
Faaliyet Raporu

31 Aralık 2021

Goldman Sachs International (kolektif şirket)
Şirket Sicil Numarası: 02263951

İÇİNDEKİLER

	Sayfa Numarası
Bölüm I	
Stratejik Rapor	2
Giriş	2
Yönetimsel Genel Görünüm	2
İş Ortamı	3
Faaliyet Sonuçları	4
Bilanço ve Finansman Kaynakları	7
Sermaye Yönetimi ve Zorunlu Sermaye	8
Mevzuata İlişkin Hususlar ve Diğer Gelişmeler	11
Temel Riskler ve Belirsizlikler	14
Risk Yönetimi	15
Genel Bakış ve Risk Yönetiminin Yapısı	15
Likidite Riski Yönetimi	19
Piyasa Riski Yönetimi	22
Kredi Riski Yönetimi	24
Operasyonel Risk Yönetimi	28
Model Risk Yönetimi	30
AB Regülasyonu	30
Madde 172(1) Beyanı	30
Yayınlama İzni Tarihi	30

	Sayfa Numarası
Bölüm II	
Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu ve Denetimden Geçmiş	
Finansal Tablolar	31
Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu	31
Bağımsız Denetçi Raporu	38
Gelir Tablosu	46
Kapsamlı Gelir Tablosu	46
Bilanço	47
Özkaynak Değişim Tablosu	48
Nakit Akışları Tablosu	49
Finansal Tablolara ilişkin Dipnotlar	50
Dipnot 1. Genel Bilgiler	50
Dipnot 2. Hazırlama Dayanağı	50
Dipnot 3. Önemli Muhasebe Politikaları Özeti	51
Dipnot 4. Kritik Muhasebe Tahminleri ve Yargıları	57
Dipnot 5. Net Gelirler	58
Dipnot 6. Net Yönetim Giderleri	59
Dipnot 7. Ücretlendirme ve Sosyal Haklar	59
Dipnot 8. Hisse Bazlı Ödemeler	60
Dipnot 9. Gelir Vergisi Gideri	61
Dipnot 10. Teminata Bağlanmış Sözleşmeler	61
Dipnot 11. Müşteri Alacakları ve Diğer Alacaklar	61
Dipnot 12. Alım-Satım Konu Varlıklar ve Yükümlülükler	62
Dipnot 13. Yatırımlar	62
Dipnot 14. Diğer Varlıklar	62
Dipnot 15. Emeklilik Düzenlemeleri	63
Dipnot 16. Ertelenmiş Vergi Varlıkları	65
Dipnot 17. Diğer Kuruluşlardaki Menfaatler	66
Dipnot 18. Teminata Dayalı Finansmanlar	66
Dipnot 19. Müşterilere ve Diğer Borçlar	66
Dipnot 20. Teminatsız Borçlanmalar	67
Dipnot 21. Diğer Yükümlülükler	68
Dipnot 22. Esas Sermaye	68
Dipnot 23. Diğer Özkaynak Araçları	68
Dipnot 24. Nakit Akışları Tablosu Mutabakatları	69
Dipnot 25. Finansal Taahhütler ve Yükümlülükler	69
Dipnot 26. Varlıkların ve Yükümlülüklerin Vadesi	72
Dipnot 27. İlişkili Taraf Açıklamaları	72
Dipnot 28. Finansal Araçlar	76
Dipnot 29. Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü	78
Dipnot 30. Finansal Risk Yönetimi ve Sermaye Yönetimi	88
Dipnot 31. Devredilen Varlıklar	89

Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

2021 yılının Aralık ayında sona eren döneme ilişkin faaliyet raporu ile denetimden geçmiş finansal tablolar yönetim kurulu tarafından sunulmuştur.

Giriş

2006 tarihli Şirketler Kanunu'nun 414A Maddesi uyarınca, yönetim kurulu tarafından, işbu faaliyet raporunun I. Bölümünde yer verilen ve söz konusu şirketin ticari faaliyetlerine yönelik bir inceleme ile söz konusu şirketin karşı karşıya olduğu temel risklere ve belirsizliklere ilişkin açıklamayı içeren bir stratejik rapor hazırlanmıştır. Yönetim kurulu tarafından, maruz kalınan piyasa riski, kredi riski ve likidite riski ile şirketin gelecekteki görünümü de dahil olmak üzere, stratejik raporda 2006 tarihli Şirketler Kanunu'nun 414C(11) Maddesi uyarınca şirketin risk yönetimi hedeflerinin ve politikalarının açıklanması tercih edilmiştir.

Muhasebeleştirme Referans Tarihi

Aralık 2020'de sona eren dönem sırasında, şirket tarafından muhasebe referans tarihi ABD'deki vergi raporlaması amaçları için şirket tarafından kullanılan döneme uygunluk sağlanması amacıyla 30 Kasım'dan 31 Aralık olacak şekilde değiştirilmiştir. Bu finansal tablolar, 31 Aralık 2020 tarihinde sona eren on üç aylık dönem için sunulan karşılaştırmalı bilgiler ile 31 Aralık 2021 tarihinde sona eren on iki aylık dönem için hazırlanmıştır. Sonuç olarak, işbu faaliyet raporunda sunulan tutarlar doğrudan karşılaştırılabilir nitelikte değildir.

Kurumsal Yönetim

Şirket, ticari faaliyetinin yürütülmesine yönelik yaklaşımında yer verilen güçlü bir kurumsal yönetim çerçevesine sahiptir. Söz konusu çerçeve, şirket ile ilgili olarak ve şirketin ticari faaliyetine ve ortaklık yapısına uygun olarak çeşitli kurumlar tarafından yayınlanan kılavuz materyaller ile yasal ve mevzuata dayalı gerekliliklere uygundur. GS Grubu bünyesindeki, tamamına sahip olunan bir bağlı ortaklık olarak, kurumsal yönetimi, söz konusu şirket tarafından aynı zamanda GS Grubu'nun kurumsal yönetimi ile uyumlu hale getirilmektedir. Şirket tarafından resmi olarak tek bir kurumsal yönetim yönetmeliği uygulanmamakla birlikte, şirketin yönetim düzenlemeleri Finansal Raporlama Konseyi'nin (FRC) Büyük Ölçekli Özel Şirketlere yönelik Wates Kurumsal Yönetim İlkeleri ile genel olarak uyumludur.

Yönetim Kurulunun Görevi. Şirketin yönetimine ilişkin tüm sorumluluk Yönetim Kuruluna aittir. Bu görev kapsamında, *şirketin* stratejik hedeflerinin, risk stratejisinin ve içsel yönetiminin uygulanması, Yönetim Kurulu tarafından onaylanır ve denetlenir. Yönetim Kurulu, finansal ve operasyonel kontroller ve mevzuata uyum da dahil olmak üzere, *şirketin* muhasebe ve finansal raporlama sistemlerinin doğruluğunu ve bütünlüğünü izler ve üst yönetimi denetler.

Amaç, Değerler ve Kültür. Bu sorumluluk alanlarının bazıları Yönetim Kurulu komitelerine devredilmiş olmakla birlikte, şirketin stratejik yönünün ve kültürünün denetlenmesinden tamamen Yönetim Kurulu sorumludur.

Bir bütün olarak GS Grubu'nun amacı, dünya genelinde sürdürülebilir ekonomik büyümeyi ve finansal fırsatı ilerletmektedir. GS Grubu bünyesindeki bir iştirak olarak söz konusu şirket bu amaç ile aynı doğrultuda hareket etmektedir.

Şirket, çalışanlar arasında işbirliğini, profesyonelliği, mükemmeliyeti, çeşitliliği ve iş ahlakına yönelik yüksek standartları teşvik eden bir çalışma ortamını sürdürmeye gayret göstermektedir. 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.

Yönetim Kurulu, şirketin kültürünün muhafaza edilmesinin ve geliştirilmesinin öneminin bilincindedir ve "ortamı yukarıdan" belirleyerek ve şirketin yönetimi tarafından kültürün ve değerlerin nasıl teşvik edildiğini denetleyerek bu bilinci hayata geçirmektedir. Yönetim Kurulu tarafından kültüre, uygulamaya ve çeşitlilik ile yönetim katılımına ilişkin olarak düzenli güncellemeler alınmaktadır.

GS Grubu tarafından, 14 İş İlkesi ile desteklenen, 2021 yılının Mart ayında güncellenen bir İş ve Etik Kuralları ile çalışanların görevleri hakkında bilgilendirilmelerine ve yönlendirilmelerine yönelik olan bir kurum içi politikalar özeti sürdürülmektedir.

Strateji. GS Grubu, müşterilerinin etrafında dönen bir strateji vasıtasıyla hissedarları için sürdürülebilir, uzun vadeli getirilerin hayata geçirilmesine odaklanmıştır. Stratejisi üç ana amacı içermektedir:

- Büyümek ve mevcut işletmesini daha geniş bir müşteri yelpazesi karşısında daha yüksek cüzdan payı elde etmek üzere güçlendirmek.
- Daha uzun süreli gelir kaynağı oluşturmak üzere ürün ve hizmetlerini çeşitlendirmek.
- Organizasyon genelinde daha yüksek marjlar ve getiriler sağlayabilecek şekilde daha verimli bir şekilde faaliyet göstermek.

Şirketin, GS Grubu'nun stratejisi ile aynı doğrultuda olan stratejisi, Yönetim Kurulunun gözetiminde olmak üzere, şirketin yönetici kadrosu tarafından yürütülmektedir. Yönetim kurulu toplantılarında şirketin genel müdürü tarafından Yönetim Kuruluna şirketin stratejik hedefleri karşısındaki performansı hakkında bilgi verilmektedir.

Yönetim Kurulunun Oluşumu. Tüm yönetim kurulu üyeleri, şirketin ticari faaliyetinin etkin gözetimi bakımından uygun olan, geniş bir yelpazeye yayılan becerilere, özgeçmişlere, deneyim ve bilgi birikimine sahiptir. Yönetim Kurulu başkanlığı ve genel müdürlük görevleri farklı kişiler tarafından yürütülmektedir.

Yönetim Kurulu tarafından, Yönetim Kurulunun boyutunun ve yapısının şirket tarafından yürütülen ticari faaliyetin gözetimi için uygun olduğu düşünülmektedir. Aralık 2021 itibarıyla, Yönetim Kurulu, beşi bağımsız olan on yönetim kurulu üyesinden oluşmaktadır. Şirket, Denetim, Risk, Aday Belirleme ve Ücretlendirme Yönetim Kurulu Komitelerine sahiptir.

Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

Yönetim Kurulu Aday Belirleme Komitesi, Yönetim Kurulu üyeliği için kalifiye adayların belirlenmesinden ve tavsiye edilmesinden sorumludur ve yeni yönetim kurulu üyelerinin seçilmesi için, yönetim kurulu çeşitliliğinin göz önünde bulundurulmasını da kapsayan süreci ve kriterleri ortaya koyan bir Haleflik Planlaması Çerçevesinden faydalanmaktadır. Beceriler matrisinin kullanılması, Yönetim Kurulunun deneyiminin ve uzmanlığının gerek münferiden gerek bir bütün olarak değerlendirilmesine imkân vermektedir. Yeni yönetim kurulu üyelerine kapsamlı ve ısmarlama bir işe alıştırma programı sunulmaktadır. Yönetim Kurulu başkanı tarafından, bilgi birikimlerinin ve katılımlarının geliştirilmesi için yönetim kurulu üyelerine yönelik bir sürekli eğitim ve gelişim programı sevk ve idare edilmektedir.

Yönetim Kurulu Aday Belirleme Komitesi tarafından Yönetim Kurulunun, Komitelerinin ve başkanları ile üyelerinin etkinliği denetlenmekte ve yıllık olarak değerlendirmeye tabi tutulmaktadır. Söz konusu komite tarafından aynı zamanda, bağımsız ve bağımsız olmayan yönetim kurulu üyelerinin dengesi de dahil olmak üzere, Yönetim Kurulunun boyutu, yapısı ve oluşumu gözden geçirilmektedir.

Yönetim kurulu üyelerinin çıkar çatışmalarına ve öngörülen tahmini taahhüt süresine yönelik yaklaşım, Yönetim Kuruluna katılmalarına müteakiben her bir yönetim kurulu üyesi ile ele alınmakta ve uygunluk ve doğruluk süreci kapsamında yıllık olarak gözden geçirilmektedir. Görev almalarına izin verilen yöneticilik makamlarının sayısına yönelik geçerli mevzuata dayalı gereklilikler tüm yönetim kurulu üyeleri tarafından karşılanmaktadır.

Sorumluluklar ve Mesuliyet. Şirketin yönetim modeli, tümüyle Üst Düzey Yöneticileri ve Onaylama Rejimini kapsamaktadır.

Yönetim Kurulu, her biri görevlerini ve kendisine devredilen sorumlulukları ortaya koyan bir yönetmeliğe sahip olan çeşitli Yönetim Kurulu Komiteleri tarafından desteklenmektedir. Söz konusu Komiteler, denetimin sağlanmasına ve yönetimin sorgulanmasına imkân vermek üzere sadece icrada görevi olmayan yöneticilerden oluşmaktadır. Bu yönetim kurulu Komitelerinin başkanları, söz konusu Komitelerin işlemlerine ve tavsiyelerine ilişkin olarak Yönetim Kuruluna bağlıdırlar. Belirli hususlara ilişkin olarak Yönetim Kurulu tarafından tek başına karar alınır.

GSI Yönetim Kurulu Risk Komitesine ve GSI Yönetim Kurulu Denetim Komitesine ilişkin daha fazla bilgi, stratejik raporun "Risk Yönetimine İlişkin Genel Bakış ve Yapı" bölümünde yer almaktadır.

Fırsat ve Risk. Şirket tarafından, şirketin başarısı için etkin risk yönetiminin kritik öneme sahip olduğuna inanılmaktadır ve bu doğrultuda, risk yönetimine yönelik kapsamlı, entegre bir yaklaşım barındıran ve bu sayede şirketin iş kolları ile ilişkili olan risklerin belirlendiği, değerlendirildiği, izlendiği ve yönetildiği bir işletme risk yönetimi çerçevesi tesis edilmiştir. Şirketin risk yönetimi yapısı, yönetim, süreçler ve kişiler şeklindeki üç ana bileşen etrafında oluşturulmuştur.

Risk yönetiminin yönetimi, gerek doğrudan gerek GSI Yönetim Kurulu Risk Komitesi ve GSI Risk Komitesi de dahil olmak üzere, komiteleri vasıtasıyla şirketin risk yönetimi politikalarını ve işletme risk yönetimi çerçevesi vasıtasıyla yürütülen uygulamaları denetleyen Yönetim Kurulu ile başlamaktadır. Mevzuata dayalı gerekliliklere uyum sağlanırken şirketin stratejik iş planında yer alan hedeflere ulaşılması amacıyla şirketin kabul etmeye istekli olduğu risk seviyelerini ve türlerini tanımlayan, şirketin risk iştahı beyanının yıllık olarak gözden geçirilmesinden ve onaylanmasından Yönetim Kurulu sorumludur. Şirketin yukarıda belirtilmekte olan stratejisi, GS Grubu'nun stratejisi ile aynı doğrultudadır ve şirketin stratejik iş planının ve risk iştahının denetlenmesinden ve bu hususta yönlendirme sağlanmasından nihai olarak Yönetim Kurulu sorumludur.

Risk yönetiminden sorumlu yönetici GSI Yönetim Kurulu Risk Komitesine bağlıdır. Şirket genelindeki risk portföyünün gözden geçirilmesi kapsamında, risk yönetiminden sorumlu yönetici tarafından şirketin risk iştahı beyanında belirlenen risk limitleri ve eşikleri de dahil olmak üzere, ilgili risk metrikleri ve maddi riskler hakkında GSI Yönetim Kurulu Risk Komitesine düzenli olarak tavsiyelerde bulunmaktadır.

GSI Yönetim Kurulu Risk Komitesine ilişkin daha fazla bilgi, stratejik raporun "Risk Yönetimine İlişkin Genel Bakış ve Yapı" bölümünde yer almaktadır.

Ücretlendirme Çerçevesi. Yetenekli kişilerin kazanılması ve elde tutulması, GS Grubu'nun bir şirket olarak uzun vadeli başarısı için esastır. Ücretlendirme, uygun bir şekilde yapılandırıldığında, yetenekli kişilerin kazanılması, elde tutulması ve teşvik edilmesi ve GS Grubu'nun kültürünün güçlendirilmesi bakımından önemli bir yol teşkil etmektedir. GS Grubu'nun ücretlendirme felsefesi, Goldman Sachs'ın resmi web sitesinde ilan edilen Goldman Sachs Ücretlendirme İlkelerinde yansıtılmaktadır. Bilhassa, etkin ücretlendirme uygulamaları; (i) Söz konusu kuruluşun uzun vadeli menfaatlerini münferit kısa vadeli menfaatlerle birleştiren gerçek bir ekip çalışması ve iletişim anlayışını teşvik etmeli; (ii) Performansı çok yıllık esasta değerlendirmeli; (iii) Aşırı veya yoğun risk almayı caydırmalı; (iv) Kuruluşun kanıtlanmış yeteneği cezbetmesine ve elde tutmasına imkan vermeli ve (v) GS Grubu'na ilişkin toplam ücretlendirmeyi dönem genelinde performans ile uyumlu hale getirmelidir.

Şirket tarafından geçerli mevzuata dayalı kurallara uygun olarak ücretlendirme politikaları ve uygulamaları geliştirilmekte ve bunların mümkün olduğunca Goldman Sachs Ücretlendirme İlkelerine uyumlu olması sağlanmaktadır. Çalışanların performansına dayalı teşvik programlarına katılımı söz konusudur.

Bu ücretlendirme politikalarının ve uygulamalarının geliştirilmesi ve uygulanması GSI Yönetim Kurulu Ücretlendirme Komitesi tarafından denetlenmektedir.

Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

Paydaş Katılımı. Şirketin paydaşları, şirketin hissedarını, çalışanlarını, tedarikçilerini, müşterilerini, düzenleyici kurumları ve faaliyet göstermekte olduğu toplumları ve ortamı kapsar.

Hissedar nezdinde Katılım

Şirket, The Goldman Sachs Group Inc.'nin yüzde yüz iştirakidir. Bu itibarla, şirketin amacı, kültürü, değerleri ve stratejileri, nihai hissedarının amacı, kültürü, değerleri ve stratejileri ile aynı doğrultudadır. Yönetim Kurulu tarafından GS Grubu stratejisi hakkında düzenli olarak güncelleme bilgileri alınmaktadır. Yönetim Kurulu Komitelerinin başkanları tarafından GS Grubu yönetim kurulundaki mevkidaşları ile düzenli olarak toplantılar yapılmaktadır. Şirketin genel müdürü, GS Grubu'nun Yönetim Komitesinin bir üyesidir ve icrada görevi olmayan bir yönetim kurulu üyesi, GS Grubu'nun yönetim kurulunda görev yapmaktadır.

Çalışanlar nezdinde Katılım

Şirket tarafından, çalışanları şirketin en büyük varlığı olarak değerlendirilmektedir ve şirketin çalışanlar nezdindeki katılımının denetlenmesinden Yönetim Kurulu sorumludur. Çeşitliliğe ve katılıma ilişkin olanlar da dahil olmak üzere, çeşitli metriklerle ilişkin olarak yönetimden düzenli olarak güncelleme bilgilerinin alınması buna dahildir.

Söz konusu dönem sırasında, soruların önceden istendiği ve geri bildirimin sonradan toplandığı, şirket genelindeki veya bölgesel "Genel Katılımlı Toplantılar", kurum dışı ve kurum içi konuşmacılarla gerçekleştirilen GS bünyesindeki Görüşmeler, periyodik çalışan geri bildirimi, e-posta ve sesli mesaj iletişimleri ve bölüm düzeyinde yönetici katılımı da dahil olmak üzere, üst yönetim tarafından çalışanlarla çeşitli yollarla katılım söz konusu olmuştur. Çalışanlar, şirketin performansına etki eden finansal ve ekonomik faktörlerden haberdar olmalarını sağlamak üzere üç aylık kazanç duyurularını izlemeye ve kurum içi brifingler almaya davet edilmektedir. Şirket genelindeki gelişmiş intranet sayesinde çalışanların katılımına imkan verilmektedir.

