralised Agreements

The table below presents the company's collateralised agreements.

\$ in millions	As of	
	June 2024	December 2023
Resale agreements	\$ 174,834	\$ 126,309
Securities borrowed	131,825	136,508
Total	\$ 306,659	\$ 262,817

Note 7.

Customer and Other Receivables

The table below presents the company's customer and other receivables.

\$ in millions	As of	
	June 2024	December 2023
Receivables from broker/dealers and clearing organisations	\$ 12,070	\$ 14,536
Receivables from customers and counterparties	59,272	58,352
Total	\$ 71,342	\$ 72,888

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.

Notes to the Financial Statements (Unaudited)

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, including securities held for liquidity risk management purposes. Trading assets includes assets pledged as collateral.

The table below presents the company's trading assets.

\$ in millions	As of	
	June 2024	December 2023
Trading cash instruments		
Money market instruments	\$ 31	\$ 20
Government and agency obligations	34,064	48,747
Mortgage and other asset-backed loans and securities	177	225
Corporate debt instruments	31,356	25,998
Equity securities	55,496	57,360
Commodities	340	312
Total trading cash instruments	121,464	132,662
Derivatives		
Interest rates	536,353	509,246
Credit	19,451	20,668
Currencies	86,129	95,575
Commodities	10,743	9,002
Equities	72,644	61,209
Total derivatives	725,320	695,700
Total trading assets	\$ 846,784	\$ 828,362

The table below presents the company's trading liabilities.

\$ in millions	As of	
	June 2024	December 2023
Trading cash instruments		
Government and agency obligations	\$ 19,474	\$ 27,935
Corporate debt instruments	7,120	4,868
Equity securities	37,138	32,936
Commodities	—	11
Total trading cash instruments	63,732	65,750
Derivatives		
Interest rates	515,971	486,163
Credit	17,470	18,200
Currencies	84,868	97,849
Commodities	10,439	8,826
Equities	74,919	60,822
Total derivatives	703,667	671,860
Total trading liabilities	\$ 767,399	\$ 737,610

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 the company's investments.

\$ in millions	As of	
	June 2024	December 2023
Corporate debt instruments	\$ 50	\$ 51
Equity securities	196	238
Total	\$ 246	\$ 289

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 the company's other assets by type.

\$ in millions	As of	
	June 2024	December 2023
Intercompany loans	\$ 467	\$ 532
Investment in subsidiary	123	114
Miscellaneous receivables and other	1,275	1,515
Total financial assets	1,865	2,161
Property, leasehold improvements and equipment	3	5
Intangible assets	502	518
Right-of-use assets	6	7
Deferred tax assets	473	456
Prepayments and accrued income	41	35
Tax-related assets	100	150
Miscellaneous receivables and other	6	4
Total non-financial assets	1,131	1,175
Total	\$ 2,996	\$ 3,336

In the table above:

- The company's investment in subsidiary has 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.

Notes to the Financial Statements (Unaudited)

Note 11.

Collateralised Financings

The table below presents the company's collateralised financings.

\$ in millions	As of	
	June 2024	December 2023
Repurchase agreements	\$ 126,156	\$ 124,125
Securities loaned	84,851	76,018
Intercompany loans	12,034	7,884
Debt securities issued	1,649	2,004
Bank loans	1,121	71
Other borrowings	7,358	5,374
Total	\$ 233,169	\$ 215,476

In the table above:

- Current collateralised financings were \$164.30 billion as of June 2024 and \$160.25 billion as of December 2023 and non-current collateralised financings were \$68.87 billion as of June 2024 and \$55.23 billion as of December 2023.
- Intercompany loans, debt securities issued, bank loans 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 the company's customer and other payables.

\$ in millions	As of	
	June 2024	December 2023
Payables to broker/dealers and clearing organisations	\$ 1,878	\$ 1,305
Payables to customers and counterparties	113,625	113,896
Total	\$ 115,503	\$ 115,201

In the table above, total customer and other payables primarily consists 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 the company's unsecured borrowings.

