

**GOLDMAN SACHS (GS)**

(in miljoenen \$)	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009T	2010T
Zakenbankieren	2.400	3.286	3.599	5.613	7.555	5.179	4.262	5.000
Handels- & Beleggingsresultaten	8.555	11.984	15.452	24.027	29.714	8.095	31.829	28.000
Commissies & Vermogensbeheer	1.917	2.655	3.090	4.527	4.731	4.672	3.928	4.000
Netto rente-inkomen	3.140	2.625	3.097	3.498	3.987	4.276	7.139	6.000
Totale opbrengsten	16.012	20.550	25.238	37.665	45.987	22.222	47.158	43.000
Salarissen en bonussen	-7.515	-9.652	-11.758	-16.457	-20.190	-10.934	-21.212	-20.000
Overige operationele kosten	-4.052	-4.222	-5.207	-6.648	-8.193	-8.952	-8.594	-8.500
Winst voor belasting	4.445	6.676	8.273	14.560	17.604	2.336	17.352	14.500
Belasting	-1.440	-2.123	-2.647	-5.023	-6.005	-14	-5.485	-4.640
Buitengewone baten/lasten	0	0	0	0	0	0	0	0
Preferent dividend	0	0	-17	-139	-192	-281	-1.200	-1.200
Netto winst	3.005	4.553	5.609	9.398	11.407	2.041	10.667	8.660
Kosten/batenratio	72%	68%	67%	61%	62%	89%	63%	66%
Eigen vermogen (\$ mrd)	22	25	28	36	43	64	66	70
Balanstotaal (\$ mrd)	404	531	707	838	1120	885	875	870
Financiële hefboom (leverage)	18,7	21,2	25,2	23,4	26,2	13,7	13,3	12,4
Winst per aandeel (verwat.)	\$5,87	\$8,92	\$11,21	\$19,69	\$24,73	\$4,47	\$19,40	\$15,75
Uitstaande aandelen (verwat.)	511,9	510,5	500,2	477,4	461,2	456,2	549,8	550
Dividend	\$0,74	\$1,00	\$1,00	\$1,30	\$1,40	\$1,40	\$1,40	\$1,40
Koers ult. & 18/12/09	\$98,73	\$104,04	\$127,71	\$199,35	\$215,05	\$84,39	\$163,19	
K/W	16,8	11,7	11,4	10,1	8,7	18,9	8,4	10,4
Marktkapitalisatie (\$ mrd)							89,7	

te weten komen. Vermoedelijk moeten we in zijn uitspraak niet veel anders zien dan een zekere balorigheid van een investment banker die nu bijna twee jaar lang het mikpunt is van een mediahete die vooral gevoerd wordt door het Amerikaanse opinieblad *Rolling Stone* en diens redacteur Matt Taibbi.

In *How Goldman Sachs pumped and dumped the U.S. economy* van juli dit jaar schreef hij: "Het eerste wat je van Goldman Sachs moet weten, is dat het alom aanwezig is. 's Werelds machtigste investeringsbank is een vampierinktvis gewikkeld om het gezicht van de mensheid, die meedogenloos zijn bloedzuigende tentakels vasthecht aan alles wat ruikt naar geld. De geschiedenis van de recente financiële crisis, in feite de val van een leeggeroofd Amerikaans imperium, laat zich lezen als een Who's Who van Goldman Sachs-veteranen".

Op de van haat doortrokken vergelijking met de vampierinktvis (vampiroteuthis infernalis) gaf Blankfein replek die niet van humor gespeend was. "Deze diertjes worden niet veel groter dan vijftien centimeter en eten geen vlees en zijn voor mensen onschadelijk." Reden voor Michael Lewis, de auteur van de bestseller *Liar's Poker* en tegenwoordig columnist bij Bloomberg, om deze uitspraak te parafaseren door te

schrijven "geen vampierinktvis zou zich ooit wikkelen rond het gezicht van de mensheid, behalve door een ongeval. En niets dat Goldman Sachs voelt of denkt gebeurt ooit per ongeluk".

Op het punt van het wereldomvattende netwerk van ex-Goldmanites die sleutelposities innemen in de financiële wereld, bij toezichhouders en in de politiek ging Goldmans officiële woordvoerder maar niet meer in. Dat is immers een niet te weerleggen waarheid. Juist die alomtegenwoordigheid en de daarmee samenhangende alwetendheid worden in de theologie als de belangrijkste attributen van God beschouwd. Was die opmerking dan toch minder onschuldig dan Blankfein later voorwendde?

Hoe dan ook, geen bank is beter op de hoogte van wat er in de wereld speelt dan Goldman Sachs. Die kennis en informatie worden uitstekend benut om – vaak tegen de stroom in – megawinsten te realiseren. Terwijl concurrent Lehman Brothers het loodje legde, Merrill Lynch gered moest worden door Bank of America en Morgan Stanley zich in zijn schulp terugtrok, wist Goldman Sachs zelfs nog munt te slaan uit de crisis. Al in 2007 zag de bank de bui boven de Amerikaanse hypotheekmarkt hangen en ging short op hypotheekgedekte leningen, de befaamde 'collateralized debt



obligations' (cdo's). Dat bracht de bank zo'n 2 miljard dollar op die mooi konden worden gebruikt om de verliezen die ook zij leed op de cdo's in haar boeken ten dele op te vangen.

Goldman was een van de grootste partijen die enthousiast had meegeholpen de markt voor cdo's tot ontwikkeling te brengen. Begin 2007 zat de bank er nog voor 22 miljard dollar in, maar had er wel voor gezorgd het risico onder te brengen bij AIG met behulp van 'credit default swaps'. Bij AIG wisten ze niet goed waar ze aan begonnen. Ze schreven deze verzekeringen tot bedragen die vele malen het eigen vermogen overstegen. Toen de dijken doorbraken, kwam AIG aan de rand van de afgrond en zou zeker het lot van Lehman Brothers hebben moeten delen als minister van financiën Henry Paulson, Blankfeins voorganger bij Goldman Sachs, niet had besloten het verzekeringsbedrijf te redden.

Doorgestoken kaart, beweren de aanhangers van samenzweringstheorieën. Als AIG failliet was gegaan had het ook Goldman Sachs meegeleurd. Door AIG overeind te houden en er 152 miljard dollar overheidssteun tegenaan te gooien, kon AIG zijn contractuele verplichtingen uit hoofde van de credit default swaps nakomen. In totaal werd 90 miljard dollar voor de volle nominale waarde van de contracten uitbetaald onder andere aan Goldman Sachs, dat naar verluidt zo'n 14 miljard ontving.