Şirket, GS Grubu bünyesindeki çeşitliliği ve katılımı desteklemekte ve şirket bünyesinde görev alan kişilerin kendilerini gerçeklerden işe vermeleri için kendilerini rahat hissettikleri ve tam potansiyellerine ulaşmak üzere yetkilendirildikleri bir çalışma ortamının sürdürülmesine önem vermektedir. GS Grubu bünyesinde, tüm seviyelerde temsili arttırmak ve katılımı teşvik etmek üzere uygulanmakta olan bir dizi inisiyatif bulunmaktadır. Şirket tarafından çalışanlara yönelik çeşitli üye grupları desteklenmektedir. 2021 yılının Eylül ayında, Birleşik Krallık İşte Yarış Sözleşmesinin ve Birleşik Krallık Finans Alanında Çalışan Kadınlar Sözleşmesinin imzacısı olarak şirket tarafından 2023 itibarıyla üst düzey yöneticilerinin %30'unun (genel müdür yardımcıları ve üzeri pozisyonlar) kadın yöneticilerden oluşması yönündeki taahhüdü yerine getirilmiştir.

COVID-19 pandemisine ilişkin olarak şirketin önceliği, çalışanlarını korumak ve müşterileri adına işletme faaliyetlerinin sürekliliğin sağlanmasına çalışılması yönünde olmaya devam etmektedir. Yıl boyunca, şirket tarafından uzaktan çalışan çalışanlarının desteklenmesine yatırım yapılmış ve çalışanların şirketin ofislerinden güvenli bir şekilde çalışabilmelerinin sağlanmasına odaklanılmıştır. Üst yönetim tarafından COVID-19'a ilişkin en güncel resmi tavsiyelere ve kamu sağlığı tavsiyelerine dayalı olarak çalışanlara düzenli olarak duyurular yapılmakta ve sunulacak destek türüne ilişkin kararları hakkında bilgi vermek üzere şirket tarafından yürütülen pandemi yönetimine yönelik olarak çalışan duyarlılığı izlenmeye devam edilmektedir.

Diğer Paydaşlar nezdinde Katılım

Müşteriler – şirketin genel müdürü tarafından müşteriler ile düzenli olarak görüşmeler yapılmakta ve müşterilere yönelik etkinlikler düzenlenmekte ve bu etkinliklere katılım sağlanmaktadır. Yönetim Kurulu tarafından bir bütün olarak müşteri katılıma yönelik olarak yönetimden düzenli olarak güncel bilgi alınmaktadır.

Tedarikçiler – GS Grubu, dış tedarikçiler (sağlayıcılar) ile çalışmaya başlanmasına, dış tedarikçilerin (sağlayıcıların) kullanılmasına ve dış tedarikçilere (sağlayıcılara) ödeme yapılmasına yönelik global olarak tutarlı standartlara ve prosedürlere sahiptir. Hedeflerine ulaşılmasında GS Grubu ile ortaklık yapılmasında, tedarikçiler tarafından ticari gerekliliklerin, uyum gerekliliklerinin ve finansal istikrar gerekliliklerinin yerine getirilmesi ve GS Grubu'nun, ticari sorumluluğun yerine getirilmesi bakımından tedarikçilerine yönelik beklentilerini tanımlayan sağlayıcı davranış kurallarına riayet edilmesi gerekmektedir. Çevre, sosyal ve yönetim (ESG) veya modern kölelik ve insan kaçakçılığı bakımından daha yüksek riske sahip olarak algılanan sektörlerdeki tedarikçiler arttırılmış durum tespitine ve izlemeye tabidir. Şirket tarafından faaliyetleri, Yönetim Kurulu tarafından gözden geçirilen ve onaylanan, yıllık Modern Kölelik Kanunu beyanında rapor edilmektedir. GS Grubu, sağlayıcı çeşitliliği programı kapsamında küçük ve farklı işletmelerle çalışılması bakımından köklü bir geçmişe sahiptir ve tedarikçi tabanında daha fazla çeşitliliğin teşvik edilmesine yönelik stratejiler uygulamıştır ve küçük ölçekli ve farklı tedarikçileri nezdindeki harcamalarını 2025 itibarıyla (2020'deki temel değerinden) %50 arttırma amacına bağlı kalmaya devam etmektedir.

Düzenleyici kurumlar – şirket, düzenleyici kurumları ile aktif bir diyaloga sahiptir. Üst yönetim ve yönetim kurulu üyeleri tarafından düzenleyici kurumlar ile sıkça bir esasta toplantılar yapılmaktadır.

Çevre – GS Grubu, sürdürülebilir finansmana yönelik platformu vasıtasıyla sürdürülebilirliğe yönelik global bir yaklaşıma sahiptir. GS Grubu'nun sürdürülebilir finansmana yönelik yaklaşımı iki uzun vadeli zorunluluğa odaklanmaktadır: düşük karbonlu ekonomiye öncülük edilmesine ve bu alanda başarı kaydedilmesine sektörlere yardımcı olarak iklim geçişinin ilerletilmesi ve erişimi ve alım gücünü iyileştirmek ve ekonomik güçlendirmeyi ilerletmek üzere işletme kabiliyetlerinin arttırılması ile kapsayıcı büyümenin hareketlendirilmesi. GS Grubu tarafından, şirketin de yer alacağı sürdürülebilir finansman, yatırım ve danışmanlık faaliyetine 2030 itibarıyla 750 milyar \$ ayrılması yönünde bir hedef açıklanmıştır.

Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

ESG çerçevesi kapsamında, GS Grubu bünyesindeki Kurumsal Çözümler ve İşyeri Çözümleri bölümü tarafından operasyonel esneklik, tesislerde çevresel bakımdan sürdürülebilir en yüksek standartlara riayet edilmesi, karbon ayak izi ve enerji kullanımını azaltma inisiyatifleri, sürdürülebilir bir şekilde üretilen malların tedarik edilmesi ve kaynakları koruma vasıtasıyla GS Grubu'nun global faaliyetlerinin ve tedarik zincirinin çevresel etkisinin azaltılması amaçlanmaktadır. Bu yaklaşım, şirket de dahil olmak üzere, GS Grubu bünyesindeki tüm kuruluşlar genelinde tutarlı bir şekilde uygulanmaktadır. GS Grubu, 2015 yılından itibaren faaliyetlerinde ve iş seyahatlerinde karbon nötr olmuş ve elektriğinin %100'ünün yenilenebilir kaynaklardan tedarik edilmesine yönelik 2020 hedefini karşılamıştır.

Topluluklar – Kurumsal Katılım Ofisi vasıtasıyla koordine edilen global inisiyatiflerle şirket tarafından topluluklara çeşitli yollarla destek verilmektedir. Eğitime, sermaye ve işletme destek hizmetlerine erişim sunmak suretiyle küçük işletme sahipleri tarafından iş ve ekonomik fırsat yaratılmasına yardımcı olan 10.000 Küçük İşletme girişimcilik programı ve kadın girişimcilere işletme ve yönetim eğitimi, danışmanlık ve ağ oluşturma ve sermayeye erişim imkanı sunarak ekonomik büyümeyi destekleyen 10.000 Kadın programı buna dahildir. Hayır amaçlı inisiyatifler, yenilikçi fikirleri, ekonomik ve sosyal sorunların çözümünü ve yetersiz hizmet verilen topluluklardaki ilerlemeye imkan verilmesin destekleyen Goldman Sachs Gives'i ve şirketin çalışanlarına, kar amaçlı olmayan kuruluşlarla ortaklık edilerek yürütülen çalışmalar vasıtasıyla topluluklardaki somut ilerlemeyi hareketlendirmek üzere fikirleri, zamanları ve uzmanlıkları ile katkıda bulunma imkanı veren, Topluluk Ekip Çalışmaları gönüllülük inisiyatifini içermektedir.

Finansal Raporlama konusunda İç Kontrol. Şirketin yönetimi, finansal raporlama konusunda yeterli düzeyde iç kontrolün tesis ve muhafaza edilmesinden sorumludur. Şirketin finansal raporlama konusundaki iç kontrolü, Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına (IFRS) uygun olarak kurum dışı raporlama amaçları doğrultusunda şirketin finansal tablolarının hazırlanmasına ve finansal raporlamanın güvenilirliğine ilişkin makul düzeyde güvence sağlamak üzere tasarlanmıştır.

Şirketin finansal raporlama konusundaki iç kontrolü, işlemleri ve varlıkların elden çıkarılmasını makul seviyede detayla doğru ve gerçeğe uygun bir şekilde yansıtan kayıtların muhafaza edilmesine ilişkin olan, işlemlerin Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına (IFRS) uygun olarak finansal tabloların hazırlanmasına imkân vermek üzere gerektiği şekilde kayıt altına alındığına ve gelirlerin ve harcamaların sadece şirketin yönetimi ve yönetim kurulu tarafından verilen yetkilendirmelere uygun olarak gerçekleştirildiğine dair makul güvence sunan ve şirketin finansal tabloları üzerinde herhangi bir maddi etkiye sahip olabilecek olan, şirketin varlıklarının yetkisiz bir şekilde iktisabının, kullanımının veya elden çıkarılmasının önlenmesine veya zamanında tespit edilmesine yönelik makul güvence ortaya koyan politikalar ve prosedürler içermektedir.

Madde 172(1) Beyanı

2006 tarihli Şirketler Kanunu'nun 172. Maddesi kapsamında, şirketin yönetim kurulu üyeleri tarafından hüsnüniyet çerçevesinde bir bütün olarak paydaşlarının lehine olmak üzere, şirketin başarısını yükseltmesinin en muhtemel olduğunu düşündükleri şekilde hareket edilmesi gerekmektedir. Bu şekilde hareket edilmesinde, 172. Madde kapsamında, yönetim kurulu üyeleri tarafından diğer hususların yanı sıra, kararların uzun vadedeki olası sonuçlarının, şirketin çalışanlarının menfaatlerinin, şirketin müşteriler, tedarikçiler ve başkaları ile olan iş ilişkilerinin geliştirilmesine yönelik ihtiyacın, şirketin faaliyetlerinin toplum ve çevre üzerindeki etkisinin, şirketin iş ahlakına yönelik yüksek standartlar bakımından itibarının korunmasının cazibesinin ve şirketin paydaşları ile adil bir şekilde hareket edilmesine yönelik ihtiyacın göz önünde bulundurulması gerekmektedir.

Yönetim kurulu üyeleri tarafından 172. Madde kapsamında görevlerinin yerine getirilmesinde yukarıda belirtilen etkenlere titizlikle önem verilmekte ve yönetim kurulu tarafından alınan kararlar bir kural olarak yönetim kurulu üyelerine bildirilmektedir. Şirket tarafından, Goldman Sachs'ın resmi web sitesinde yer alan GS Grubu'nun güncellenmiş İş ve Etik Kuralları onaylanmakta ve ticari faaliyetinin en yüksek etik standartlarına ve tüm geçerli kanunlara, kurallara ve düzenlemelere uygun olarak yürütülmesi amaçlanmaktadır.

Yönetim kurulu üyeleri tarafından şirketin tüm paydaşları ile etkin bir katılıma önem verilmektedir. Yönetim kurulu üyeleri, bu paydaşlarla güçlü ilişkiler inşa etmenin şirket tarafından uzun vadeli değerleri doğrultusunda stratejisinin hayata geçirilmesine ve ticari faaliyetin sürdürülebilir bir şekilde yürütülmesine yardımcı olacağına bilincindedirler. Yönetim Kurulu, her bir grubun ilgili menfaatlerini ve önceliklerini idrak etmeye ve görüşmelerinde ve karar alma sürecinde bunları, uygun olduğu şekilde, göz önünde bulundurmaya çalışmaktadır. Bu kapsamda, Yönetim Kurulu tarafından müşteriler ile olan etkileşimlerine ve bu etkileşimlerin şirketin stratejisini nasıl şekillendirmekte olduğuna ilişkin olarak şirketin genel müdüründen düzenli olarak güncel bilgi alınmaktadır. Yönetim Kurulu tarafından aynı zamanda, şirketin hissedarından geri bildirim de alınmaktadır. Yönetim Kurulu toplantılarına yönelik özenli bir gündem belirleme süreci sayesinde, paydaşlar ile ilgili konu başlıklarının Yönetim Kuruluna sıkça ve zamanında getirilmesi sağlanmaktadır.

İlaveten, şirketin paydaşlarına etki eden temel hususlara dair anlayışını daha da geliştirmek üzere, Yönetim Kurulu tarafından eğitim ve diğer bilgiler alınabilecektir. Yönetim Kurulu ayrıca, paydaşlarla olan katılıma ilişkin olarak uygulanmakta olan sistemleri ve kontrolleri daha ayrıntılı olarak değerlendiren GSI Yönetim Kurulu Denetim Komitesi, GSI Yönetim Kurulu Risk Komitesi ve GSI Yönetim Kurulu Ücretlendirme Komitesi tarafından desteklenmektedir.

Şirketin paydaşları nezdindeki katılımı hakkında daha fazla bilgiye, yukarıdaki "Kurumsal Yönetim - Paydaş Katılımı" bölümünden ulaşılabilir.

Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

Karbon, Enerji ve İş Seyahati Tüketimi ve Raporlaması

Şirketin sera gazı (GHG) emisyonlarına yönelik ana kaynakları, ofis tesislerinin, özel veri merkezlerinin faaliyeti ve iş seyahatleridir. Karbon nötrlüğü, GS Grubu'nun ve tedarik zincirinin faaliyeti bakımından bir öncelik teşkil etmektedir. 2015 yılında, GS Grubu tarafından faaliyetlerinde ve iş seyahatlerinde 2009'da açıklanan 2020 hedefinin önünde karbon nötrlüğüne ulaşılmıştır ve şirket tarafından Birleşik Krallık'ta kullanılan ofislerde ve veri merkezlerinde %100 yenilenebilir elektrik temin edilmektedir. GS Grubu tarafından operasyonel karbon taahhüdü, 2030 itibarıyla nete sıfır karbon emisyonları hedeflenerek tedarik zinciri dahil edilecek şekilde genişletilmiştir. Sürdürülebilir finansman stratejisi, enerji tüketimi ve karbon emisyonları da dahil olmak üzere, GS Grubu'nun sürdürülebilirlik çalışmaları hakkında daha fazla bilgiye, www.goldmansachs.com/sustainability-report adresinde yer almakta olan, yıllık Goldman Sachs Sürdürülebilirlik Raporundan ulaşılabilir.

Geliştirilmiş Enerji ve Karbon Raporlaması (SECR).

Aşağıdaki tablolarda, şirketin Birleşik Krallık'taki enerji tüketimi ve ilişkili GHG emisyonlarının yanı sıra, SECR doğrultusundaki normalleştirme metrikleri ortaya konmaktadır. Birden fazla GS Grubu iştirakinin aynı ofis alanında bulunması sebebiyle, Birleşik Krallık'taki enerji tüketimi ve GS Grubu genelindeki ilişkili Kapsam 1 ve 2 GHG emisyonları, şirket için GS Grubu'nun Birleşik Krallık'taki toplam çalışan sayısının bir oranı olarak Birleşik Krallık'taki diğer GS Grubu kuruluşlarına daha az sayıda çalışan görevlendirilerek şirketin Birleşik Krallık'taki çalışan sayısına dayalı olarak tahsis edilmiştir.

Aşağıdaki tabloda şirketin enerji tüketimi ortaya konmaktadır.

	Aralık'ta Sona Eren On İki Aylık Dönem	
MWh	2021	2020
Toplam enerji tüketimi	48,292	50,305

Aşağıdaki tabloda, şirketin GHG emisyonları ortaya konmaktadır.

	Aralık'ta Sona Eren On İki Aylık Dönem	
tCO ₂ e	2021	2020
Kapsam 1: Doğrudan emisyonlar		
Doğrudan	1,728	1,840
Kapsam 2: Dolaylı emisyonlar		
Konum - dolaylı	8,449	9,626
Pazar - dolaylı	-	-
Kapsam 3: Diğer dolaylı emisyonlar - İş seyahati		
Ticari havayoluyla ulaşım	838	2,958
Karayoluyla ulaşım	24	21
Toplamlar		
Kapsam 1, 2 (konum)	10,177	11,466
Kapsam 1, 2 (konum) ve 3 iş seyahati	11,039	14,445
Kapsam 1, 2 (pazar) ve 3 iş seyahati	2,590	4,819

Aşağıdaki tabloda şirketin normalleştirme metrikleri ortaya konmaktadır.

	Aralık'ta Sona Eren On İki Aylık Dönem	
tCO ₂ e/ Birleşik Krallık'taki çalışan	2021	2020
Kapsam 1, 2 (konum)	2.9	3.1

Esasen Birleşik Krallık'taki toplam çalışan sayısında şirketin sahip olduğu paydaki düşüşe ve GS Grubu'nun Londra'daki yerleşkesine yönelik olarak devam eden rasyonelleştirme kapsamında Birleşik Krallık'taki iki binanın kapatılmasına bağlı olarak, COVID-19 kısıtlamalarının gevşetilmesi sonrasında daha fazla çalışanın ofise dönmesi sebebiyle kadro oranlarındaki artışla kısmen telafi edilmek üzere, şirketin enerji tüketimi ve kapsam 1 ve 2 GHG emisyonları Aralık 2021'de sona eren on iki aylık dönemde, Aralık 2020'de sona eren on iki aylık döneme kıyasla azalma göstermiştir. Kapsam 3 iş seyahati GHG emisyonları, ağırlıklı olarak COVID-19 pandemisi ve bir takım çalışanların GS Grubu bağlı ortaklıklarına transfer edilmesi neticesinde iş seyahatinde belirgin bir azalma olmasına bağlı olarak Aralık 2020'de sona eren on iki aylık dönem ile kıyaslandığında, Aralık 2021'de sona eren on iki aylık dönem sırasında azalmıştır.

GS Grubu'nun GHG emisyonları, Sera Gazı Protokolü Kurumsal Muhasebe ve Raporlama Standardı (revize edilmiş baskı) doğrultusunda hesaplanmaktadır. GHG envanterinin sınırları operasyonel kontrol yaklaşımı kullanılarak tanımlanmakta ve Kapsam 1, 2 ve maddi Kapsam 3 iş seyahatleri genelinde GS Grubu'nun sorumlu olduğu emisyonları kapsamaktadır. Söz konusu emisyonlar, İşletme, Enerji ve Endüstri Stratejisi Bakanlığı tarafından yayınlanan, ilgili yıla ilişkin dönüşüm faktörleri kullanılarak hesaplanmaktadır.

Birincil kanıt ofis yöneticilerinden alınmak üzere, GS Grubu tarafından faaliyetlerinden süreklilik esasına dayalı olarak veriler toplanmakta ve GS Grubu'nun GHG Emisyonları Raporlama Uygulama Prosedürü vasıtasıyla merkezi olarak yönetilmektedir. Çevresel metriklerinin ve veri toplama süreçlerinin doğruluğu, GS Grubu tarafından karbon muhasebesi metodolojisi sürekli olarak geliştirilerek ve Kapsam 1, 2 ve Kapsam 3 iş seyahati emisyonlarına yönelik olarak üçüncü taraflarca gerçekleştirilen doğrulama edinilerek güçlü bir kurum içi envanter yönetimi planı muhafaza edilerek sağlanmaktadır.