\$ in millions	As of	
	June 2024	December 2023
Bank loans	\$ 100	\$ 100
Overdrafts	17	237
Intercompany loans – non-MREL-eligible	20,584	32,474
Intercompany loans – MREL-eligible	19,101	16,791
Debt securities issued	23,046	25,022
Subordinated loans	7,206	6,924
Other borrowings	11,446	8,719
Total	\$ 81,500	\$ 90,267

In the table above:

- Current unsecured borrowings were \$22.80 billion as of June 2024 and \$19.17 billion as of December 2023 and non-current unsecured borrowings were \$58.70 billion as of June 2024 and \$71.10 billion as of December 2023.
- 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 consists of long-term loans of \$6.88 billion as of both June 2024 and December 2023 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. These loans constitute Tier 2 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.

Notes to the Financial Statements (Unaudited)

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 company's cumulative net pre-tax DVA gains/(losses) on debt securities issued that are designated at fair value through profit or loss, which is included in accumulated other comprehensive income.

\$ in millions	Three Months Ended June		Six Months Ended June	
	2024	2023	2024	2023
Beginning balance	\$ (165)	\$ 97	\$ (76)	\$ 111
Debt valuation adjustment	42	(96)	(45)	(108)
Transfer to retained earnings	5	—	3	(2)
Ending balance	\$ (118)	\$ 1	\$ (118)	\$ 1

The table below presents information about the company's DVA gains/(losses) net of tax, realised upon early redemption of certain debt securities issued that are designated at fair value through profit or loss, which are transferred from accumulated other comprehensive income to retained earnings.

\$ in millions	Three Months Ended June		Six Months Ended June	
	2024	2023	2024	2023
Realised DVA gains/(losses) net of tax	\$ (3)	\$ —	\$ (2)	\$ 2

Note 14.

Other Liabilities

The table below presents the company's other liabilities by type.

\$ in millions	As of	
	June 2024	December 2023
Compensation and benefits	\$ 1,898	\$ 1,981
Income tax-related liabilities	331	294
Lease liabilities	7	7
Accrued expenses and other	1,565	1,952
Total financial liabilities	3,801	4,234
Income tax-related liabilities	251	197
Other taxes and social security costs	395	371
Pension deficit	76	80
Total non-financial liabilities	722	648
Total	\$ 4,523	\$ 4,882

Note 15.

Share Capital

The table below presents the company's share capital.

Allotted, called up and fully paid	Ordinary shares	
	of \$1 each	\$ in millions
As of June 2024	598,182,053	\$ 598
As of December 2023	598,182,053	\$ 598
As of December 2022	598,182,053	\$ 598

Note 16.

Other Equity Instruments

The table below presents information about the company's unsecured Additional Tier 1 notes (AT1 notes).

\$ millions	As of	
	June 2024	December 2023
AT1 notes	\$ 5,500	\$ 5,500

As of both June 2024 and December 2023, the company had issued 5,500 AT1 notes of \$1 million each to GSG UK. The interest rate on these AT1 notes, which were issued in June 2017, is 9% per annum. These AT1 notes 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 in the second quarter of 2023 on the repurchased notes, which was recognised directly in retained earnings. The associated tax effect was recognised in income tax expense.

Note 17.

Dividends

In the second quarter of 2024, the company declared and paid a cash dividend of \$1.02 billion to GSG UK, representing \$1.71 per share.

In the second quarter of 2023, the company declared and paid a cash dividend of \$655 million to GSG UK, representing \$1.09 per share.

Notes to the Financial Statements (Unaudited)

Note 18.

Statement of Cash Flows Reconciliations

The table below presents the company's cash and cash equivalents, net of overdrafts for the purpose of the statement of cash flows. Overdrafts have been included as they are a part of the company's cash management.

\$ in millions	As of June	
	2024	2023
Cash and cash equivalents	\$ 14,429	\$ 65,551
Overdrafts (see Note 13)	(17)	(80)
Total	\$ 14,412	\$ 65,471

In the table above, cash and cash equivalents included cash that is restricted for use by the company of \$2.06 billion as of June 2024 and \$2.47 billion as of June 2023.

Reconciliation of Cash Generated From/(Used In) Operations

The table below presents a reconciliation of cash generated from/(used in) operations.