Enerji Verimliliğinin Azami Seviyeye Çıkarılması

GS Grubu'nun enerji verimliliğini iyileştirme stratejisi, enerji bakımından daha verimli gayrimenkullere taşınması, alanların birleştirilmesi ve daha verimli teknoloji ekipmanlarının kullanılması yönündedir. Aralık 2021 itibarıyla, Goldman Sachs'ın Birleşik Krallık'taki kiralanabilir ayak kare alan ölçüsünün %84'ü BREEAM sertifikasyonuna sahiptir.

Aralık 2021'de sona eren dönem sırasında, GS Grubu tarafından güç ve soğutma sistemlerinin verimliliğinin artırılmasına ve daha verimli teknoloji ekipmanlarının kullanılmasına odaklanılarak gayrimenkullerinin operasyonel verimliliğinin azami seviye çıkarılmasına devam edilmiştir.

Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

Engelli Kişilerin İstihdam Edilmesi

Engelli kişilerin istihdam edilmesine yönelik başvurular tümüyle ve adilane bir şekilde her bir başvuru sahibinin becerileri ve kabiliyetleri bakımından değerlendirilmektedir. İstihdamın seyri sırasında engelli hale gelen çalışanların GS Grubu bünyesinde kariyerlerine devam etmelerine imkân verilmesine gayret edilmektedir. Engelli kişilerin eğitimi, kariyer gelişimi ve terfii, engelli olmayan diğer çalışanların eğitimi, kariyer gelişimi ve terfii ile mümkün olduğu ölçüde aynıdır.

Temettüler

Yönetim kurulu tarafından Aralık 2021'de sona eren dönem için adi temettü ödenmesi tavsiye edilmemektedir. Aralık 2020'de sona eren dönemde temettü ödemesi yapılmamıştır.

Hayır Kurumlarına Yapılan Yardımlar

Şirket tarafından hayır kurumlarına 2021 yılının Aralık ayında sona eren dönem için 12 milyon \$'lık, 2020 yılının Aralık ayında sona eren dönem için ise 57 milyon \$'lık bağış yapılmıştır. İngiltere ve Galler'deki genel hayır amaçlı yardımlar için tescilli bir hayır kurumu olan Goldman Sachs Gives (UK)'e, 2021 yılının Aralık ayında sona eren dönem için olan 10 milyon \$'lık ve 2020 yılının Aralık ayında sona eren dönem için olan 52 milyon \$'lık bağışlar buna dahildir.

Döviz Kuru

İngiliz sterlini/ABD doları döviz kuru, 2021 yılının Aralık ayı itibarıyla 1.3535 £/\$, 2020 yılının Aralık ayı itibarıyla ise 1.3653 £/\$ olmuştur. Aralık 2021'de sona eren dönem için ortalama kur 1.3739 £/\$, Aralık 2020'de sona eren dönem için ise 1.2950 £/\$ olmuştur.

Bilgilerin Denetçilere Açıklanması

İşbu raporun onaylandığı tarihte şirketin yönetim kurulu üyesi olan şahıslardan her biri ile ilgili olarak:

- Yönetim kurulu üyelerinin bilgisi dahilinde, şirketin denetçilerinin haberdar olmadığı herhangi bir ilgili denetim bilgisi söz konusu değildir ve
- İlgili denetim bilgilerinden haberdar olmaları ve şirketin denetçilerinin söz konusu bilgilerden haberdar olmalarını temin etmek üzere yönetim kurulu üyesi olarak yapılması gereken bilcümle işlemler her bir yönetim kurulu üyesi tarafından yerine getirilmiştir.

Bağımsız Denetçiler

Şirket tarafından, 1 Ocak 2021 tarihinde veya söz konusu tarihin sonrasında başlayan mali dönemler için şirketin denetçisi olmak üzere PricewaterhouseCoopers LLP'nin yeniden görevlendirilmesine yönelik bir karar alınmıştır.

Finansal Tablolara İlişkin Olarak Yönetim Kurulunun Sorumluluklarına İlişkin Beyan

Yönetim kurulu, faaliyet raporunun ve finansal tabloların geçerli kanuna ve mevzuata uygun olarak hazırlanmasından sorumludur.

Şirketler hukuku kapsamında, yönetim kurulu tarafından her bir mali dönem için finansal tabloların hazırlanması öngörülmektedir. Söz konusu kanun çerçevesinde olmak üzere, yönetim kurulu tarafından finansal tablolar Birleşik Krallık'ta kabul edilen uluslararası muhasebe standartlarına uygun olarak hazırlanmıştır.

Şirket tarafından aynı zamanda, finansal tablolar, AB dahilinde geçerli olan 1606/2002 sayılı Regülasyon (AT) uyarınca benimsenen Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına (IFRS) uygun olarak hazırlanmıştır.

Şirketler hukuku kapsamında, söz konusu döneme ilişkin olarak şirketin kar ve zararına ve işlerinin durumuna ilişkin olarak doğru ve gerçeğe uygun bir görünüm ortaya koymakta olduğu yönünde kani olunmadığında, finansal tablolar yönetim kurulu tarafından imzalanmamalıdır. Bu finansal tabloların hazırlanmasında, yönetim kurulu tarafından;

- Uygun muhasebe politikaları seçilmeli ve söz konusu politikalar tutarlı bir şekilde uygulanmalı;
- Finansal tablolarda açıklanan ve bildirilen maddi farklılıklara tabi olmak üzere, Birleşik Krallık'ta kabul edilen ilgili uluslararası muhasebe standartlarının ve AB dahilinde geçerli olan 1606/2002 sayılı Regülasyon (AT) uyarınca kabul edilen Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının takip edilip edilmediği belirtilmeli ve
- Makul ve ihtiyatlı yargılarda ve tahminlerde bulunulmalı ve
- Şirket tarafından ticari faaliyette bulunulmasına devam edileceğinin varsayılması yerinde olmadığı sürece, finansal tablolar işletmenin sürekliliği ilkesine dayalı olarak hazırlanmalıdır.

Yönetim kurulu aynı zamanda, şirketin varlıklarının korunmasından ve dolayısıyla dolandırıcılığın ve diğer usulsüzlüklerin önlenmesine ve tespit edilmesine yönelik makul işlemlerin yerine getirilmesinden sorumludur.

Yönetim kurulu aynı zamanda, şirketin işlemlerinin gösterilmesine ve açıklanmasına yeterli olan ve şirketin herhangi bir zamandaki finansal durumunu makul ölçüde doğrulukla açıklayan ve finansal tabloların 2006 tarihli Şirketler Kanunu'na uygun olmalarının sağlanabilmesine imkân veren yeterli muhasebe kayıtlarının tutulmasından sorumludur.

Yönetim kurulu aşağıdakilerden sorumludur:

- Şirketin finansal tablolarının Goldman Sachs web sitesinde bulundurulması ve doğruluğu;
- Finansal tabloların Avrupa Tek Elektronik Format'ına ilişkin 2019/815 sayılı Yetki Devrine Dayalı Regülasyon (ESEF Regülasyonu) kapsamında ortaya konan gerekliliklere uygun olarak sunulması;

Birleşik Krallık'taki, finansal tabloların hazırlanmasına ve yayımlanmasına ilişkin mevzuat diğer yargı yetki bölgelerindeki mevzuattan farklılık gösterebilir.

Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

Yönetim Kurulu Üyelerinin Teyitleri

Adları ve görevleri aşağıdaki "Yönetim Kurulu Üyeleri" kısmında sıralanmakta olan yönetim kurulu üyelerinden her biri tarafından aşağıdaki hususlar teyit edilmektedir:

- Birleşik Krallık'ta kabul edilen uluslararası muhasebe standartlarına ve AB dahilinde geçerli olan 1606/2002 sayılı Regülasyon (AT) uyarınca kabul edilen Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına (IFRS) uygun olarak hazırlanan finansal tablolar, şirketin varlıklarına, yükümlülüklerine, mali durumuna ve karına veya zararına ilişkin doğru ve gerçeğe uygun bir görünüm sunmaktadır ve
- Stratejik raporda, şirketin karşı karşıya olduğu temel risklere ve belirsizliklere ilişkin bir açıklama ile birlikte, şirketin ticari faaliyetinin gelişimine ve performansına ve pozisyonuna yönelik gerçeğe uygun bir inceleme yer almaktadır.

Yönetim Kurulu Üyeleri

Belirtilen haller hariç olmak üzere, şirketin, söz konusu dönem boyunca ve işbu raporun tarihine kadar görev yapmış olan yönetim kurulu üyeleri şunlardır:

Adı ve Soyadı

J. M. D. Barroso, Yönetim Kurulu Başkanı
S. A. Boyle (31 Aralık 2021 tarihinde istifa etmiştir)
C. Cripps
R. J. Gnodde, Genel Müdür
Lord Grabiner Baş Hukuk Müşaviri (31 Mayıs 2021 tarihinde istifa etmiştir)
S. P. Gyimah
N. Harman
D. W. McDonogh
T. L. Miller OBE (İngiliz Kraliyeti Onur Nişanı)
E. E. Stecher
M. O. Winkelman

L. A. Donnelly ve N. Pathmanablan'ın tayini, düzenleyici makam onayına tabi olarak Yönetim Kurulu tarafından 18 Kasım 2021 tarihinde onaylanmıştır.

Hiçbir yönetim kurulu üyesi, dönem sonunda, burada belirtilmesi gereken herhangi bir menfaate sahip olmamıştır.

Yayınlama İzni Tarihi

Söz konusu finansal tabloların yayınlanmasına Yönetim Kurulu tarafından 7 Mart 2022 tarihinde izin verilmiştir.

[İmza]

Yönetim Kurulunun talimatı üzerine
D. W. McDonogh
Yönetim Kurulu Üyesi
21 Mart 2022

Goldman Sachs International (kolektif şirket) ortağına hitaben bağımsız denetçi raporu

Finansal tabloların denetlenmesine ilişkin rapor

Görüş

Görüşümüze göre, Goldman Sachs International'ın finansal tabloları:

- 31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla şirketin faaliyetlerine ve söz konusu tarihte sona eren yıla ilişkin karına ve nakit akışlarına ilişkin duruma yönelik gerçek ve doğru bir görünüm yansıtmaktadır;
- Birleşik Krallık'ta kabul edilen uluslararası muhasebe standartlarına uygun olarak gerektiği şekilde hazırlanmıştır ve
- 2006 tarihli Şirketler Kanunu kapsamındaki gerekliliklere uygun olarak hazırlanmıştır.

Faaliyet Raporunda yer alan, 31 Aralık 2021 tarihli bilanço ile aynı tarihte sona eren yıla ait olan gelir tablosu ve kapsamlı gelir tablosu, özkaynak değişim tablosu ve nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarına ilişkin bir açıklamayı içeren finansal tablo dipnotlarından oluşan finansal tabloları denetlemiş bulunuyoruz.

Avrupa Birliği dahilinde geçerli olması sebebiyle 1606/2002 sayılı Regülasyon (AT) uyarınca benimsenen uluslararası finansal raporlama standartlarına ilişkin ayrı görüş

Finansal tabloların ilişiginde yer alan Dipnot 2 "Hazırlama Dayanağı"nda açıklandığı üzere, şirket, Birleşik Krallık'ta kabul edilen uluslararası muhasebe standartlarına ek olarak Avrupa Birliği'nde geçerli olması sebebiyle 1606/2002 sayılı Regülasyon (AT) uyarınca kabul edilen uluslararası finansal raporlama standartlarını da uygulamıştır.

Görüşümüze göre, şirketin finansal tabloları Avrupa Birliği dahilinde geçerli olan 1606/2002 sayılı Regülasyon (AT) uyarınca kabul edilen uluslararası finansal raporlama standartlarına uygun olarak hazırlanmıştır.

Görüşün dayanağı

Yaptığımız denetim, Uluslararası Denetim Standartları'na (Birleşik Krallık) ("ISA'lar (BK)"), Uluslararası Denetim ve Güvence Standartları Kurulu tarafından yayınlanan Uluslararası Denetim Standartlarına ("ISA'lar") ve geçerli kanuna uygun olarak yürütülmüştür. ISA'lar (BK) ve ISA'lar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun, denetçinin finansal tabloların denetimine ilişkin sorumlulukları bölümünde daha ayrıntılı olarak açıklanmaktadır. Denetim sırasında elde ettiğimiz denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

Bağımsızlık

Finansal Raporlama Konseyi'nin ("FRC") borsaya kayıtlı olan, kamu yararını ilgilendiren kuruluşlar için geçerli olan Etik Standardı ve Muhasebecilere yönelik Uluslararası Etik İlkeler Standartları Kurulu tarafından yayınlanan Serbest Muhasebecilere yönelik Uluslararası Mesleki Ahlak Kuralları (Uluslararası Bağımsızlık Standartları da dahil) (IESBA Yönetmeliği) da dahil olmak üzere, Birleşik Krallık'taki finansal tabloların tarafımızca denetlenmesi ile ilgili olan etik gerekliliklere uygun olarak tarafımızca söz konusu şirketten bağımsız olarak hareket edilmiş ve tarafımızın diğer etik sorumlulukları bu gerekliliklere uygun olarak yerine getirilmiştir.

Tarafımızın en iyi kanaat ve bilgilerine göre, FRC'nin Etik Standardı veya 537/2014 sayılı Regülasyonun (AB) 5(1) Maddesi kapsamında yasaklanmış denetim dışı hizmetlerin sunulmadığı tarafımızca beyan edilmektedir.

Finansal tabloların ilişiginde yer almakta olan Dipnot 6 "Net Yönetim Giderleri" kapsamında açıklananlar haricinde, denetime konu olan dönemde, şirkete veya şirketin kontrolü altındaki işletmelere tarafımızca denetim dışı hizmetler sunulmamıştır.

Goldman Sachs International (kolektif şirket) ortağına hitaben bağımsız denetçi raporu

Denetim yaklaşımımız

Genel Bakış

Denetim kapsamı.

- Tek bir bileşen olarak tümüyle söz konusu şirketin finansal tablolarına yönelik tam kapsamlı bir denetim gerçekleştirilmektedir. Söz konusu denetimin kapsamı, denetim prosedürlerinin niteliği, zamanlaması ve kapsamı tarafımızın risk değerlendirmesine, finansal tabloda yer alan kalemlerin finansal önemine ve niteliksel faktörlere (dolandırıcılık veya hata yoluyla gerçeğe aykırı beyanat da dahil) göre tespit edilmiştir. Özellikle, tahminlere, yargılara ve gelecekteki olayların değerlendirilmesine dayanan varsayımların doğasında bulunan belirsizlikler nedeniyle yönetim kurulunun yaptığı öznel kararlara dikkat edilmiştir.

Kilit denetim konuları.

- Gerçeğe uygun değerde tutulan finansal varlıkların ve yükümlülüklerin değerlemesi. Bkz. finansal tablolardaki Dipnot 29 "Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü".

Önemlilik.

- Genel önemlilik: Toplam Tier 1 sermaye kaynaklarının %1'ine (2020: %0.75) dayalı olan 355.000.000 \$ (2020: 258.000.000 \$).
- Performans önemliliği: 266.000.000 \$ (2020: 194.000.000 \$).

Denetimimizin kapsamı

Denetimimizin tasarlanması kapsamında, tarafımızca önemlilik belirlenmiş ve finansal tablolardaki önemli yanlışlık riskleri değerlendirilmiştir.

Kilit denetim konuları

Kilit denetim konuları, mesleki muhakememize göre cari döneme ait finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden konulardır ve genel denetim stratejisi, denetimdeki kaynak tahsisatı ve görevli ekibin çalışmalarının yönlendirilmesi üzerinde en büyük etkiye sahip olanlar dahil olmak üzere (hile kaynaklı olsun ya da olmasın) en büyük etkiye sahip önemli yanlışlık risklerini içermektedir. Kilit denetim konuları, bir bütün olarak finansal tabloların bağımsız denetimi çerçevesinde ve finansal tablolara ilişkin görüşümüzün oluşturulmasında ele alınmış olup, bu konular hakkında ayrı bir görüş bildirmiyoruz.

Kilit denetim konuları denetimimizce tespit edilen tüm risklerin bir listesi değildir.

Geçtiğimiz yıl kilit denetim konusu teşkil etmiş olan, COVID-19'un finansal tablolar üzerindeki etkisine, şirketin faaliyetleri ve faaliyet gösterdiği piyasalar üzerindeki sınırlı etki sebebiyle artık yer verilmemektedir. Diğer taraftan, aşağıdaki kilit denetim konuları geçtiğimiz yıl ile tutarlıdır.

Goldman Sachs International (kolektif şirket) ortağına hitaben bağımsız denetçi raporu

Kilit denetim konuları

Gerçeğe uygun değeri ile tutulan finansal varlıkların ve borçların değerlendirilmesi

Bkz. finansal tablolardaki Dipnot 29 "Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü".

Finansal tabloların iliştiindeki Dipnot 3 "Önemli Muhasebe Politikaları Özeti" kapsamında belirtilen muhasebe politikalarına uygun olarak finansal varlıkların ve yükümlölüklerin çoğu, bilançoya gerçeğe uygun değerde kaydedilmekte ve gerçeğe uygun değerdeki değışimler net gelirlere kaydedilmektedir. Gerçeğe uygun değerde tutulan finansal varlıklar ve yükümlölükler toplamı, 31 Aralık 2021 itibarıyla sırasıyla 922.31 milyar \$ ve 880.41 milyar \$ olmuştur. Finansal varlıkların ve yükümlölüklerin değerlemesine ilişkin denetimin önemli denetim kaynakları gerektirmiş olması ve tahmin belirsizliğı teşkil etmesinden dolayıyla önemli kilit bir denetim konusunu temsil etmektedir.

Dipnot 29 "Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü" kapsamında detayları verilen, gerçeğe uygun değerde ölçülen finansal varlıklarının ve yükümlölüklerinin büyük bir bölümünün gerçeğe uygun değerlemesi, gözlemlenebilir fiyatlarla ve girdilere dayalıdır ve gerçeğe uygun değer hiyerarşisinin 1. ve 2. seviyelerinde sınıflandırılmaktadır. Türev finansal araçlara ilişkin değerlemeler çeşitli girdilerin kullanıldığı finansal modellerle hesaplanmaktadır. Şirketin türevlerinin çoğu faal piyasalarda alım satıma konu olmaktadır ve yönetimin değerlemelerini destekleyecek harici gözlemlenebilir nitelikte girdiler mevcuttur.

Şirket ayrıca, piyasa faaliyetlerinin olmadığı veya sınırlı olduğu karmaşık ve daha az likit nakit ve türev finansal araçlar işlemlerine girmektedir. Bu gibi durumlarda, söz konusu değerlemeleri destekleyecek daha az gözlemlenebilir kanıt mevcuttur ve dolayıyla daha fazla tahmin belirsizliğı söz konusudur. Bir veya daha fazla değerlendirme girdisi gözlemlenemez ve önemli olduğunda, söz konusu finansal araç, değerlendirme hiyerarşisinde seviye 3 olarak sınıflandırılmaktadır. Gerçeğe uygun değerde ölçülen seviye 3 finansal varlıklar ve yükümlölükler, 31 Aralık 2021 itibarıyla 5.76 milyar \$ ve 18.24 milyar \$ olmuştur.

Sektörel deneyimimizi ve söz konusu şirketin ticari faaliyetine yönelik bilgi birikimimizi kullanarak şirket tarafından elde tutulan finansal araçlara yönelik bir risk değerlendirmesi gerçekleştirilmiştir. Bu değerlendirme daha fazla yargı gerektiren alanların belirlenmesi ve denetimine odaklanılması için kullanılmıştır. Seviyesi 3 olarak sınıflandırılan belirli kredi ve özkaynak türev finansal araçların değerlemesinin daha yüksek önemli yanlışlık riskine sahip olduğu sonucuna varılmıştır. Kredi türevlerinin içerisinde değerlendirme metodu, söz konusu tahminin geliştirilmesindeki bir dizi varsayımı içeren teminatlı fonlama marjlarına duyarlı olan bir finansal araçlar portföyünün ve özkaynak türevleri içerisinde, gözlemlenebilir olmayan korelasyonlara duyarlı olan bir finansal araçlar portföyü yer almaktadır.

Söz konusu kilit denetim hususunun nasıl ele alındığı

Finansal varlıkların ve yükümlölüklerin değerlemesine ilişkin süreci anladık ve bu süreçte yer alan önemli kontrollerin tasarım ve operasyonel etkinliğini değerlendirdik ve test ettik. Aşağıdakiler bu kontroller kapsamında yer almıştır:

- Risk fonksiyonu dahilindeki uzman bir ekip tarafından yeni ve mevcut modellerin ve kullanılmakta olan modellere ilişkin olarak erişim ve değışim yönetim kontrollerinin değerlendirilmesi;
- Üçüncü taraflardan elde edilen fiyatlar ve model girdileri kullanılarak Kontrolör fonksiyonu tarafından gerçekleştirilen fiyat doğrulama süreci; ve
- Önemli değerlendirme düzeltmelerinin hesaplanması ve onaylanması.

Söz konusu kontrollerin tasarımında veya operasyonel etkinliğinde tarafımızca herhangi bir kayda değer istisna fark edilmemiş ve gerçekleştirilen denetimin amaçları doğrultusunda bu kontrollere itimat edebileceğı tespit edilmiştir. İlaveten, tarafımızca aşağıda tanımlanan maddi doğruluk testleri gerçekleştirilmiştir.

Tarafımızca, nakit araçların değerlendirilmesi örneklem yoluyla bağımsız kaynaklara göre test edilmiştir. Bağımsız modeller kullanarak Seviye 3 araçlar da dahil olmak üzere, türev ve nakit finansal araçları örneklem yoluyla değerlendirme uzmanlarımızı da dahil ederek yeniden değerlendirme yapılmıştır.

Seviye 3'deki kredi türevleri portföyüne ilişkin olarak tarafımızca aşağıdaki amaçlarla kurum içi değerlendirme uzmanlarından faydalanılmıştır:

- Harici kaynaklar kullanılarak ve değerlemedeki farklılık değerlendirilerek alternatif fonlama marjlarının belirlenmesi suretiyle gerçeğe uygun değerün uygunluğunun değerlendirilmesi;
- Yönetimin değerlendirme girdilerinin harici kaynaklar ile test edilmesi ve
- Yönetimin girdileri ve kendi modelimiz kullanılarak pozisyonlara ilişkin bir örnekleme yönelik değerlemenin yeniden gerçekleştirilmesi.

Bunlara ilaveten, seviye 3 özkaynak türevleri, korelasyon gibi, mümkün olduğu kadarıyla bağımsız olarak elde edilen girdiler kullanılarak örneklem yoluyla değerlemeye konu edilmiştir. Araçların yeniden değerlemesi için tarafımızca yönetimin girdilerinin kullanıldığı örnekler için, kullanılan girdilerin makul olması tarafımızca değerlendirilmiştir.

Değerleme düzeltmeleri içim kullanılan metodoloji ve varsayımlar değerlendirilmiştir. Dönem sonu itibarıyla değerlendirme düzeltmeleri örneklem yoluyla test edilmiştir.

Gerçekleştirilen denetime dayalı olarak, yönetimin finansal varlıkların ve yükümlölüklerin gerçeğe uygun değer tespitinin elde edilen denetim kanıtları ile desteklendiğı tespit edilmiştir.

Yönetim tarafından türev finansal araçların belirlenen politika doğrultusunda gerçeğe uygun değer hiyerarşisi dahilindeki uygun seviyeye tahsis edilmiş olduğunu ve politika sınıflandırmalarının uygun olduğunu doğrulamak üzere test gerçekleştirilmiştir.

Gözlemlenebilir olmayan girdilere ve gerçeğe uygun değer hiyerarşisine ilişkin Dipnot 29 "Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü" kapsamında yer alan açıklamalar tarafımızca okunmuş ve değerlendirilmiş ve uygun bulunmuştur.

Goldman Sachs International (kolektif şirket) ortağına hitaben bağımsız denetçi raporu

Denetim kapsamının tarafımızca uyarlanması

Söz konusu şirketin yapısı, muhasebe süreçleri ve kontrolleri ve faaliyet göstermekte olduğu sektör hesaba katılarak bir bütün olarak finansal tablolara ilişkin bir görüş sunabilmek üzere tarafımızca yeterli ölçüde çalışmanın gerçekleştirilmesini sağlamak üzere gerçekleştirilen denetimin kapsamı uyarlanmıştır.

Denetime konu şirket dünya genelindeki müşterilere çeşitli finansal hizmetler sunmaktadır. Şirket aynı zamanda, bu bölgelerdeki müşterilere finansal hizmetler sunmak üzere Avrupa, Orta Doğu ve Afrika genelinde bir dizi şube ve temsilcilik ofisi işletmektedir. Tarafımızca, söz konusu şirket ve şubeleri tek bir denetim birimi olarak değerlendirilmektedir. Denizaşırı grup lokasyonlarında yerleşik olan borsacılar tarafından şirket hesabına işlemlere girilmektedir. Bu durumlarda, finansal raporlama ile ilgili belirli iç kontroller ilgili lokasyonlarda uygulanmaktadır. Ayrıca, denetim ile alakalı ana ortak ilaveten, ABD'de veya söz konusu şirketin denetimi ile ilgili olan diğer lokasyonlardaki grup paylaşımlı hizmet merkezlerinde, nihai ana şirket olan The Goldman Sachs Group, Inc. tarafından işletilen bir dizi merkezileştirilmiş fonksiyon mevcuttur. Tarafımızca, bu lokasyonların her birinde gerekli olan çalışma kapsamı belirlenmiş ve PwC ağındaki kuruluşlara denetim talimatları verilmiştir. Denetimin süresince söz konusu çalışmadan sorumlu olan kuruluşlarla düzenli olarak etkileşimde bulunulmuştur. Önemli çalışma belgelerinin gözden geçirilmesi ve daha yüksek riskli denetim alanlarındaki denetim sonuçlarının ele alınması ve sorgulanması buna dahildir. Tarafımız hesabına gerçekleştirilen prosedürlerin görüşümüzün oluşturulması bakımından yeterli olduğu sonucuna varılmıştır.

Önemlilik

Denetimimizin kapsamı önemliliğin uygulanmasından etkilenmiştir. Önemlilik seviyesi için nicel eşikler belirlenmiştir. Bu eşikler ve niteliksel değerlendirmeler, denetimin kapsamının, finansal tablo kalemlerine, dipnot ve açıklamalarına yönelik denetim prosedürlerimizin mahiyetinin, zamanlamasının ve boyutunun belirlenmesinde tek başına veya toplu olarak finansal tablolara ilişkin yanlışlıkların etkisinin değerlendirilmesinde tarafımıza yardımcı olmuştur.

Mesleki muhakememize dayanarak, bir bütün olarak finansal tablolar için önemlilik aşağıdaki şekilde belirlenmiştir:

Genel önemlilik	355.000.000 \$ (2020: 258.000.000 \$).
Belirleme şeklimiz	Toplam Tier 1 sermaye kaynaklarının % 1'i (2020: Tier 1 sermaye kaynaklarının % 0.75'i)
Uygulanan kıyaslama noktasına ilişkin gerekçe	Söz konusu finansal tabloların birincil kullanıcıları, ortaklar, ana ortaklık, yönetim, belirli alacaklılar (örneğin, tahvil sahipleri) ve şirketin tabi olduğu düzenleyici kurumlardır. Tier 1 sermaye kaynakları seviyesi, bu kullanıcılar için ana odak sahasıdır. Tier 1 sermaye kaynakları seviyesi, bu kullanıcılar için ana odak sahasıdır. Gösterge olarak, Tier 1 sermaye kaynakları ile yakından ilişkili olan net varlıklara atıfta bulunurken bunun normal yaklaşımımız ile daha tutarlı olması sebebiyle tarafımızca 2021 yılında uygulanan yüzde eşiği %1'e çıkarılmıştır. Önemliliğin, denetimin planlama aşamasında söz konusu kuruluşun sermaye kaynakları kullanılarak hesaplanmış olmasına bağlı olarak yıl sonu itibarıyla gerçekleşen eşik %1'in bir miktar altındadır.

Düzeltilmemiş ve tespit edilmemiş yanlışlık toplamının genel önemliliği aşma ihtimalini kabul edilebilir derecede düşük bir seviyeye indirmek için performans önemliliği kullanılmaktadır. Özellikle, performans önemliliği, gerçekleştirdiğimiz denetimin kapsamının ve örnek büyüklüklerinin belirlenmesi gibi, hesap bakiyelerine, işlem ve açıklama sınıflarına yönelik olarak gerçekleştirdiğimiz test işlemlerinin mahiyetinin ve ölçüsünün belirlenmesinde kullanılmaktadır. Performans önemliliği, söz konusu şirketin finansal tabloları için 266.000.000 \$ olmak üzere (2020: 194.000.000 \$), genel önemliliğin %75'i olmuştur (2020: %75).

Performans önemliliğinin belirlenmesinde, yanlışlıkların geçmişi, risk değerlendirmesi ve bütünleştirme riski ve kontrollerin etkinliği olmak üzere bir dizi etken göz önünde bulundurulmuş ve normal aralığımızın üst ucundaki tutarın uygun olduğu sonucuna varılmıştır.

Yönetim sorumluluğuna sahip olanlar ile denetim sırasında tespit edilen 17.750.000 \$'ın üzerindeki (2020: 12.900.000 \$) yanlışlıkları ve görüşümüze göre kalitatif nedenlerden dolayı raporlanması gerektiğini düşündüğümüzden, söz konusu tutarın altındaki yanlışlıkların kendilerine rapor edilmesi kararlaştırılmıştır.

Goldman Sachs International (kolektif şirket) ortağına hitaben bağımsız denetçi raporu

İşletmenin sürekliliği esasına ilişkin sonuçlar

Tarafımızca, yönetim kurulunun işletmenin sürekliliği esasına dayalı muhasebe uygulamasının kullanılması ve Şirket'in sürekliliğini devam ettirme kabiliyetinin değerlendirilmesine ilişkin değerlendirmemizde aşağıdakilere yer verilmiştir:

- İşletmenin sürekliliğine dayalı muhasebe uygulamasına etki edebilecek faktörlerin belirlenmesine yönelik bir risk değerlendirilmesinin yapılması;
- Şirketin mevcut mali durumunun ve geleceğe yönelik finansal tahminlerinin değerlendirilmesi;
- Şirketin mevcut sermaye ve likidite durumunun anlaşılması ve değerlendirilmesi ve kullanılan stres senaryolarının ciddiyetinin değerlendirilmesi de dahil olmak üzere, yönetim tarafından likidite ve zorunlu sermaye bakımından gerçekleştirilen stres testi sonuçlarının gözden geçirilmesi;
- The Goldman Sach Group Inc.'ye yönelik işletmenin sürekliliği değerlendirmesini desteklemek üzere grup denetçisi tarafından gerçekleştirilen prosedürlerin sonuçlarının değerlendirilmesi ve
- Finansal tablolarda işletmenin sürekliliğine ilişkin olarak yapılan açıklamaların yeterliliğinin değerlendirilmesi.

Gerçekleştirdiğimiz çalışmaya dayalı olarak, finansal tabloların yayınlanmasına ilişkin onay tarihinden itibaren şirketin en az on iki ay boyunca işletmenin sürekliliğini devam ettirme kabiliyetine ilişkin ayrı ayrı veya birlikte ciddi şüphe oluşturabilecek olaylara veya şartlara ilişkin önemli bir belirsizlik tespit edilmemiştir.

Finansal tabloları denetlemekle, tarafımızca, yönetim kurulu tarafından finansal tabloların hazırlanmasında işletmenin sürekliliğine dayalı muhasebe uygulamasının kullanımının uygun olduğu sonucuna varılmıştır.

Bununla birlikte, gelecekteki tüm olayların veya koşulların tahmin edilememesine bağlı olarak, varılan bu sonuç, şirketin işletmenin sürekliliğini devam ettirme kabiliyetine ilişkin bir garanti teşkil etmemektedir.

İşletmenin sürekliliğine ilişkin yönetim kurulu sorumlulukları ve sorumluluklarımız bu raporun ilgili bölümlerinde açıklanmaktadır.

Diğer bilgilere ilişkin raporlama

Diğer bilgiler, faaliyet raporunda yer alan finansal tablolar ve bu tablolara ilişkin denetçi raporu dışındaki diğer tüm bilgilerden oluşmaktadır. Diğer bilgilerden yönetim kurulu sorumludur. Finansal tablolara ilişkin görüşümüz diğer bilgileri kapsamamakta olup, söz konusu bilgilere ilişkin işbu raporda aksi açık bir şekilde belirtilmedikçe tarafımızca herhangi bir güvence de verilmemektedir.

Finansal tablolara ilişkin yaptığımız bağımsız denetimle bağlantılı olarak sorumluluğumuz diğer bilgileri incelemektir. Yaptığımız bu inceleme kapsamında diğer bilgilerin; finansal tablolara veya denetim sırasında elde etmiş olduğumuz bilgilerle önemli ölçüde tutarsızlık gösterip göstermediği veya bu bilgilerin önemli yanlışlık içerip içermediği ya da bu bilgilerin önemli yanlışlık içerdiğine işaret eden durumların mevcut olup olmadığı tarafımızca değerlendirilmektir. Tarafımızca herhangi bir belirgin maddi tutarsızlığın veya maddi yanıltıcı beyanın tespit edilmesi halinde, tarafımızca finansal tablolara ilişkin herhangi bir maddi yanıltıcı beyanın veya diğer bilgilere ilişkin herhangi bir maddi yanıltıcı beyanın söz konusu olup olmadığı sonucuna varılmasına yönelik prosedürlerin yerine getirilmesi gerekmektedir. Yapmış olduğumuz çalışmaya dayanarak, diğer bilgilerin önemli bir yanlışlık içerdiği sonucuna varmamız halinde, bu durumu raporlamamız gerekmektedir. Bu doğrultuda, raporlayacağımız herhangi bir husus bulunmamaktadır.

Ayrıca, Stratejik Rapor ve Yönetim Kurulu Faaliyet Raporuna ilişkin olarak 2006 tarihli Birleşik Krallık Şirketler Kanunu kapsamında gerekli açıklamaların dahil edilmiş olup olmadığı da tarafımızca göz önünde bulundurulmuştur.

Söz konusu denetimin seyri sırasında tarafımızca gerçekleştirilen denetime dayalı olarak, 2006 tarihli Şirketler Kanunu tarafından, aşağıda açıklanan belirli görüşlerin ve hususların da tarafımızca rapor edilmesi gerekmektedir.

Stratejik Rapor ve Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

Görüşümüze göre, söz konusu denetimin seyri sırasında üstlenilen çalışmaya dayalı olarak 31 Aralık 2021 itibarıyla sona eren yıla ilişkin Stratejik Raporda ve Yönetim Kurulu Faaliyet Raporunda yer verilen bilgiler, finansal tablolar ile tutarlıdır ve geçerli yasal gerekliliklere uygun olarak hazırlanmıştır.

Denetimin seyri sırasında elde edilen, söz konusu şirkete ve söz konusu şirketin faaliyet gösterdiği ortama dair bilgilerin ve anlayışın ışığı altında, Stratejik Raporda ve Yönetim Kurulu Faaliyet Raporunda tarafımızca herhangi bir maddi yanıltıcı beyan tespit edilmemiştir.

İşletmenin sürekliliğine ilişkin yönetim kurulu sorumlulukları ve sorumluluklarımız bu raporun ilgili bölümlerinde açıklanmaktadır.

Goldman Sachs International (kolektif şirket) ortağına hitaben bağımsız denetçi raporu

Finansal tablolar ve denetime ilişkin sorumluluklar

Yönetim kurulunun finansal tablolara ilişkin sorumlulukları

Finansal tablolara ilişkin olarak Yönetim Kurulunun Sorumluluklarına ilişkin Beyan kapsamında daha kapsamlı olarak açıklandığı üzere, finansal tabloların geçerli raporlama standartlarına uygun olarak hazırlanmasından ve gerçeğe uygun bir biçimde sunumundan yönetim kurulu sorumludur. Yönetim kurulu aynı zamanda, hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içermeyecek şekilde hazırlanması için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur.

Finansal tabloları hazırlarken yönetim kurulu; Şirket'in sürekliliğini devam ettirme kabiliyetinin değerlendirilmesinden, gerektiğinde süreklilikle ilgili hususları açıklamaktan ve Şirket'i tasfiye etme ya da ticari faaliyeti sona erdirmeye niyeti ya da mecburiyeti bulunmadığı sürece işletmenin sürekliliği esasını kullanmaktan sorumludur.

Yönetim kurulu, finansal tabloların Avrupa Tek Elektronik Format'ına ilişkin 2019/815 sayılı Yetki Devrine Dayalı Regülasyon (ESEF Regülasyonu) kapsamında ortaya konan gerekliliklere uygun olarak sunulmasından sorumludur.

Denetçinin finansal tabloların denetlenmesine ilişkin sorumlulukları

Amacımız, bir bütün olarak finansal tabloların hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içerip içermediğine ilişkin makul güvence elde etmek ve görüşümüzü içeren bir bağımsız denetçi raporu düzenlemektir. ISA'lara (Birleşik Krallık) ve ISA'lara uygun olarak yürütülen bir bağımsız denetim sonucunda verilen makul güvence; yüksek bir güvence seviyesidir ancak, var olan önemli bir yanlışlığın her zaman tespit edileceğini garanti etmez. Yanlışlıklar hata veya hile kaynaklı olabilir. Yanlışlıkların, tek başına veya toplu olarak, finansal tablo kullanıcılarının bu konsolide tablolara istinaden alacakları ekonomik kararları etkilemesi makul ölçüde bekleniyorsa bu yanlışlıklar önemli olarak kabul edilir.

Hile de dahil olmak üzere, usulsüzlükler, kanunlara ve düzenlemelere uyum sağlanmamasına ilişkin olaylardır. Yukarıda özetlenen sorumluluklarımız kapsamında, hile de dahil olmak üzere, usulsüzlüklere ilişkin önemli yanlışlıkların tespit edilmesi için prosedürler tasarlanmaktadır. Prosedürlerimizce, hile de dahil olmak üzere, usulsüzlüklerin tespit edilebildiği boyut aşağıda detaylandırılmaktadır.

Söz konusu şirkete ve sektöre yönelik hakimiyetimize dayalı olarak, Finansal Yönetim Otoritesinin ("FCA") ve Denetim ve Düzenleme Otoritesinin ("PRA") kurallarına ilişkin kanunlara ve düzenlemelere ve şirketin faaliyet gösterdiği diğer ülkeler için geçerli olan muadil nitelikteki yerel kanunlara ve düzenlemelere uyumsuzluğuna ilişkin temel riskler belirlenmiş ve uyumsuzluğun söz konusu finansal tablolarda maddi etkiye sahip olabileceği boyut değerlendirilmiştir. Tarafımızca aynı zamanda, finansal tabloların üzerinde doğrudan etkiye sahip olan, 2006 tarihli Şirketler Kanunu gibi kanun ve düzenlemeler ve kurumlar vergisi mevzuatı göz önünde bulundurulmuştur. İşletme yönetiminin, (kontrollerin yönetim tarafından ihlal edilmesi riski de dahil olmak üzere) finansal tabloların hileli olarak manipülasyonuna yönelik fırsatlar ve yönetim performans teşvikleri değerlendirilmiş ve söz konusu temel risklerin, uygun olmayan yevmiye kayıtları yapılması ve gerçeğe uygun değerlerde tutulan finansal araçların manipülasyonu yoluyla yönetim yanlışlığı ile ilgili olduğu tespit edilmiştir. Denetim ekibi tarafından gerçekleştirilen denetim prosedürleri:

- İç Denetim de dahil olmak üzere, yönetim ve üst yönetimden sorumlu olanlar ile kanunlara ve düzenlemelere riayet edilmemesine ve hileye ilişkin bilinen veya şüphelenilen olayların ele alınması;
- Finansal raporlamadaki hilenin önlenmesine ve tespit edilmesine yönelik olarak tasarlanan yönetim kontrollerinin operasyonel etkinliğinin değerlendirilmesi ve test edilmesi;
- Şirketin ihbar bildirim hattına rapor edilen hususların ve bu hususlara ilişkin olarak yönetim tarafından gerçekleştirilen soruşturmaların sonuçlarının değerlendirilmesi;
- Düzenleyici otoriteler (FCA ve PRA) ile gerçekleştirilen önemli yazışmaların incelenmesi;
- Bilhassa üst yönetim tarafından oluşturulan yevmiye kayıtları olmak üzere, yevmiye kayıtlarının belirlenmesi ve test edilmesi;
- Sistem erişimine ve değişim yönetimine ilişkin bilgi güvenliği kontrollerinin test edilmesi;
- Bilhassa gerçeğe uygun değerlerde elde tutulan finansal varlıkların ve yükümlülüklerin değerlemesine ilişkin olmak üzere, önemli muhasebe tahminlerinde yönetim tarafından yapılan varsayımların ve yargıların sorgulanması, ve
- Denetim prosedürlerinin niteliği, zamanlaması ve kapsamının seçimine, öngörülemezlik unsurunun dahil edilmesi.