\$ in millions	Six Months Ended June	
	2024	2023
Profit before taxation	\$ 2,011	\$ 3,865
Adjustments for		
Depreciation and amortisation	139	137
Debit for defined benefit plan	2	—
Foreign exchange losses/(gains)	263	(1,786)
Share-based compensation expense	413	66
Interest on subordinated loans and MREL-eligible intercompany loans	892	768
Losses/(gains) on investments	(32)	5
Cash generated before changes in operating assets and liabilities	3,688	3,055
Changes in operating assets		
Increase in collateralised agreements	(43,842)	(3,095)
Decrease in customer and other receivables	1,546	3,625
Increase in trading assets	(18,422)	(19,671)
Decrease in loans	—	40
Decrease/(increase) in other assets	291	(11,679)
Changes in operating assets	(60,427)	(30,780)
Changes in operating liabilities		
Increase in collateralised financings	17,693	77,498
Increase in customer and other payables	302	15,215
Increase/(decrease) in trading liabilities	29,789	(28,886)
Increase/(decrease) in unsecured borrowings	(11,186)	18,087
Decrease in other liabilities	(1,024)	(270)
Changes in operating liabilities	35,574	81,644
Cash generated from/(used in) operations	\$ (21,165)	\$ 53,919

In the table above, foreign exchange losses/(gains) primarily relate to the non-cash revaluation of British pounds and Euro cash balances, primarily held in central banks for liquidity management purposes. The revaluation of cash balances and other monetary assets and liabilities is recognised in profit before taxation.

Cash generated from/(used in) operations included interest paid of \$14.79 billion for the six months ended June 2024 and \$9.10 billion for the six months ended June 2023 (comparative has been restated to update interest paid for the six months ended June 2023), and interest received of \$13.39 billion for the six months ended June 2024 and \$10.19 billion for the six months ended June 2023.

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 Espírito 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 Espírito 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.

Notes to the Financial Statements (Unaudited)

Interest Rate Swap Antitrust Litigation. The company is among the defendants named in a putative antitrust class action relating to the trading of interest rate swaps, filed in November 2015 and consolidated in the U.S. District Court for the Southern District of New York. The company is also among the defendants named in two antitrust actions relating to the trading of interest rate swaps, commenced in April 2016 and June 2018, respectively, in the U.S. District Court for the Southern District of New York by three operators of swap execution facilities and certain of their affiliates. These actions have been consolidated for pretrial proceedings. The complaints generally assert claims under federal antitrust law and state common law in connection with an alleged conspiracy among the defendants to preclude exchange trading of interest rate swaps. The complaints in the individual actions also assert claims under state antitrust law. The complaints seek declaratory and injunctive relief, as well as treble damages in an unspecified amount. Defendants moved to dismiss the class and the first individual action and the district court dismissed the state common law claims asserted by the plaintiffs in the first individual action and otherwise limited the state common law claim in the putative class action and the antitrust claims in both actions to the period from 2013 to 2016. On November 20, 2018, the court granted in part and denied in part the defendants' motion to dismiss the second individual action, dismissing the state common law claims for unjust enrichment and tortious interference, but denying dismissal of the federal and state antitrust claims. On March 13, 2019, the court denied the plaintiffs' motion in the putative class action to amend their complaint to add allegations related to conduct from 2008 to 2012, but granted the motion to add limited allegations from 2013 to 2016, which the plaintiffs added in a fourth consolidated amended complaint filed on March 22, 2019. 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 July 11, 2024, the court preliminarily approved a settlement among the plaintiffs and certain defendants, including GSI and certain of its affiliates, to resolve the class action. GSI will not be required to contribute to the settlement. The individual actions remain pending.

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.

Notes to the Financial Statements (Unaudited)

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

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

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

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 2024 are consistent with those disclosed in Note 28 "Related Party Disclosures" in Part II of the company's 2023 Annual Report.

Notes to the Financial Statements (Unaudited)

Note 21.

Financial Instruments

Financial Assets and Liabilities by Category

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

\$ in millions	Financial Assets		
	Mandatorily at fair value	Amortised cost	Total
As of June 2024			
Cash and cash equivalents	\$ —	\$ 14,429	\$ 14,429
Collateralised agreements	181,530	125,129	306,659
Customer and other receivables	—	71,342	71,342
Trading assets	846,784	—	846,784
Investments	246	—	246
Loans	174	—	174
Other assets	156	1,709	1,865
Total	\$ 1,028,890	\$ 212,609	\$ 1,241,499
As of December 2023			
Cash and cash equivalents	\$ —	\$ 35,689	\$ 35,689
Collateralised agreements	138,889	123,928	262,817
Customer and other receivables	—	72,888	72,888
Trading assets	828,362	—	828,362
Investments	289	—	289
Loans	174	—	174
Other assets	147	2,014	2,161
Total	\$ 967,861	\$ 234,519	\$ 1,202,380