Yukarıda tanımlanmakta olan denetim prosedürlerinde yapısal kısıtlamalar söz konusudur. Finansal tablolarda yansıtılan olaylar ve işlemler ile yakından ilgili olmayan, kanunlara ve düzenlemelere uyumsuzluk olaylarından tarafımızca haberdar olunması pek muhtemel değildir. Hile kaynaklı önemli bir yanlışlığı kasıtlı olarak gerçeğe aykırı beyanda bulunulması veya muvazaa yoluyla kasti gizlemeyi içerebilecek olmasından dolayı, hata kaynaklı önemli bir yanlışlığa göre tespit etmeme riski daha yüksektir.

Goldman Sachs International (kolektif şirket) ortağına hitaben bağımsız denetçi raporu

Denetim testlerimiz, muhtemelen veri denetimi tekniklerini kullanarak belirli işlemler ve bakiyelerin tümünü kapsayabilmektedir. Ancak, denetim prosedürlerimiz genel olarak, bütün anakitlelerin test edilmesinden ziyade, sınırlı sayıda kalemin detay test için seçilmesini içermektedir. Genellikle, boyutlarına veya risk özelliklerine dayalı olarak belirli kalemlerin test için hedeflenmesi arayışında olunacaktır. Diğer durumlarda, söz konusu örneğin seçildiği anakitleye yönelik olarak bir kanaate varmak için denetim örneklemesi kullanılacaktır.

Finansal tabloların ISA'lara (Birleşik Krallık) denetimine ilişkin sorumluluklarımız hakkında daha fazla açıklamaya FRC'nin www.frc.org.uk/auditorsresponsibilities adresindeki web sitesinden ulaşılabilir. Bu açıklama, denetçi raporunun bir parçasını teşkil etmektedir.

ISA'lara uygun bir denetim kapsamında, tarafımızca mesleki yargıda bulunulmakta ve denetim genelinde mesleki şüphecilik muhafaza edilmektedir. Tarafımızca aynı zamanda:

- İster hile ister hata sebebiyle olsun, finansal tablolarda maddi yanlışlık olma riskleri belirlenmekte ve değerlendirilmekte, bu risklere karşı duyarlı olan denetim prosedürleri tasarlanmakta ve yürütülmekte ve görüşümüze dair dayanağın ortaya konması için yeterli ve uygun nitelikte olan denetim kanıtı elde edilmektedir. Hile; muvazaa, sahtekârlık, kasıtlı ihmal, gerçeğe aykırı beyan veya iç kontrol ihlali fiillerini içerebildiğinden, hile kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riski, hata kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riskinden yüksektir.
- Şirketin iç kontrolünün etkinliğine ilişkin bir görüş bildirmek amacıyla değil ama duruma uygun denetim prosedürlerini tasarlamak amacıyla denetimle ilgili iç kontrol değerlendirilmektedir..
- Yönetim tarafından kullanılan muhasebe politikalarının uygunluğu ve yönetim tarafından yapılan muhasebe tahminlerinin ve ilgili açıklamaların makul olup olmadığı değerlendirilmektedir.
- Elde edilen denetim kanıtlarına dayanarak şirketin sürekliliğini devam ettirme kabiliyetine ilişkin ciddi şüphe oluşturabilecek olay veya şartlarla ilgili önemli bir belirsizliğin mevcut olup olmadığı hakkında ve yönetimin işletmenin sürekliliği esasının kullanılmasının uygunluğu hakkında sonuca varılmaktadır. Önemli bir belirsizliğin mevcut olduğu sonucuna varmamız hâlinde, raporumuzda, finansal tablolardaki ilgili açıklamalara dikkat çekmemiz ya da bu açıklamaların yetersiz olması durumunda olumlu görüş dışında bir görüş vermemiz gerekmektedir. Vardığımız sonuçlar, bağımsız denetçi raporu tarihine kadar elde edilen denetim kanıtlarına dayanmaktadır. Bununla birlikte, gelecekteki olay veya şartlar Grup'un sürekliliğini sona erdirebilir..
- Açıklamalar da dahil olmak üzere, finansal tabloların genel sunumu, yapısı ve içeriği ve finansal tabloların dayanak işlemleri ve olayları gerçeğe uygun sunumu karşılayan bir şekilde yansıtıp yansıtmadığı değerlendirilmektedir.

- Finansal tablolar hakkında görüş vermek amacıyla, şirket içerisindeki işletmelere veya faaliyet bölümlerine ilişkin finansal bilgiler hakkında yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilmektedir. Şirket denetiminin yönlendirilmesinden, gözetiminden ve yürütülmesinden sorumluyuz. Verdiğimiz denetim görüşünden de tek başımıza sorumluyuz..

Diğer hususların yanı sıra, denetim sırasında tespit ettiğimiz önemli iç kontrol eksiklikleri dâhil olmak üzere, bağımsız denetimin planlanan kapsamı ve zamanlaması ile önemli denetim bulgularını üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmekteyiz..

Bağımsızlığa ilişkin etik hükümlere uygunluk sağladığımızı üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmekteyiz. Ayrıca bağımsızlık üzerinde etkisi olduğu düşünülebilecek tüm ilişkiler ve diğer hususlar ile varsa, tehditleri ortadan kaldırmak amacıyla atılan adımlar ile alınan önlemleri üst yönetimden sorumlu olanlara iletmekteyiz..

Üst yönetimden sorumlu olanlara bildirilen konular arasından, cari döneme ait konsolide finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden konuları yani kilit denetim konularını belirlemekteyiz. Mevzuatın konunun kamuya açıklanmasına izin vermediği durumlarda veya konuyu kamuya açıklamanın doğuracağı olumsuz sonuçların, kamuya açıklamanın doğuracağı kamu yararını aşacağına makul şekilde beklendiği oldukça istisnai durumlarda, ilgili hususun bağımsız denetçi raporumuzda bildirilmemesine karar verebiliriz.

Finansal tabloların tüm önemli yönleri itibariyle ESEF Regülasyonu kapsamında ortaya konan gerekliliklere uygun olarak hazırlanıp hazırlanmadığını değerlendirmek de sorumluluğumuz kapsamındadır.

İşbu raporun kullanımı

İşbu rapor, görüşler de dahil olmak üzere, herhangi bir başka amaç için değil, sadece ve sadece, 2006 tarihli Şirketler Kanunu'nun 16. Faslı'nın 3. Bölümüne uygun olarak bir topluluk olarak söz konusu şirketin ortağı için hazırlanmıştır. Tarafımızca, bu görüşleri sunmakla, herhangi bir başka amaçla veya işbu raporun gösterildiği veya tarafımızın önceden yazılı izni ile açık bir şekilde kararlaştırılarak eline geçebileceği herhangi bir diğer şahsa karşı hiçbir sorumluluk kabul edilmemekte veya üstlenilmemektedir.

Goldman Sachs International (kolektif şirket) ortasına hitaben bağımsız denetçi raporu

Diğer gerekli raporlama

2006 tarihli Şirketler Kanunu istisna raporlaması

2006 tarihli Şirketler Kanunu kapsamında, görüşümüze göre aşağıdaki hallerin oluşması durumunda tarafınıza raporlamada bulunulması gerekmektedir:

- Denetimimiz için ihtiyaç duyulan tüm bilgilerin ve açıklamaların tarafımızca elde edilmemesi; veya
- Şirket tarafından yeterli muhasebe kayıtlarının tutulmamış olması veya tarafımızca ziyaret edilmeyen şubelerden denetimimiz için yeterli raporların alınmamış olması; veya
- Kanunen öngörülen yönetim kurulu üyelerine ödenen ücretlere yönelik belirli açıklamalarda bulunulmaması; veya
- Finansal tabloların muhasebe kayıtları ve beyannameler ile uyumlu olmaması.

Tarafımızın bu sorumluluktan kaynaklanan herhangi bir raporlama istisnası söz konusu değildir.

Diğer yasal ve mevzuata dayalı gerekliliklere ilişkin rapor

31 Aralık 2021 itibarıyla şirketin finansal tablolarının, ESEF Regülasyonu kapsamında ortaya konan, finansal tablolar için geçerli olan ilgili mevzuata dayalı gereklilikler ile uygunluğu tarafımızca kontrol edilmiştir. Başka bir deyişle;

- Söz konusu finansal tablolar geçerli xHTML formatında hazırlanmıştır.

Görüşümüze göre, 31 Aralık 2021 itibarıyla şirketin gsinternational-12-31-21-financial-statements.xhtml olarak belirlenen finansal

tabloları tüm önemli yönleri itibarıyla ESEF Regülasyonu kapsamında ortaya konan gereklilikler uygun olarak hazırlanmıştır.

Diğer husus

İşbu raporun İngilizce versiyonu ile İngilizce haricindeki herhangi bir dile tercümesi arasında farklılık olması halinde İngilizce versiyon geçerli olacaktır.

[İmza]

Jonathan Holloway (Kıdemli Kanuni Denetçi)
PricewaterhouseCoopers LLP namına ve hesabına
Yeminli Mali Müşavirler ve Kanuni Denetçiler
Londra

22 Mart 2022

Gelir Tablosu

milyon \$ cinsinden	Dipnot	Aralık'ta Sona Eren Dönem	
		2021	2020 ^{1,2}
Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerdeki finansal araçlardan kaynaklanan kar veya zarar		\$ 7,711	\$ 7,729
Ücretler ve komisyonlar		3,703	3,191
Diğer gelir		–	76
Faiz dışı gelir		11,414	10,996
Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde ölçülen finansal araçlardan elde edilen faiz geliri		2,211	2,657
İtfa edilmiş maliyette ölçülen finansal araçlardan elde edilen faiz geliri		1,237	1,539
Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde ölçülen finansal araçlardan kaynaklanan faiz gideri		(2,062)	(2,419)
İtfa edilmiş maliyette ölçülen finansal araçlardan kaynaklanan faiz gideri		(1,881)	(2,762)
Net faiz gideri		(495)	(985)
Net gelirler	5	10,919	10,011
Net yönetim giderleri	6	(7,367)	(6,487)
Vergi öncesi kar		3,552	3,524
Gelir vergisi gideri	9	(615)	(769)
Finansal dönem karı		\$ 2,937	\$ 2,755

1. Karşılaştırmalı dönem, Aralık 2020'de sona eren on üç aylık dönem olmuştur. Daha fazla bilgi için bakınız Dipnot 2.

2. Aralık 2020'de sona eren dönem için olan kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde ölçülen finansal araçlardan kaynaklanan faiz gideri ve itfa edilmiş maliyette ölçülen finansal araçlardan kaynaklanan faiz gideri, toplam faiz giderinde herhangi bir değişiklik olmadan yeniden belirtilmiştir. Daha fazla bilgi için bakınız Dipnot 5.

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

Kapsamlı Gelir Tablosu

milyon \$ cinsinden	Dipnot	Aralık'ta Sona Eren Dönem	
		2021	2020 ¹
Finansal dönem karı		\$2,937	\$2,755
Diğer kapsamlı gelirler			
Kar veya zarar sonrasında yeniden sınıflandırılmayacak olan kalemler			
Emeklilik planına ilişkin aktüaryal kar/(zarar)	15	113	(76)
Borç değerleme düzeltmesi	20	54	(183)
Diğer kapsamlı gelir bileşenlerine atfedilebilir nitelikteki Birleşik Krallık'taki ertelenmiş vergi	16	(51)	62
Diğer kapsamlı gelir bileşenlerine atfedilebilir nitelikteki Birleşik Krallık'taki dönem vergisi		13	11
Vergiler düşüldükten sonra net olmak üzere, finansal döneme ilişkin diğer kapsamlı gelir/(zarar)		129	(186)
Finansal döneme ilişkin kapsamlı gelir toplamı		\$3,066	\$2,569

1. Karşılaştırmalı dönem, Aralık 2020'de sona eren on üç aylık dönem olmuştur. Daha fazla bilgi için bakınız Dipnot 2.

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

Bilanço

milyon \$ cinsinden	Dipnot	Aralık'ta Sona Eren Dönem	
		2021	2020 ^{1,2}
Varlıklar			
Nakit ve nakit benzerleri	24	\$ 52,422	\$ 43,833
Teminata bağlanmış sözleşmeler	10	257,366	140,682
Müşteri alacakları ve diğer alacaklar	11	86,135	90,380
Alım satıma konu varlıklar (teminat olarak rehinli 34.271 \$ ve 27.295 \$ dahil)	12	742,238	982,919
Yatırımlar (teminat olarak verilen 13 \$ ve 62 \$ dahil)	13	399	888
Krediler		398	567
Diğer varlıklar	14	4,462	8,589
Varlıklartoplamı		\$1,143,420	\$1,267,858
Yükümlülükler			
Teminata dayalı finansmanlar	18	\$ 204,539	\$ 113,127
Müşterilere borçlar ve diğer borçlar	19	119,883	100,519
Alım-satıma konu yükümlülükler	12	694,982	932,414
Teminatsız borçlanmalar	20	79,813	80,351
Diğer yükümlülükler	21	5,308	4,869
Yükümlülükler toplamı		1,104,525	1,231,280
Özkaynaklar			
Esas sermaye	22	598	598
Hisse prim hesabı		5,568	5,568
Diğer özkaynak araçları	23	8,300	8,300
Geçmiş yıl karları		24,590	22,437
Birikmiş diğer kapsamlı gelirler		(161)	(325)
Toplam özsermaye		38,895	36,578
Yükümlülükler ve özkaynaklar toplamı		\$1,143,420	\$1,267,858

Finansal tablolar, Yönetim Kurulu tarafından 7 Mart 2022 tarihinde onaylanmış ve Yönetim Kurulu hesabına aşağıdaki şahıs tarafından imzalanmıştır:

[İmza]

D. W. McDonogh
Yönetim Kurulu Üyesi
21 Mart 2022

Özkaynak Değişim Tablosu

milyon \$ cinsinden	Dipnot	Aralık'ta Sona Eren Dönem	
		2021	2020 ¹
Esas sermaye			
Başlangıç Bakiyesi		\$ 598	\$ 590
İhraç edilen hisseler	22	–	8
Kapanış Bakiyesi		598	598
Hisse prim hesabı			
Başlangıç Bakiyesi		5,568	5,196
İhraç edilen hisseler	22	–	372
Kapanış Bakiyesi		5,568	5,568
Diğer özkaynak araçları			
Başlangıç Bakiyesi		8,300	8,300
Kapanış Bakiyesi		8,300	8,300
Geçmiş yıl karları			
Başlangıç Bakiyesi		22,437	20,336
Finansal dönem karı		2,937	2,755
Vergiler düşüldükten sonra net esasta olmak üzere, gerçekleştirilen borç değerlendirme düzeltmesinin geçmiş yıl karlarına devri	20	(35)	(29)
Gayri nakdi sermaye katkısı	21	–	126
Ek Tier 1 tahvillere ilişkin faiz	23	(749)	(751)
Hisse bazlı ödemeler		482	459
Hisse bazlı ödemelere ilişkin yönetim ek ücreti		(482)	(459)
Kapanış Bakiyesi		24,590	22,437
Birikmiş diğer kapsamlı gelirler			
Başlangıç Bakiyesi		(325)	(168)
Diğer kapsamlı gelir/(zarar)		129	(186)
Vergiler düşüldükten sonra net esasta olmak üzere, gerçekleştirilen borç değerlendirme düzeltmesinin geçmiş yıl karlarına devri	20	35	29
Kapanış Bakiyesi		(161)	(325)
Toplam özsermaye		\$38,895	\$36,578

1. Karşılaştırmalı dönem, Aralık 2020'de sona eren on üç aylık dönem olmuştur. Daha fazla bilgi için bakınız Dipnot 2.

Aralık 2021'de sona eren dönemde ve Aralık 2020'de sona eren dönemde temettü ödenmemiştir.

Nakit Akışları Tablosu

<i>milyon \$ cinsinden</i>	Dipnot	Aralık'ta Sona Eren Dönem	
		2021	2020 ¹
İşletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akışları			
Faaliyetlerden elde edilen nakit	24	\$11,320	\$16,938
Alınan vergiler		7	7
Ödenen vergiler		(528)	(492)
İşletme faaliyetlerinden elde edilen net nakit		10,799	16,453
Yatırım faaliyetlerinden elde edilen nakit akışları			
Maddi olmayan varlıkların satışından elde edilen kazanç		-	7
Gayrimenkullere, özel maliyetlere ve ekipmanlara ve maddi olmayan varlıklara yönelik sermaye harcaması		(291)	(272)
Satın alınan yatırımlar		(1,309)	(223)
Yatırımların satışından elde edilen kazanç		1,903	910
Yatırım faaliyetlerinden elde edilen net nakit		303	422
Finansman faaliyetlerinden elde edilen nakit akışları			
MREL bakımından elverişli olan şirketler arası kredilerdeki artış	24	1,500	3,400
Ek Tier 1 tahvillere ödenen faiz	24	(749)	(751)
İkinci dereceden teminatlı kredilere ve MREL bakımından elverişli olan şirketler arası kredilere ödenen faiz	24	(451)	(1,300)
Esas sermaye ihracından kazanç	22	-	380
Kiralama borçlarına ilişkin ödemeler		(4)	(57)
Finansman faaliyetlerinden elde edilen net nakit		296	1,672
Ek hesaplar düşüldükten sonra net esasta olmak üzere nakit ve nakit benzerlerindeki net artış		11,398	18,547
Ek hesaplar düşüldükten sonra net esasta olmak üzere, nakit ve nakit benzerleri, başlangıç bakiyesi		43,718	22,359
Ek hesaplar düşüldükten sonra net esasta olmak üzere nakit ve nakit benzerlerindeki kambiyo		(2,708)	2,812
Ek hesaplar düşüldükten sonra net esasta olmak üzere, nakit ve nakit benzerleri, kapanış bakiyesi	24	\$52,408	\$43,718

1. Karşılaştırmalı dönem, Aralık 2020'de sona eren on üç aylık dönem olmuştur. Daha fazla bilgi için bakınız Dipnot 2.

Gayri nakdi faaliyetler hakkında bilgi için bakınız Dipnot 21.

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

Dipnot 1.

Genel Bilgiler

Söz konusu şirket bir özel kolektif şirkettir ve İngiltere ve Galler'de kurulu ve yerleşiktir. Söz konusu şirketin ticari 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.

Basel III 3. Yapısal Blok (Pillar) Açıklamaları

Şirket, Birleşik Krallık sermaye çerçevesi kapsamında öngörüldüğü şekilde, GSG UK'nin konsolide 3. Yapısal Blok (Pillar) açıklamalarına dahildir. GSG UK'nin Aralık 2021 3. Yapısal Blok (Pillar) açıklamaları, www.goldmansachs.com/disclosures adresinde konsolide finansal bilgilerinin yayınlanması ile birlikte sunulacaktır.

Ülkeye Göre Raporlama

Şirket, 2013 tarihli Sermaye Yükümlülükleri (Ülkeye Göre Raporlama) Düzenlemeleri kapsamında öngörüldüğü şekilde, GSG UK'nin konsolide ülkeye göre raporlama açıklamalarına dahildir. GSG UK'nin Aralık 2021 Ülkeye Göre Raporlaması, 31 Aralık 2022 tarihinde www.goldmansachs.com/disclosures adresinde sunulacaktır.

Dipnot 2.

Hazırlama Dayanağı

Uyum Beyanı

Söz konusu finansal tablolar, Birleşik Krallık'ta kabul edilen uluslararası muhasebe standartlarına, söz konusu standartlar çerçevesinde raporlamada bulunan şirketler için geçerli olan 2006 tarihli Şirketler Kanunu kapsamındaki gerekliliklere ve AB'de geçerli olan 1606/2002 sayılı Regülasyon (AT) uyarınca benimsenen Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına (IFRS) (AB dahilinde geçerli olan Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (IFRS)) uygun olarak hazırlanmıştır.

Önceki dönemde, şirketin finansal tabloları, uluslararası muhasebe standartlarına, bu standartlar çerçevesinde raporlama yapan şirketler için geçerli olan 2006 tarihli Şirketler Kanunu ile AB dahilinde geçerli olan Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (IFRS) kapsamındaki gerekliliklere uygun olarak hazırlanmıştır.

Aralık 2020 itibariyle, AB'de geçerli olan IFRS, Birleşik Krallık hukukuna derç olunmuş ve gelecekteki değişiklikler Birleşik Krallık Onaylama Kurulu tarafından verilecek onaya tabi olmak üzere, Birleşik Krallık'ta kabul edilen uluslararası muhasebe standartları haline gelmiştir. 2006 tarihli Şirketler Kanunu kapsamında öngörüldüğü üzere, 01 Ocak 2021 tarihinden itibaren şirket tarafından uluslararası muhasebe standartları yerine Birleşik Krallık'ta kabul edilen uluslararası muhasebe standartları gereklilikleri uygulanmıştır. Birleşik Krallık'ta kabul edilen uluslararası muhasebe standartlarının Aralık 2021 itibariyle uluslararası muhasebe standartları ile tutarlı olması sebebiyle, bu değişiklik, şirket tarafından gerçekleştirilen muhasebeleştirme, ölçüm veya açıklama üzerinde herhangi bir etkiye sahip olmamıştır.

Aralık 2021 itibariyle, Birleşik Krallık'ta kabul edilen uluslararası muhasebe standartları, AB dahilinde geçerli olan Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (IFRS) ile tutarlı olmuştur.

Söz konusu finansal tablolar, (aşağıda belirtilen "Finansal Varlıklar ve Borçlar" ve "Emeklilik Düzenlemeleri" kapsamında açıklandığı şekilde değişikliğe konu olan) fiili maliyet değeri esası kapsamında hazırlanmıştır.

İşletmenin Sürekliliği İlkesi

Bu finansal tablolar, işletmenin sürekliliği ilkesine dayalı olarak hazırlanmıştır. Yönetim kurulu, şirketin öngörülebilir gelecekte faaliyet göstermeye devam etmeye yeterli sermayeye ve kaynaklara sahip olduğu kanaatinde. Bu kanaate ulaşılmasında, yönetim kurulu tarafından işbu faaliyet raporunun I.Bölümü kapsamında ortaya konmakta olan, şirketin finansal sonuçları, sermaye yönetimi faaliyetleri ve likiditesi göz önünde bulundurulmuştur.

Konsolidasyon

Şirket tarafından, doğru ve gerçeğe uygun bir görünümün sunulması bakımından iştiraklerinin önem arz etmemekte olmalarına bağlı olarak 2006 tarihli Şirketler Kanunu'nun 402. Maddesi kapsamında cevaz verildiği şekilde konsolide finansal tabloların hazırlanmaması tercih edilmiştir. Bu finansal tablolar ayrı finansal tablolardır.

Muhasebeleştirme Referans Tarihi

Aralık 2020'de sona eren dönem sırasında, şirket tarafından muhasebe referans tarihi ABD'deki vergi raporlaması amaçları için şirket tarafından kullanılan döneme uygunluk sağlanması amacıyla 30 Kasım'dan 31 Aralık olacak şekilde değiştirilmiştir. Bu finansal tablolar, 31 Aralık 2020 tarihinde sona eren on üç aylık dönem için sunulan karşılaştırmalı bilgiler ile 31 Aralık 2021 tarihinde sona eren on iki aylık dönem için hazırlanmıştır. Sonuç olarak, işbu faaliyet raporunda sunulan tutarlar doğrudan karşılaştırılabilir nitelikte değildir.

Dipnot 3.

Önemli Muhasebe Politikaları Özeti

Yeni Standartlar, Tadiller ve Tefsirler

IFRS 9 "Finansal Araçlar" (IFRS 9), IAS 39 "Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçüm" (IAS 39), IFRS 7 "Finansal Araçlar: Açıklamalar" (IFRS 7), IFRS 4 "Sigorta Sözleşmeleri" (IFRS 4) ve IFRS 16 "Kiralama Sözleşmeleri" (IFRS 16) Değişiklikleri. 01 Ocak 2021 tarihinde "Faiz Oranı Gösterge Reformu - Aşama 2" yürürlüğe girmiş ve şirket tarafından uygulanmıştır. Söz konusu değişiklikler kapsamında aşağıdaki değişiklikler uygulamaya konmuştur:

- Sözleşmeye dayalı nakit akışlarındaki değişikliklere yönelik uygulama tedbirleri (IFRS 9, IFRS 4 ve IFRS 16).
- Finansal riskten korunma muhasebesi gerekliliklerine son verilmesinden kurtulma (IFRS 9 ve IAS 39).
- Açıklama gereklilikleri (IFRS 7).

Şirket tarafından, değişikliğin söz konusu reformun doğrudan neticesi olduğu ve ekonomik olarak muadil esasta ortaya çıktığı hallerde, derhal kar veya zarar söz konusu olmaksızın, söz konusu aracın efektif faiz oranı güncellenerek gösterge faiz oranı değişikliğinin geleceğe dair yansıtılmasına imkan veren itfa edilmiş maliyet araçlarındaki değişikliklere yönelik olarak pratik önlemlerden faydalanılmıştır. Riskten korunma muhasebesi gerekliliklerine son verilmesine yönelik kurtulmadan faydalanılmamıştır. IFRS 4 ve IFRS 16 kapsamındaki uygulama önlemleri şirket için yerinde değildir. IFRS 7 kapsamında öngörülen yeni açıklamalar için bakınız "Mevzuata ilişkin Hususlar ve Diğer Gelişmeler - Londra Bankalararası Referans Faiz Oranı (LIBOR) dahil, Bankalararası Referans Faiz Oranlarının (IBOR'lar) Başka Oranlarla Değiştirilmesi".

Muhasebe Politikaları

Gelirin Muhasebeleştirilmesi. Net gelirler, üçüncü taraflarla ve bağlı ortaklıklarla olan işlemlerden kaynaklanan, türevlerdeki, menkul kıymetlerdeki ve diğer finansal araçlardaki net karı ve ücret ve komisyonları kapsar. İlişkili faiz ve temettüler buna dahildir.

Kar veya Zarar Yoluyla Gerçeğe Uygun Değerde Ölçülen Finansal Varlıklar ve Borçlar

Kar veya zararda muhasebeleştirme uyumsuzluğu oluşturmayacak veya böyle bir uyumsuzluğu büyütmeyecek olduğu sürece, diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilen, kendi kredi marjlarına (borç değerlendirme düzeltmesi veya DVA) atfedilebilir nitelikte olan kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde gösterilen finansal borçların gerçeğe uygun değerindeki değişimler istisna olmak üzere, kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde ölçülen finansal varlıklar ve borçlar, net gelirler kaleminde yer verilen ilişkili faiz ve temettü geliri ile giderlerin yanı sıra, gerçekleştirilmiş ve gerçekleştirilmemiş kar ve zararlarla gerçeğe uygun değerde muhasebeleştirilir. Finansal varlıklar alış fiyatlarından, finansal borçlar ise satış fiyatlarından gösterilir. Gerçeğe uygun değer ölçümleri işlem maliyetlerini içermez. Şirket tarafından belirli finansal varlıklar ve borçlar bir portföy olarak (başka bir deyişle, piyasa ve/veya kredi risklerine net maruziyetine dayalı olarak) ölçülmektedir.

Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde ölçülen finansal varlıkların ve borçların gerçeğe uygun değerindeki değişime ilişkin gerçekleşmemiş kar ve zararlar, net gelirlerdeki veya DVA durumunda diğer kapsamlı gelirdeki işlem tarihinden itibaren muhasebeleştirilir.

Akdi faizin kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde ölçülen finansal araçlardan kaynaklanan karlarda ve zararlarla yer verildiği, kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerdeki melez finansal araçlar hariç olmak üzere, tüm araçlar için faiz geliri ve giderinde akdi faize yer verilir.

Müşteriler ile olan Sözleşmelerden Elde Edilen Gelir

Yatırım bankacılığı, yatırım yönetimi ve gerçekleştirme ve takas gibi hizmetler (müşteriler ile olan sözleşmeler) dolayısıyla müşteriler ile olan sözleşmelerden elde edilen gelirler, dayanak işleme ilişkin ifa yükümlülükleri tamamlandığında muhasebeleştirilir.

Şirketin söz konusu işlemin asli tarafı olması halinde, söz konusu şirket tarafından ifa yükümlülüklerinin bazılarının veya tümünün yerine getirilmesi için altına girilen giderler brüt esasta olmak üzere, müşteriler ile olan sözleşmelere ilişkin gelir muhasebeleştirilir. Müşteriye söz konusu hizmetin sunulması hususunda asli yükümlülüğe sahip olması halinde, şirket, söz konusu işlemin asli tarafıdır. Söz konusu ifa yükümlülüğü, şirket tarafından bizzat veya sahip olduğu ifa yükümlülüklerinin bazılarının veya tümünün şirket hesabına yerine getirilmesi için diğer GS Grubu bağlı ortaklıklarının görevlendirilmesi ile yerine getirilir. Bu tür gelir, net gelirlerde, altına girilen giderler ise net yönetim giderlerinde muhasebeleştirilir.

Net gelirler aşağıdaki şekilde muhasebeleştirilmektedir:

• Yatırım Bankacılığı

Finansal danışmanlık ve aracılık yüklenimi görevlendirmelerinden kaynaklanan ücretler, dayanak işlemlere ilişkin hizmetler söz konusu görevlendirmenin şartları çerçevesinde tamamlandığında kar ve zararda muhasebeleştirilir.

• Yatırım Yönetimi

Yönetim ücretleri tahakkuk esasına dayalı olarak muhasebeleştirilir ve genel olarak bir fonun yüzdesi veya ayrı olarak yönetilen bir hesabın ortalama net varlık değeri olarak hesaplanır. Tüm yönetim ücretleri, ilgili hizmetin sunulduğu süre boyunca muhasebeleştirilir.

Teşvik ücretleri, herhangi bir fonun getirisinin yüzdesi veya herhangi bir fonun belirli bir gösterge veya diğer performans hedefi üzerindeki fazla getirisi olarak hesaplanır.

• Komisyonlar ve Ücretler

Hisse senedi, opsiyon ve vadeli işlem piyasalarında müşteri işlemlerinin gerçekleştirilmesinden ve takasından ve tezgah üstü (OTC) işlemlerden kaynaklanan komisyonlardan ve ücretlerden elde edilen gelir, alım satımın gerçekleştirildiği gün net gelirlerde muhasebeleştirilir.

Faaliyet Alanı Raporlaması. Şirketin ticari faaliyetleri, yönetim kurulu tarafından tek bir faaliyet alanı olarak yönetilmektedir ve bu doğrultuda herhangi bir faaliyet alanı raporlaması sunulmamıştır.

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

Kısa Vadeli Personel Sosyal Hakları. Ücretler ve maaşlar gibi kısa vadeli personel sosyal hakları, iskonto edilmeme esasına dayalı olarak ölçülür ve söz konusu çalışan tarafından şirkete hizmet verilen süre boyunca gider olarak tahakkuk ettirilir. Şirket politikası ve geçmiş uygulama sonucunda bilanço tarihinde zımni kabulden doğan yükümlülüğün mevcut olduğu hallerde, ister nakden ister hisse bazlı ödenek olarak ödensin, ihtiyari yılsonu ücretlendirmesi için karşılık ayrılır.

Hisse Bazlı Ödemeler. The Goldman Sachs Group Inc. tarafından çalışanların hizmetleri karşılığında şirketin çalışanlarına kısıtlı hisse birimleri (RSU'lar) şeklinde ödenekler verilmektedir. Ödenekler, özkaynağa dayalı olarak sınıflandırılır ve dolayısıyla, çalışanlar ile olan hisse bazlı işlemlerin maliyeti, söz konusu ödeneğin verildiği tarihteki gerçeğe uygun değere dayalı olarak ölçülür. Gelecekteki hizmeti gerektirmeyen hisse bazlı ödenekler (başka bir deyişle, emeklilik hakkına sahip olan çalışanlara verilen ödenekler de dahil olmak üzere, kazanılmış ödenekler) derhal gider yazılır. Gelecekteki hizmeti gerektiren hisse bazlı ödenekler ilgili hizmet süresi boyunca amorti edilir. Hisse bazlı çalışan ücretlendirme giderinin belirlenmesinde, beklenen hak kayıplarına yer verilir.

The Goldman Sachs Group Inc. tarafından genellikle, hisse bazlı ödeneklerin tevzi edilmesine müteakiben pay senetlerine ilişkin yeni hisseler ihraç edilir. Ödenmemiş RSU'lara genel olarak mevzuat kapsamında yasaklanmadığı sürece nakdi temettü karşılıkları ödenir. Şirket tarafından aynı zamanda, The Goldman Sachs Group Inc.'ye (a) verilmiş tarihinde söz konusu ödeneklerin gerçeğe uygun değerini ve (b) çalışanlara tevziat ile verilme tarihi arasında söz konusu ödeneklerin gerçeğe uygun değerindeki sonraki hareketleri ödemeyi taahhüt ettiği bir geriye dönük ödeme sözleşmesi yapılmıştır. Sonuç olarak, söz konusu hisse bazlı ödeme işlemi ve geriye dönük ödeme sözleşmesi, bir bütün olarak, tevziat öncesinde söz konusu ödeneklerin gerçeğe uygun değerindeki sonraki hareketler için düzeltilmiş ödeneklerin verilme tarihindeki gerçeğe uygun değerine dayalı olarak gelir tablosuna yönelik bir toplam mükellefiyet oluşturmaktadır.

Dönem Vergisi ve Ertelenmiş Vergi. Dönem vergisi, şirketin faaliyet gösterdiği ve vergiye tabi gelir ürettiği ülkelerde çıkarılan veya bilanço tarihinde sonradan çıkarılan vergi kanunları esas alınarak hesaplanır.

Ertelenmiş vergi, ortaya çıkan ancak aşağıdaki istisnalarla işlemlerin veya olayların gelecekte daha fazla vergi ödenmesine veya daha az vergi ödeme hakkına yol açacağı söz konusu tarihte ortaya çıktığı hallerde bilanço tarihinde ters kayıt yapılmayan tüm geçici farklara ilişkin olarak muhasebeleştirilir:

- Ertelenmiş vergi varlıkları sadece, dayanak geçici farkların gelecekteki ters kaydının tenzil edilebildiği uygun nitelikteki vergiye tabi karların olma ihtimalinin olmama ihtimalinden daha yüksek olduğunda muhasebeleştirilir.
- Ertelenmiş vergi, çıkarılan veya bilanço tarihinde sonradan çıkarılan kanunlara ve vergi oranlarına dayalı olarak geçici farkların ters kayıt yapıldığı dönemlerde geçerli olması beklenen vergi oranlarından iskonto edilmeme esasına dayalı olarak ölçülür.

Dönem vergisi ve ertelenmiş vergi genel olarak, ilişkili karın veya zararın muhasebeleştirildiği yere göre gelir tablosunda veya doğrudan diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilir. AT1 tahvillerine ilişkin faize yönelik gelir vergisi, gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

Temettüleri. Nihai özsermaye temettüleri bir yükümlülük olarak muhasebeleştirilir ve söz konusu temettülerin şirketin hissedarı tarafından onaylandığı dönem içerisinde özsermayeden düşülür. Ara özsermaye temettüleri, ödendiğinde muhasebeleştirilir ve özsermayeden düşülür.

Nakit ve Nakit Benzerleri. Bu kalem, bankadaki nakit ile ticari faaliyetin olağan seyri sırasında elde tutulan yüksek düzeyde likit gecelik mevduatları içerir.

Döviz. Şirketin finansal tabloları, aynı zamanda şirketin fonksiyonel para birimi olan ABD doları cinsinden sunulmaktadır.

Yabancı para cinsinden gösterilen işlemler, söz konusu işlemin gerçekleştiği tarihte geçerli olan döviz kurlarından ABD Dolarına çevrilir. Parasal varlıklar ve borçlar ile yabancı para cinsinden gösterilen, gerçeğe uygun değerde ölçülen parasal olmayan varlıklar ve borçlar, bilanço tarihinde geçerli olan döviz kurlarından ABD Dolarına çevrilir. Kur farkı kazançları ve zararları, vergi öncesi kar kaleminde muhasebeleştirilir.

Finansal Varlıklar ve Borçlar.

Muhasebeleştirme ve Bilanço Dışı Bırakma

Normal yolla gerçekleştirilen işlemlerde satın alınan veya satılan nakit araçlar dışındaki finansal varlıklar ve borçlar, şirket tarafından söz konusu aracın sözleşme hükümlerine taraf haline gelindiğinde muhasebeleştirilir. Finansal varlıklar, söz konusu finansal varlıktan kaynaklanan nakit akışlarına ilişkin sözleşmeye dayalı haklar sona erdiğinde veya şirket tarafından söz konusu finansal varlığın devredilmesi ve söz konusu devrin bilanço dışı bırakmaya elverişli olması halinde bilanço dışı bırakılır. Şirket tarafından söz konusu finansal varlığın mülkiyetine ilişkin tüm risklerin ve kazanımların büyük ölçüde devredilmesi halinde veya şirket tarafından söz konusu finansal varlığın mülkiyetine ilişkin tüm risklerin ve kazanımların büyük ölçüde devredilmemesi veya elde tutulmaması ancak kontrolün elde tutulmaması halinde, devredilen finansal varlık bilanço dışı bırakmaya elverişli olur. Finansal borçlar sadece yerine getirildiğinde, başka bir deyişle, söz konusu sözleşmede belirtilen yükümlülük yerine getirildiğinde veya iptal edildiğinde veya sona erdiğinde bilanço dışı bırakılır.

Normal yolla gerçekleştirilen işlemlerde satın alınan veya satılan nakit araçlar, tasfiye tarihi muhasebeleştirilmesi kullanılarak muhasebeleştirilir ve bilanço dışı bırakılır.

Sınıflandırma ve Ölçüm: Finansal Varlıklar

Şirket tarafından finansal varlıklar, şirketin finansal varlıklarının yönetilmesine yönelik iş modeli ile finansal varlıkların sözleşmeye dayalı nakit akışı özellikleri esas alınarak kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde veya itfa edilmiş maliyette sonradan ölçülür olarak sınıflandırılır. Söz konusu iş modeli, şirket tarafından gelecekteki nakit akışlarının oluşturulması amacıyla belirli varlık gruplarının nasıl yönetildiğini yansıtır. Şirketin iş modelinin sözleşmeye dayalı nakit akışlarını tahsil etmek üzere varlıkların elde tutulması yönünde olduğu hallerde, şirket tarafından daha sonradan söz konusu finansal varlıkların nakit akışlarının sadece anapara ve faiz ödemelerini temsil edip etmediği değerlendirilir. Saklı türevlere sahip olan finansal varlıklar (melez enstrümanlar) da aynı değerlendirmeye tabidir.