	Financial Liabilities				
	Held for trading	Designated at fair value	Amortised cost		Total
<i>\$ in millions</i>					
As of June 2024					
Collateralised financings	\$ —	\$ 113,814	\$ 119,355	\$	233,169
Customer and other payables	—	—	115,503		115,503
Trading liabilities	767,399	—	—		767,399
Unsecured borrowings	—	47,280	34,220		81,500
Other liabilities	—	—	3,801		3,801
Total	\$767,399	\$ 161,094	\$ 272,879	\$	1,201,372
As of December 2023					
Collateralised financings	\$ —	\$ 106,784	\$ 108,692	\$	215,476
Customer and other payables	—	—	115,201		115,201
Trading liabilities	737,610	—	—		737,610
Unsecured borrowings	—	54,936	35,331		90,267
Other liabilities	—	—	4,234		4,234
Total	\$737,610	\$ 161,720	\$ 263,458	\$	1,162,788

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 30 "Fair Value Measurement" in Part II of the 2023 Annual Report.

Notes to the Financial Statements (Unaudited)

Fair Value of Financial Assets and Liabilities by Level

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.

<i>\$ in millions</i>	Level 1	Level 2	Level 3	Total
As of June 2024				
Financial assets				
Collateralised agreements	\$ —	\$ 181,420	\$ 110	\$ 181,530
Trading cash instruments	78,376	42,432	656	121,464
Derivatives	162	721,143	4,015	725,320
Trading assets	78,538	763,575	4,671	846,784
Investments	3	222	21	246
Loans	—	140	34	174
Other assets	—	156	—	156
Total	\$ 78,541	\$ 945,513	\$ 4,836	\$ 1,028,890
Financial liabilities				
Collateralised financings	\$ —	\$ 113,450	\$ 364	\$ 113,814
Trading cash instruments	55,181	8,526	25	63,732
Derivatives	56	700,715	2,896	703,667
Trading liabilities	55,237	709,241	2,921	767,399
Unsecured borrowings	—	42,946	4,334	47,280
Total	\$ 55,237	\$ 865,637	\$ 7,619	\$ 928,493
Net derivatives	\$ 106	\$ 20,428	\$ 1,119	\$ 21,653
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
Net derivatives	\$ (36)	\$ 22,122	\$ 1,754	\$ 23,840

In the table above, trading assets included derivative instruments designated as hedges of \$6 million as of June 2024 and \$2 million as of December 2023.

Significant Unobservable Inputs Used in Level 3 Fair Value Measurements

Trading Cash Instruments, Investments and Loans.

The table below presents the company's 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.

<i>\$ in millions, except inputs</i>	As of June 2024		As of December 2023	
	Amount or Range	Weighted Average	Amount or Range	Weighted Average
Trading cash instruments				
Mortgages and other asset-backed loans and securities				
Level 3 assets	\$ 24		\$ 41	
Yield	7.8% to 22.2%	15.7%	4.0% to 26.1%	11.9%
Recovery rate	32.7% to 93.5%	60.2%	35.5% to 76.0%	44.6%
Duration (years)	1.5 to 11.9	4.1	1.4 to 7.0	4.2
Corporate debt instruments and government and agency obligations				
Level 3 assets	\$ 620		\$ 573	
Yield	5.0% to 32.0%	11.2%	5.0% to 46.0%	12.8%
Recovery rate	7.3% to 92.5%	30.2%	7.3% to 95.9%	26.6%
Duration (years)	0.4 to 7.4	3.5	0.9 to 27.0	3.4
Equity securities				
Level 3 assets	\$ 12		\$ 31	
Duration (years)	N/A	N/A	4.8 to 4.8	4.8
Total	\$ 656		\$ 645	
Investments				
Corporate debt instruments				
Level 3 assets	\$ 2		\$ 5	
Recovery rate	N/A	N/A	7.3% to 7.3%	7.3%
Equity securities				
Level 3 assets	\$ 19		\$ 64	
Multiples	0.4x to 5.0x	3.5x	0.4x to 7.0x	6.0x
Total	\$ 21		\$ 69	
Loans				
Corporate				
Level 3 assets	\$ 34		\$ 34	
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 2024 and December 2023. Due to the distinctive nature of each level 3 instrument, the interrelationship of inputs is not necessarily uniform within each product type.