• **İtfa edilmiş maliyette ölçülen finansal varlıklar.** Sözleşmeye dayalı nakit akışlarının tahsilatı için elde tutulan ve sadece anapara ve faiz ödemelerini temsil eden nakit akışlarına sahip olan finansal varlıklar itfa edilmiş maliyette ölçülür. Şirket tarafından söz konusu nakit akışlarının temel ödünç verme düzenlemelerini temsil edip etmediği değerlendirilir ve sözleşme şartlarının herhangi bir temel ödünç verme düzenlemesi ile tutarsız olan riske veya volatiliteye maruz kalma hali öngördüğü hallerde, söz konusu finansal varlık kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde zorunlu olarak ölçülür (aşağıda belirtilmektedir). İtfa edilmiş maliyette ölçülen finansal varlıklar ilkin gerçeğe uygun değer artı işlem maliyetlerinde ve sonrasında etkin faiz yöntemi kullanılarak itfa edilmiş maliyette ölçülür. Etkin faiz yöntemi, herhangi bir finansal varlığın itfa edilmiş maliyetinin hesaplanmasına ve ilgili dönem boyunca faiz gelirinin pay edilmesine ilişkin bir yöntemdir. Etkin faiz oranı, söz konusu finansal varlığın beklenen ömrü veya uygun olduğunda, söz konusu finansal varlığın net defter değerine yönelik daha kısa bir süre vasıtasıyla tahmini gelecekteki kasa tahsilatlarını tam olarak iskonto eden orandır. Etkin faiz oranı hesaplanırken, şirket tarafından söz konusu finansal varlığın tüm sözleşme şartları göz önünde bulundurularak nakit akışları tahmin edilir, ancak gelecekteki kredi zararları göz önünde bulundurulmaz. Finansman geliri net gelirlere kaydedilir. İtfa edilmiş maliyette ölçülen finansal varlıklar şunları içerir:

- Nakit ve nakit benzerleri;
- Belirli yeniden satış sözleşmelerinden ve büyük ölçüde borç alınan tüm menkul kıymetlerden oluşan belirli teminata bağlanmış sözleşmeler;
- Müşteri alacakları ve diğer alacaklar ve
- Bir takım şirketler arası kredilerden ve büyük ölçüde tüm çeşitli alacaklar ve diğer kalemlerden oluşan bir takım diğer varlıklar.

• **Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde zorunlu olarak ölçülen finansal varlıklar.** Sözleşmeye dayalı nakit akışlarının tahsilatı için elde tutulmayan ve/veya sadece anapara ve faiz ödemelerini temsil eden nakit akışlarına sahip olan finansal varlıklar, kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde zorunlu olarak ölçülür. Gerçeğe uygun değerde zorunlu olarak ölçülen finansal varlıklar, ilkin gelir tablosunda gider yazılan işlem maliyetleriyle gerçeğe uygun değerde ölçülür. Bu tür finansal varlıklar daha sonradan, net gelirlere muhasebeleştirilen kar veya zararlar gerçeğe uygun değerde ölçülür. Gerçeğe uygun değerde zorunlu olarak ölçülen finansal varlıklar şunları içerir:

- Büyük ölçüde tüm yeniden satış sözleşmelerinden ve borç alınan belirli menkul kıymetlerden oluşan, belirli teminata bağlanmış sözleşmeler;
- Alım-satım konu nakit araçlardan ve türev araçlardan oluşan, alım-satım konu varlıklar;
- Yatırımlar;
- Krediler ve
- Bir takım şirketler arası kredilerden oluşan bir takım diğer varlıklar.

Sınıflandırma ve Ölçüm: Finansal Borçlar

Şirket tarafından finansal borçları, iktisap edildikleri veya oluşturuldukları amaca dayalı olarak aşağıdaki kategorilerde sınıflandırılmaktadır.

• **Alım-satım amaçlı olarak elde tutulan finansal borçlar.** Alım-satım amaçlı olarak elde tutulan finansal borçlar ilkin gerçeğe uygun değerde ve sonrasında, kar veya zararlar net gelirlere muhasebeleştirilmek üzere, kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde ölçülür. Alım-satım amaçlı olarak elde tutulan finansal borçlar, aşağıdakilerden oluşan alım-satım konu yükümlülükleri içerir:

- Alım-satım konu nakit araçlar ve
- Türev araçlar.

• **Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde gösterilen finansal borçlar.** Şirket tarafından belirli finansal borçlar kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde gösterilmektedir. Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde gösterilen finansal borçlar ilkin gerçeğe uygun değerde ve sonrasında, herhangi bir muhasebe uyumsuzluğu oluşturmaması veya böyle bir uyumsuzluğu büyütmemesi halinde DVA diğer kapsamlı gelirde muhasebeleştirilmek ve gerçeğe uygun değerdeki geri kalan değişiklikler net gelirlere muhasebeleştirilmek üzere kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde ölçülür. Kendi kredi marjlarına atfedilebilir nitelikte olan diğer kapsamlı gelirde muhasebeleştirilen tutarlar, söz konusu finansal borcun bilanço dışı bırakılması sonrasında dahi daha sonradan gelir tablosuna devredilmez. Bu tür finansal borçların kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde gösterilmesine ilişkin ana sebepler şunlardır:

- Varlıkların veya yükümlülüklerin ölçülmesinden veya bunlara ilişkin kar ve zararların farklı esaslarda muhasebeleştirilmesinden doğabilecek herhangi bir ölçüm veya muhasebeleştirme tutarsızlığının ortadan kaldırılması veya belirgin olarak azaltılması ve

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

- Finansal borçlar grubunun veya finansal varlıkların ve borçların yönetilmesi ve performansının gerçeğe uygun değer esasına dayalı olarak değerlendirilmesi.

Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde gösterilen finansal borçlar şunları içerir:

- Geri alım sözleşmelerinin çokluğu;
- FICC dahilinde borç verilen menkul kıymetler;
- Melez finansal araçlardan ve satıştan ziyade finansmanlar olarak açıklanan varlıklara ilişkin devirlerden oluşan, şirketler arası krediler ve diğer borçlanmalar, ihraç edilen teminatlı borçlanma senetleri ve
- Bir takım ihraç edilen borçlanma senetlerinden, bir takım diğer borçlanmalardan, bir takım şirketler arası kredilerden ve peşin ödenmiş emtia sözleşmelerinden oluşan bir takım teminatsız borçlanmalar.

Melez finansal araçlar, çatallandırılabilir saklı türevler içeren araçlardır. Şirket tarafından söz konusu saklı türevin ilişkili borçtan çatallandırılmasının tercih edilmesi halinde, söz konusu türev gerçeğe uygun değerde açıklanır ve ana unsur sözleşme, gerçeğe uygun değer korumalarının etkin kısmı için düzeltilmiş olan itfa edilmiş maliyette açıklanır. Şirket tarafından çatallandırmanın tercih edilmemesi halinde, söz konusu melez finansal aracın tümü kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde gösterilir.

- **İtfa edilmiş maliyette ölçülen finansal borçlar.** İtfa edilmiş maliyette ölçülen finansal borçlar ilkin gerçeğe uygun değer artı işlem maliyetlerinde ve sonrasında etkin faiz yöntemi kullanılarak itfa edilmiş maliyette ölçülür. Etkin faiz yöntemi hakkında daha fazla bilgi için bakınız yukarıdaki "İtfa edilmiş maliyette ölçülen finansal varlıklar". İhraca ilişkin izin verilen iskontolar da dahil olmak üzere, finansman giderleri, net faiz geliri ve faiz gideri kaleminde kaydedilir. İtfa edilmiş maliyette ölçülen finansal borçlar şunları içerir:

- Belirli geri alım sözleşmeleri ve büyük ölçüde borç verilen tüm menkul kıymetler;
- Müşterilere ve diğer borçlar;
- Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde gösterilmemiş olan bir takım teminatsız borçlanmalar ve
- Ağırlıklı olarak ücretlendirme ve sosyal haklar ile tahakkuk eden giderler ve diğerden oluşan diğer yükümlülükler.

Değer Düşüklüğü

İtfa edilmiş maliyette ölçülen finansal varlıklarla ilişkili olan beklenen kredi zararları şirket tarafından IFRS 9 hükümlerine uygun olarak ileri yönlü esasta değerlendirilir. Beklenen kredi zararları net gelirlere kaydedilir. Gerek Aralık 2021 gerek Aralık 2020 itibarıyla olmak üzere, şirketin beklenen kredi zararları maddi nitelikte olmamıştır.

Şirketin değer düşüklüğü modeli, itfa edilmiş maliyette ölçülen finansal varlıkların ilk muhasebeleştirilmesinden itibaren kredi kalitesindeki değişikliklere dayalıdır ve bünyesinde aşağıdaki üç aşamayı barındırmaktadır:

- **Aşama 1.** İlk muhasebeleştirmede kredi bakımından değer düşüklüğüne konu olmayan itfa edilmiş maliyette ölçülen finansal varlıklar ve ilk muhasebeleştirmeden itibaren kredi riskinde herhangi bir belirgin artışın olmaması. Beklenen kredi zararı (ECL), sonraki on iki ay içerisinde mümkün olan temerrüt olaylarından kaynaklanan beklenen kredi zararlarına eşit olan bir tutarda ölçülür.
- **Aşama 2.** İlk muhasebeleştirmeden itibaren kredi riskinde belirgin bir artışın söz konusu olduğu hallerde, kredi bakımından değer düşüklüğüne konu addedilmemekle birlikte, itfa edilmiş maliyette ölçülen finansal varlıklar. Beklenen kredi zararı (ECL), yaşam süresi esasına dayalı olarak beklenen kredi zararlarına dayalı olarak ölçülür.
- **Aşama 3.** Temerrüt halinde olan veya kredi bakımından değer düşüklüğüne konu olarak tanımlanan, itfa edilmiş maliyette ölçülen finansal varlıklar. Beklenen kredi zararı (ECL), yaşam süresi esasına dayalı olarak beklenen kredi zararlarına dayalı olarak ölçülür.

Her bir finansal varlığın ilgili kademelendirmesinin tespiti, "kredi riskindeki belirgin artış" tanımına (aşama 1 ile aşama 2) ve "kredi bakımından değer düşüklüğüne konu olma" tanımına (aşama 3) bağlıdır. Şirket tarafından, herhangi bir finansal varlığın, belirli kantitatif veya kalitatif koşullar karşılandığında kredi riskinde belirgin artış ile karşılaştığı değerlendirilmektedir. Şirket tarafından herhangi bir finansal varlık, şirket tarafından (elde tutulmakta olması halinde) menkul kıymetin paraya çevrilmesi gibi tedbirle başvurulmaksızın şirket tarafından yükümlünün şirkete karşı olan kredi yükümlülüklerini tümüyle ödemesinin muhtemel olmadığı değerlendirildiğinde veya yükümlü tarafından herhangi bir ödemede temerrüde düşülmüş olduğunda ve/veya 90 günün üzerinde olan bir süre boyunca vadesi geçmiş olduğunda ortaya çıkmak üzere, Kredi Riskine ilişkin temerrüt tanımını karşıladığında kredi bakımından değer düşüklüğüne konu olarak değerlendirilir.

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

Beklenen kredi zararı (ECL), her bir münferit risk için temerrüt ihtimali, temerrüt halinde kayıp ve temerrüt anında riske maruz kredi tutarı ihtimali tahmin edilerek tespit edilir. Beklenen kredi zararlarının hesaplanması için bu üç bileşen birlikte çarpılır ve raporlama tarihine geri iskonto edilir. Beklenen kredi zararı (ECL) hesaplamasında kullanılan iskonto oranı asli etkin faiz oranıdır. Temerrüt ihtimali, herhangi bir kredi alan tarafından mali yükümlülüğünde temerrüde düşülme ihtimalini temsil eder. Temerrüt halinde kayıp, şirket tarafından temerrüt riskine ilişkin kaybın beklenen boyutudur ve diğer unsurların yanı sıra, söz konusu finansal varlığa ilişkin teminatı göz önünde bulundurulur. Temerrüt anında riske maruz kredi tutarı, söz konusu mali yükümlülüğün temerrüde düştüğü an itibarıyla şirket tarafından borçlu olunması beklenen tutardır. Şirket tarafından münferit karşı tarafların temerrüt ihtimaline yönelik değerlendirmeyi yansıtan kurum içi kredi riski derecelendirmeleri kullanılmaktadır. Şirket tarafından Beklenen Kredi Zararı (ECL) dahilinde, ağırlıklandırılmaları sürekli kurum içi incelemeye ve onaya tabi olan birden fazla makroekonomik senaryo kullanılmaktadır.

ECL modelinde, gelecekteki ekonomik koşullara yönelik bir dizi öngörünün ağırlıklı ortalaması hesaba katılmaktadır. Söz konusu öngörüler, üç yıllık bir süre boyunca temel, olumlu ve olumsuz ekonomik senaryoyu içermektedir. Şirketin, üç yılın üzerinde beklenen ömre sahip olan Aşama 2 veya Aşama 3'deki finansal varlıklara sahip olması halinde, söz konusu model, doğrusal olmayan modellenmiş yaklaşıma dayalı olarak geçmiş zarar bilgilerine dönmemektedir. Şirket tarafından münferit senaryoların ağırlıklandırılmasında, kurum içerisinde elde edilen ekonomik görünüm, piyasa mutabakatı, son zamanlardaki makroekonomik koşullar ve sektör trendleri de dahil olmak üzere, çeşitli faktörlere dayalı olarak her üç aylık dönemde değerlendirme tatbik edilmektedir.

Beklenen Kredi Zararının (ECL) kademelendirilmesinin ve hesaplanmasının değerlendirilmesinde kredi riskine ve beklenen kredi zararlarına etki eden temel ekonomik değişkenler gibi ileriye yönelik bilgilere yer verilmektedir.

Şirket tarafından makul geri kazanım beklentisinin söz konusu olmadığı sonucuna varıldığında finansal varlıklar tümüyle veya kısmen gider yazılmaktadır.

Finansal Borçların ve Özsermayenin Sınıflandırılması

Finansal borçlar ve özkaynak araçları, akdi düzenlemelerin içeriğine göre sınıflandırılır. Finansal borç, başka bir kuruluşa nakdin veya başka bir finansal varlığın teslim edilmesine veya söz konusu kuruluş için potansiyel olarak aleyhte olan koşullar altında başka bir kuruluş ile finansal varlıkların veya finansal borçların teati edilmesine yönelik akdi bir yükümlülük teşkil eden herhangi bir borçtur. Özkaynak aracı, tüm borçların düşülmesi sonrasında söz konusu kuruluşun varlıklarında artık paya kanıt teşkil eden herhangi bir sözleşmedir. Araçlar, hem borç hem öz sermaye bileşenleri içerip içermediklerini tespit etmek üzere değerlendirilir. Herhangi bir bileşik finansal aracın ilk defter değeri ilkin gerçeğe uygun değerde ölçülen borç bileşenine tahsis edilir ve kalan tutar öz sermayeye tahsis edilir.

Finansal Varlıkların ve Borçların Denkleştirilmesi

Aşağıdaki hallerde finansal varlıklar ve borçlar denkleştirilir ve net tutar bilançoda sunulur:

- Muhasebeleştirilen tutarları mahsup etmek üzere hâlihazırda kanunen tatbik edilebilir bir hakkın mevcut olması ve

- Net esasta uzlaşması yapılmasının veya eş zamanlı olarak söz konusu varlığın para çevrilmesinin ve söz konusu borcun kapatılmasının amaçlanması.

Bu koşulların karşılanmadığı hallerde, finansal varlıklar ve borçlar bilançoda brüt esasa dayalı olarak sunulur.

Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü

Şirketin finansal varlıklarının ve borçlarının gerçeğe uygun değer ölçümü hakkında bilgi için bakınız Dipnot 29.

Gerçeğe Uygun Değer Korumaları

Belirli sabit oranlı teminatsız uzun vadeli ve kısa vadeli borçlanmalara ilişkin faiz oranı riskinin yönetilmesi için kullanılan belirli faiz oranı swapları için şirket tarafından IAS 39 kapsamında finansal riskten korunma muhasebesi uygulanmaktadır. Finansal riskten korunma muhasebesi için elverişli olmak üzere söz konusu türev koruması, finansal riskten korunmaya tabi olan riske maruz kalma halinden riskin indirgenmesinde yüksek düzeyde etkin olmalıdır. İlâveten, şirket tarafından söz konusu finansal riskten koruma ilişkisi başlangıçta resmi olarak belgelenmeli ve türev korumasının finansal riskten koruma ilişkisinin ömrü boyunca yüksek düzeyde etkin olmaya devam etmesini sağlamak için finansal riskten koruma ilişkisi test edilmelidir.

Şirket tarafından, söz konusu finansal riskten korunma aracının gerçeğe uygun değerlerindeki değişimlerin ve finansal riskten korunmaya tabi olan riskin (başka bir deyişle faiz oranı riski) denkleştirilmesi sağlanırken gerçeğe uygun değer finansal riskten korunma ilişkilerinin etkinliği değerlendirilirken regresyon analizini kullanan bir istatistiksel yöntem uygulanmaktadır. Regresyon analizi %80'lik veya daha fazla olan bir belirleme katsayısıyla ve %80 ile %125 arasında bir eğim ile sonuçlandığında, finansal riskten korunmaya konu riskteki değişikliklere atfedilebilir nitelikte olan gerçeğe uygun değerdeki değişimlerin denkleştirilmesinde faiz oranı swapının yüksek düzeyde etkin olduğu değerlendirilmektedir. Bu finansal riskten korunma araçlarına ilişkin etkisizliğe yönelik olası kaynaklar şunları içermektedir:

- Finansal riskten korunmaya konu kalem ile finansal riskten korunma amacı arasındaki nakit akışlarının zamanlamasındaki farklılıklar.
- Nakit teminata bağlanmış türevlerin finansal riskten korunmaya konu kaleme sürekli olarak uygulanmayan Gecelik Endekslenmiş Swap iskonto eğrileri kullanılarak iskonto edilmesine bağlı olarak finansal riskten korunmaya konu kalem ile finansal riskten korunma aracı arasındaki iskonto etme farklılıkları.
- Dayanak finansal riskten korunmaya konu kalemden ziyade teminata bağlanmamış faiz oranı swaplarındaki gerçeğe uygun değer hareketlerini etkileyen karşı taraf kredi riski.

Gerçeğe uygun değer finansal riskten korunma araçları olarak nitelendirilmek üzere, türevlere ilişkin kar veya zararlar ile finansal riskten korunmaya konu riske atfedilebilir nitelikteki, finansal riskten korunmaya konu kalemin gerçeğe uygun değerindeki değişime net gelirlerde yer verilmektedir. Herhangi bir türev artık finansal riskten korunma aracı olarak belirlenmediğinde, söz konusu finansal riskten korunmaya konu kalemin defter değeri ile itibarı değeri arasındaki kalan fark, etkin faiz yöntemi kullanılarak söz konusu finansal riskten korunmaya konu kalemin geri kalan ömrü boyunca itfa edilmektedir.