Notes to the Financial Statements (Unaudited)

- 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.
- Duration was not significant to the valuation of level 3 equity securities in trading cash instruments as of June 2024 and recovery rate was not significant to the valuation of level 3 corporate debt instruments in investments as of June 2024.

Derivatives and Unsecured Borrowings. The table below presents the company's level 3 net derivatives and unsecured borrowings and ranges, averages and medians of significant unobservable inputs used to value level 3 derivatives and unsecured borrowings.

\$ in millions, except inputs	As of June 2024		As of December 2023	
	Amount or Range	Average/ Median	Amount or Range	Average/ Median
Derivatives				
Interest rates, net	\$ 70		\$ 151	
Correlation	(10)% to 95%	34%/25%	(10)% to 26%	13%/25%
Volatility (bps)	42 to 62	49/48	41 to 62	48/48
Credit, net	\$ 1,740		\$ 1,835	
Credit spreads (bps)	7 to 1,787	144/81	7 to 1,750	134/90
Upfront credit points	(1) to 90	21/6	0 to 90	18/7
Recovery rates	20% to 50%	44%/50%	20% to 50%	43%/40%
Currencies, net	\$ (55)		\$ (104)	
Correlation	20% to 23%	21%/21%	20% to 90%	24%/23%
Equities, net	\$ (648)		\$ (140)	
Correlation	(30)% to 100%	56%/56%	(70)% to 100%	66%/69%
Volatility	4% to 58%	13%/13%	0% to 80%	14%/13%
Commodities, net	\$ 12		\$ 12	
Total	\$ 1,119		\$ 1,754	
Unsecured borrowings				
Level 3 liabilities	\$ 4,334		\$ 5,663	
Interest rates				
correlation	25% to 26%	25%/25%	25% to 26%	25%/25%
Credit spreads (bps)	191 to 191	191/191	183 to 183	183/183
Currencies				
correlation	20% to 68%	34%/23%	20% to 68%	34%/23%
Equities correlation	(23)% to 99%	51%/48%	(16)% to 96%	51%/52%
Equities volatility	6% to 103%	20%/17%	2% to 106%	18%/15%

In the table above:

- Net derivative assets are shown as positive amounts and net derivative liabilities are shown as negative amounts.
- Significant unobservable inputs used to value level 3 commodities derivatives have not been included as net level 3 commodities derivatives were not material as of both June 2024 and December 2023.
- 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 derivatives and unsecured borrowings 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 30 "Fair Value Measurement" in Part II of the 2023 Annual Report.

Collateralised Agreements. As of June 2024 and December 2023, the significant unobservable inputs used to value level 3 collateralised agreements are incorporated into the trading cash instruments disclosures related to unobservable inputs. See "Trading Cash Instruments, Investments and Loans" above.

Collateralised Financings. As of June 2024 and December 2023, the significant unobservable inputs used to value level 3 collateralised financings are incorporated into the derivatives disclosures related to unobservable inputs. See "Derivatives and Unsecured Borrowings" above.

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

During both the six months ended June 2024 and six months ended June 2023, there were no significant transfers between level 1 and level 2 financial assets and liabilities measured at fair value on a recurring basis.

Notes to the Financial Statements (Unaudited)

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.

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.

The table below presents the potential impact of using reasonable possible alternative assumptions for financial assets and liabilities valued using techniques that are unobservable.

\$ in millions	As of	
	June 2024	December 2023
Favourable changes		
Trading cash instruments	\$ 87	\$ 102
Investments	1	9
Loans	3	3
Others	390	387
Total	\$ 481	\$ 501
Unfavourable changes		
Trading cash instruments	\$ 25	\$ 15
Investments	1	2
Loans	2	11
Others	137	178
Total	\$ 165	\$ 206

In the table above:

- Others include the favourable and unfavourable changes related to derivatives, unsecured borrowings, collateralised agreements and collateralised financings. These have been presented net, consistent with their net risk being used in the calculation of favourable and unfavourable changes due to economic hedging between these instruments.
- As of both June 2024 and December 2023, 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 2024 and December 2023, 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 the company's financial assets and liabilities at initial recognition using the valuation techniques and the transaction price (day 1 P&L).

\$ in millions	Six Months Ended June	
	2024	2023
Beginning balance	\$ 260	\$ 206
New transactions	146	131
Amounts recognised in the income statement during the period	(116)	(113)
Ending balance	\$ 290	\$ 224

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.

\$ in millions	Six Months Ended June	
	2024	2023
Total financial assets		
Beginning balance	\$ 4,945	\$ 4,728
Gains/(losses)	456	449
Purchases	539	306
Sales	(172)	(258)
Settlements	(761)	(607)
Transfers into level 3	201	239
Transfers out of level 3	(372)	(332)
Ending balance	\$ 4,836	\$ 4,525
Total financial liabilities		
Beginning balance	\$ (8,503)	\$ (7,875)
Gains/(losses)	(361)	(747)
Purchases	6	11
Sales	(358)	(239)
Issuances	(1,219)	(1,369)
Settlements	2,207	1,603
Transfers into level 3	(495)	(310)
Transfers out of level 3	1,104	602
Ending balance	\$ (7,619)	\$ (8,324)

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.

Notes to the Financial Statements (Unaudited)

- 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 2024 and June 2023 are reported in "Net revenues" in the income statement.
- The net losses on level 3 financial liabilities of \$361 million for the six months ended June 2024 included losses of \$340 million reported in "Net revenues" in the income statement and losses of \$21 million reported in "Debt valuation adjustment" in the statement of comprehensive income. 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 table below disaggregates, by the balance sheet line items, the information for the company's financial assets included in the summary table above.

<i>\$ in millions</i>	Six Months Ended June	
	2024	2023
Collateralised agreements		
Beginning balance	\$ 112	\$ 118
Gains/(losses)	3	(2)
Settlements	(5)	—
Ending balance	\$ 110	\$ 116
Trading assets		
Beginning balance	\$ 4,730	\$ 4,485
Gains/(losses)	442	450
Purchases	539	306
Sales	(127)	(258)
Settlements	(742)	(603)
Transfers into level 3	201	239
Transfers out of level 3	(372)	(332)
Ending balance	\$ 4,671	\$ 4,287
Investments		
Beginning balance	\$ 69	\$ 71
Gains/(losses)	11	—
Sales	(45)	—
Settlements	(14)	(4)
Ending balance	\$ 21	\$ 67
Loans		
Beginning balance	\$ 34	\$ 54
Gains/(losses)	—	1
Ending balance	\$ 34	\$ 55

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

<i>\$ in millions</i>	Six Months Ended June	
	2024	2023
Collateralised financings		
Beginning balance	\$ (489)	\$ (395)
Gains/(losses)	27	(20)
Issuances	(11)	(327)
Settlements	110	102
Transfers into level 3	(1)	—
Ending balance	\$ (364)	\$ (640)
Trading liabilities		
Beginning balance	\$ (2,351)	\$ (2,332)
Gains/(losses)	(442)	(332)
Purchases	6	11
Sales	(358)	(239)
Settlements	266	298
Transfers into level 3	(270)	(132)
Transfers out of level 3	228	315
Ending balance	\$ (2,921)	\$ (2,411)
Unsecured borrowings		
Beginning balance	\$ (5,663)	\$ (5,148)
Gains/(losses)	54	(395)
Issuances	(1,208)	(1,042)
Settlements	1,831	1,203
Transfers into level 3	(224)	(178)
Transfers out of level 3	876	287
Ending balance	\$ (4,334)	\$ (5,273)

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 2024

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 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, transfers of certain credit derivatives to level 2, principally due to increased transparency of certain credit spread inputs, and transfers of certain cash instruments to level 2, principally due to increased transparency of certain yield inputs.

Notes to the Financial Statements (Unaudited)

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.

Financial Liabilities

Six Months Ended June 2024

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 interest rates derivatives to level 2, principally due to increased transparency of certain swap rates.

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 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 increased 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.

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

The company had financial assets of \$212.61 billion as of June 2024 and \$234.52 billion as of December 2023 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.

\$ in millions	As of	
	June 2024	December 2023
Current	\$ 204,101	\$ 198,299
Non-current	68,778	65,159
Total	\$ 272,879	\$ 263,458

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.