Teminata Bağlanmış Sözleşmeler ve Teminata Dayalı Finansmanlar

Teminata bağlanmış sözleşmeler, yeniden satış sözleşmelerini ve ödünç alınan menkul kıymetleri içerir. Teminata dayalı finansmanlar, geri alım sözleşmelerini, borç verilen menkul kıymetleri, ihraç edilen teminatlı borçlanma senetlerini, şirketler arası kredileri ve diğer borçlanmaları içerir. Bu araçların sınıflandırılmasına ve ölçülmesine ilişkin detaylar için bakınız yukarıda yer almakta olan "Sınıflandırma ve Ölçüm: Finansal Varlıklar" ve "Sınıflandırma ve Ölçüm: Finansal Borçlar". Alınan veya verilen teminat nakit veya menkul kıymetler şeklinde olabilir. Nakit teminat, alındığında/ödendiğinde muhasebeleştirilir/bilanço dışı bırakılır. Şirket tarafından menkul kıymetler şeklinde verilen teminat bilanço dışı bırakılmaz iken menkul kıymetler şeklinde alınan teminat bilançoda muhasebeleştirilir. Alınan teminatın daha sonradan satılması halinde, söz konusu teminatı ve tesellüm olunan nakdi iade etme yükümlülüğü bilançoda muhasebeleştirilir.

Emeklilik Düzenlemeleri. Şirket, prim ödemeli bir emeklilik planının ve belirli çalışanların lehine olan bir melez emeklilik planının sponsorudur. Söz konusu melez emeklilik planında hem maaş esaslı bir kısım (Plan) hem de prim ödemeli bir kısım mevcuttur. Bunlar aşağıdaki şekilde açıklanmaktadır:

- Prim ödemeli emeklilik planı ve melez emeklilik planının prim ödemeli kısmı için söz konusu dönem için ödenen katkı payları net yönetim giderleri hesabına yazılır. Söz konusu dönem için ödenen katkı payları ile gerçekte ödenen katkı payları arasındaki fark, bilançoda ön ödemeler veya tahakkuklar olarak gösterilir.
- Söz konusu Plan için net yönetim giderleri hesabına yazılan tutarlar, geçmiş hizmet maliyetleri, yönetim giderleri ve ödemelere ve azaltmalara ilişkin kar veya zararlarıdır. Bu tutarlara, ücretlendirme ve sosyal haklar kaleminde yer verilir. Net faize, net faiz geliri/(gideri) kaleminde yer verilir. Aktüaryal karlar ve zararlar diğer kapsamlı gelirden derhal muhasebeleştirilir. Plan varlıkları gerçeğe uygun değerde ölçülür, Plan yükümlülükleri ise öngörülen birim kredi yöntemi kullanılarak aktüaryal esasa dayalı olarak ölçülür ve eşdeğer bir para birimi cinsinden yüksek kaliteli bir özel sektör tahviline ilişkin cari getiri oranına ve Plan yükümlülüklerinin kalan vadesine eşdeğer olan bir oranda iskonto edilir. En az her üç yılda bir olmak üzere tam aktüaryal değerlemeler elde edilir ve her bir bilanço tarihinde güncellenir. Plan varlıklarının Plan yükümlülükleri karşısındaki fazlası veya noksanı, bilançoda varlık (fazlalık) veya borç (noksan) olarak muhasebeleştirilir.

Gayrimenkuller, Özel Maliyetler ve Ekipmanlar. Gayrimenkuller, özel maliyetler ve ekipmanlar, birikmiş amortisman ve değer düşüklüğü karşılığı düşülerek maliyette gösterilir. Demirbaşlar, araçlar ve gereçler, 3 ila 7 yıl olan tahmini faydalı ömürleri boyunca doğrusal esasta amorti edilir. Özel maliyetler, hangisi daha kısa ise, söz konusu varlığın faydalı ekonomik ömrü veya söz konusu varlık kullanıma açıldığında kiralama sözleşmesinin geri kalan ömrü boyunca amortize edilir. Amortisman, net yönetim giderlerine dahil edilir. Amortisman politikaları yıllık esasta gözden geçirilir.

Maddi Olmayan Varlıklar. Maddi olmayan varlıklar, birikmiş itfa payları ve değer düşüklüğü karşılığı düşülerek maliyette gösterilir. IAS 38 "Maddi Olmayan Varlıklar" kapsamında yer almakta olan muhasebeleştirme kriterinin karşılanmasına tabi olmak üzere, söz konusu dönem sırasında altına girilen, yeni yönetsel uygulama yazılımının geliştirilmesine veya iyileştirilmesine doğrudan atfedilebilir nitelikte olan giderler oluşturanın seyri sırasındaki varlıklar olarak aktifleştirilir. Oluşturmanın seyri sırasındaki varlıklar, tamamlanmalarına ve amaçlanan kullanım için hazır olmalarına müteakiben bilgisayar yazılımına transfer edilir.

Bilgisayar yazılımı, üç yıl olan tahmini faydalı ömrü boyunca doğrusal esasta amortize edilir. Oluşturmanın seyri sırasındaki varlıklara ilişkin olarak amortisman yazılmaz. Amortisman, net yönetim giderlerine dahil edilir ve amortisman politikaları yıllık esasta gözden geçirilir.

Maddi olmayan varlıklar, olaylar veya koşullardaki değişiklikler herhangi bir varlığın veya varlık grubunun defter değerinin tamamen geri kazanılabilir olamayacağını ortaya koyduğu hallerde değer düşüklüğü için test edilir.

Kiralama Sözleşmeleri. Kiralama sözleşmeleri, kullanım hakkına konu varlık ve söz konusu kiralama sözleşmesinin başlangıç tarihinde karşılık gelen bir borç olarak muhasebeleştirilmektedir.

Kiralama yükümlülükleri, söz konusu kiralama sözleşmesindeki zımnî faiz oranının kolaylıkla belirlenememesine bağlı olarak hangisi daha sonra ise, söz konusu kiralama sözleşmesinin başlangıç tarihi veya IFRS 16'nın benimsenme tarihi itibarıyla kiracının artan borçlanma oranı (IBR) kullanılarak iskonto edilmek üzere, geri kalan kiralama ödemelerinin bugünkü değerinden ölçülmüştür. IFRS 16'nın benimsenmesi üzerine kiralama yükümlülükleri için uygulanan ağırlıklı ortalama iskonto oranı %3.5 olmuştur.

Herhangi bir kiralama sözleşmesinden doğan varlıklar ve yükümlülükler ilkin bugünkü değer esasına dayalı olarak ölçülmektedir. Kiralama yükümlülükleri, kiralama teşvikleri alacakları düşülerek (makul çerçevedeki belirli uzatma opsiyonları kapsamında olanlar da dahil olmak üzere) sabit ve değişken ödemelerin ve herhangi bir kiralama sözleşmesinin fesh edilmesine yönelik cezai şartlara ilişkin ödemelerin net bugünkü değerini içermektedir. Kiralama ödemeleri, kiracının IBR'si kullanılarak iskonto edilmektedir. Finansman gideri, her bir dönem için yükümlülüğün geri kalan bakiyesine sabit bir periyodik faiz oranı oluşturacak şekilde, kiralama süresi boyunca gelir tablosuna yazılmaktadır.

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

Kullanım hakkına konu varlıklar, kiralama yükümlülüğünün ilk ölçümünden, alınan kiralama teşvikleri düşülerek başlangıç tarihinde veya başlangıç tarihi öncesinde yapılan kiralama ödemelerinden ve ilk doğrudan maliyetlerden oluşan maliyetten ölçülmektedir. Kullanım hakkına konu varlıklar, kiralama süresi boyunca düz amortisman usulüne göre amorti edilmektedir. Şirket tarafından kullanım hakkına konu varlıklarının yeniden değerlendirilmesi tercih edilmemiştir.

Şirket tarafından yapılan işyeri sözleşmesinde uzatma ve fesih opsiyonlarına yer verilmektedir. Bu opsiyonlar, şirketin faaliyetlerinde kullanılan varlıkların yönetilmesi bakımından operasyonel esnekliğin azami seviyeye çıkarılması için kullanılmaktadır. Sahip olunan söz konusu uzatma ve fesih opsiyonları, ilgili kiraya veren tarafından değil de sadece şirket tarafından kullanılabilir niteliktedir.

Kullanım hakkına konu varlıklar, olaylar veya koşullardaki değişiklikler herhangi bir varlığın veya varlık grubunun defter değerinin tamamen geri kazanılabilir olamayacağını ortaya koyduğu hallerde değer düşüklüğü için test edilir. Tahmini geri kazanılabilir tutar (gerçeğe uygun değer) ile herhangi bir varlığın veya varlık grubunun defter değeri arasındaki fark olarak hesaplanan değer düşüklüğü zararı, beklenen iskonto edilmemiş nakit akışlarının toplamının karşılık gelen defter değerinin altında olması halinde muhasebeleştirilir.

Karşılıklar, Şarta Bağlı Borçlar ve Şarta Bağlı Varlıklar.

Karşılıklar, finansal tablolarda, geçmişteki olaylar neticesinde ortaya çıkmış olan ve söz konusu yükümlülüğün tutarında güvenilir bir tahminde bulunulabilen herhangi bir mevcut (kanuni veya zımni kabulden doğan) yükümlülüğün karşılanması için ekonomik yarar akışı muhtemel olduğunda muhasebeleştirilir. Yeni kanunların teklif edilmesi sonucunda ortaya çıkabilecek olan kanuni yükümlülükler sadece söz konusu mevzuatın taslağı oluşturulduğu şekilde yasalaştırılması fiilen kesin olduğunda yükümlülükler olarak muhasebeleştirilir.

Şarta bağlı borç, geçmişteki olaylardan kaynaklanan ve varlığı sadece, tümüyle şirketin kontrolünde olmayan bir veya daha fazla sayıda belirsiz gelecekteki olayın ortaya çıkması veya çıkmamasıyla doğrulanacak olan muhtemel bir yükümlülük veya geçmişteki olaylardan kaynaklanan, ancak ekonomik yarar çıkışının muhtemel olmaması veya söz konusu yükümlülüğün tutarının güvenilir bir şekilde ölçülememesi sebebiyle muhasebeleştirilmeyen herhangi bir mevcut yükümlülüktür.

Şarta bağlı varlık, geçmişteki olaylardan kaynaklanan ve varlığı sadece, tümüyle şirketin kontrolünde olmayan bir veya daha fazla sayıda belirsiz gelecekteki olayın ortaya çıkması veya çıkmaması ile doğrulanacak olan herhangi bir muhtemel varlıktır.

Şarta bağlı borçlar ve şarta bağlı varlıklar finansal tablolarda muhasebeleştirilmez. Bununla birlikte, uzlaşi ihtimali uzak olmadığı sürece, şarta bağlı yükümlülükler için açıklama yapılır.

Dipnot 4.

Kritik Muhasebe Tahminleri ve Yargıları

Finansal tabloların hazırlanması, yönetim tarafından bu finansal tablolarda muhasebeleştirilen tutarlara etki eden yargılarda, tahminlerde ve varsayımlarda bulunulmasını gerektirir. Söz konusu tahminde bulunmanın mahiyeti, gerçekleşen sonuçların bu tahminlerden farklı olabileceği anlamına gelir. Aşağıdaki tahminler, finansal tablolarda muhasebeleştirilen tutarların üzerinde en belirgin etkiye sahip olmuşlardır:

Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü

Şirketin finansal varlıklarının ve borçlarının belirli bir kısmı, belirgin düzeyde gözlemlenemez nitelikte olan girdiler (başka bir deyişle, seviye 3) içermektedir. Bu araçların defter değeri, değerlendirme teknikleri ve önemli girdileri hakkında bilgi için bakınız Dipnot 29.

Maaş Esaslı Emeklilik Planı

Söz konusu Planın maliyeti ve Plan borçlarının değeri aktüaryal değerlemeler kullanılarak tespit edilir. İskonto oranları, gelecekteki maaş artışları, ölüm oranları ve gelecekteki emekli maaşı artışları hakkında varsayımların yapılması buna dahildir. Değerlemenin karmaşıklığı sebebiyle bu tür tahminler önemli ölçüde belirsizliğe tabidir. Şirketin Planı hakkında daha fazla bilgi için bakınız Dipnot 15.

Dipnot 5.

Net Gelirler

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

Aşağıdaki tabloda net gelirler ortaya konmaktadır.

milyon dolar \$ cinsinden	Aralık'ta Sona Eren Dönem	
	2021	2020 ¹
Faiz dışı gelir		
Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde zorunlu olarak ölçülen finansal araçlar	\$ 6,648	\$ 6,200
Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde gösterilen finansal araçlar	1,063	1,529
Ücretler ve komisyonlar	3,703	3,191
Diğer gelir	–	76
Faiz dışı gelir	11,414	10,996
Faiz geliri		
Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde ölçülen finansal araçlardan elde edilen faiz geliri	2,211	2,657
İtfa edilmiş maliyette ölçülen finansal araçlardan elde edilen faiz geliri	1,237	1,539
Toplam faiz geliri	3,448	4,196
Faiz gideri		
Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde ölçülen finansal araçlardan kaynaklanan faiz gideri	(2,062)	(2,419)
İtfa edilmiş maliyette ölçülen finansal araçlardan kaynaklanan faiz gideri	(1,881)	(2,762)
Toplam faiz gideri	(3,943)	(5,181)
Net faiz gideri	(495)	(985)
Net gelirler	\$10,919	\$10,011

1. Aralık 2020'de sona eren dönem için, 634 milyon \$'lık şirketin itfa edilmiş maliyette ölçülen finansal araçlardan kaynaklanan faiz gideri, gerçeğe uygun değerde ölçülen finansal araçlardan kaynaklanan faiz gideri olarak açıklanmıştır. Toplam faiz giderinde, gerçeğe uygun değerde ölçülen finansal araçlardan kaynaklanan faiz giderinden kaynaklanan 634 milyon \$'lık faiz giderini, itfa edilmiş maliyette ölçülen finansal araçlardan kaynaklanan faiz giderine taşıyacak herhangi bir değişiklik söz konusu olmaksızın karşılaştırma unsurları yeniden ifade edilmiştir.

Yukarıdaki tabloda:

- Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde zorunlu olarak ölçülen finansal araçlara ilişkin karlar ve zararlar 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 karlar ve zararlar 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.

- GS Grubu'nun Brexit planlaması kapsamında olmak üzere söz konusu şirketin bir takım faaliyetlerinin ve çalışanlarının devri ile bağlantılı olarak GSBE'den alınan bedel ile ilgili olan diğer gelir.

- 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.

Coğrafi Bilgiler

Uluslararası finansal piyasaların yüksek düzeyde entegre mahiyeti sebebiyle, şirket tarafından ticari faaliyetleri işletmenin bir bütün olarak karlılığına dayalı olarak yönetilmektedir. Karlılığın coğrafi bölgelere tahsis edilmesine yönelik metodoloji tahminlere ve yönetim yargılarına bağlıdır.

Coğrafi sonuçlar genel olarak aşağıdaki şekilde tahsis edilmektedir:

- Yatırım Bankacılığı: müşterinin, yatırım bankacılığı ekibinin ve dayanak riskin bulunduğu konum.
- FICC ve Hisse Senetleri: dayanak menkul kıymete ilişkin birincil piyasanın veya piyasa yapıcılığı masasının bulunduğu konum.
- Yatırım Yönetimi: yatırım yönetimi ekibinin bulunduğu konum.

Aşağıdaki tabloda, yukarıda atıfta bulunulmakta olan metodolojiye dayalı olarak tahsis edilen coğrafi bölgeye göre şirketin net gelirler ortaya konmaktadır.

milyon dolar \$ cinsinden	Aralık'ta Sona Eren Dönem	
	2021	2020
EMEA (Avrupa-Orta Doğu-Afrika Bölgesi)	\$ 7,092	\$ 6,676
Amerikalar	1,745	1,564
Asya	2,082	1,771
Toplam	\$10,919	\$10,011

Müşteriler ile olan Sözleşmelerden Elde Edilen Gelir

Aşağıdaki tabloda, faiz dışı gelir kalemi dahilinde ücretler ve komisyonlar kaleminde yer verilen, IFRS 15'e tabi olan, müşteriler ile olan sözleşmelerden elde edilen gelir ortaya konmaktadır.

milyon dolar \$ cinsinden	Aralık'ta Sona Eren Dönem	
	2021	2020
Finansal danışmanlık ve aracılık yüklenimi görevlendirmeleri	\$2,775	\$2,198
Gerçekleştirme ve müşteri takas işlemleri	553	599
Yatırım yönetimi hizmetleri	375	394
Toplam	\$3,703	\$3,191

Dipnot 6.

Net Yönetim Giderleri

Aşağıdaki tabloda net yönetim giderleri ortaya konmaktadır.

milyon dolar \$ cinsinden	Aralık'ta Sona Eren Dönem	
	2021	2020
Ücretlendirme ve sosyal haklar	\$3,185	\$2,825
İşlem bazlı giderler	2,053	1,680
Piyasa geliştirme	36	43
Haberleşme ve teknoloji	141	145
Değer düşürme ve amortisman	210	194
Mesleki ücretler	163	181
GS Grubu bağlı ortaklıklarından alınan yönetim ücretleri	1,118	921
Diğer giderler	804	842
Yönetim giderleri	7,710	6,831
GS Grubu bağlı ortaklıklarına ödenen yönetim ücretleri	(343)	(344)
Net yönetim giderleri	\$7,367	\$6,487

Yukarıdaki tabloda:

- Yönetim ücretleri, GS Grubu bağlı ortaklıklarından alınan ve GS Grubu bağlı ortaklıklarına sunulan operasyonel ve idari destek ve yönetim hizmetlerine ilişkin bedelleri içermektedir.
- Diğer giderler esasen, IFRS 15 giderlerini, çeşitli vergileri, borç karşılıklarını ve hayır kurumlarına yapılan yardımları içermektedir.

Aşağıdaki tabloda, mesleki ücretlerde yer verilen, şirket denetçisine ödenmesi icap eden ücretler ortaya konmaktadır.

milyon dolar \$ cinsinden	Aralık'ta Sona Eren Dönem	
	2021	2020
Denetim ücretleri	\$ 5.6	\$4.6
Denetim ile ilgili güvence hizmetleri	2.1	1.8
Diğer güvence hizmetleri	2.5	3.3
Vergi uyumu hizmetleri	0.1	0.2
Denetim dışı hizmetlere ilişkin ücretler toplamı	4.7	5.3
Ücretler toplamı	\$10.3	\$9.9

Yukarıdaki tabloda:

- Şirketin denetçisinin ağ kuruluşu tarafından çeşitli GS Grubu bağlı ortaklıklarına sunulan belirli hizmetlere ilişkin ücretlere ilişkin olarak şirkete düşen pay, diğer güvence hizmetlerine dahil edilmiştir. Bu ücretler, her bir kuruluşun varlık büyüklüğüne istinaden, şirket de dahil olmak üzere çeşitli GS Grubu bağlı ortaklıklarına paylaştırılmıştır. Aralık 2020'de sona eren dönem için olan diğer güvence hizmetlerinde aynı zamanda, tematik mevzuata dayalı gözden geçirme ile bağlantılı olarak ücretler de yer almıştır.
- FRC'nin Revize Etik Standardı'nın geçici hükümleri kapsamında sunulan ve Aralık 2021 itibarıyla denetçi tarafından artık sunulmayan hizmetler, vergi uyumu hizmetleri kapsamında olmuştur.

Dipnot 7.

Ücretlendirme ve Sosyal Haklar

Aşağıdaki tabloda, icracı yönetim kurulu üyeleri de dahil olmak üzere, şirketin ortalama aylık çalışan sayısı ortaya konmaktadır.

Sayı	Ortalama Aralık'ta Sona Eren Dönem	
	2021	2020
Yatırım Bankacılığı	704	828
FICC	741	833
Hisse Senetleri	899	908
Yatırım Yönetimi	732	819
Destek Fonksiyonları	862	872
Toplam ortalama çalışan sayısı	3,938	4,260

Toplam çalışan sayısı, Aralık 2021 itibarıyla 3.844, Aralık 2020 itibarıyla ise 4.115 olmuştur.

Aşağıdaki tabloda, yönetim kurulu üyelerine ilişkin olanlar da dahil olmak üzere, şirket tarafından altına girilen ücretlendirme ve sosyal haklara giderleri ortaya konmaktadır.

milyon dolar \$ cinsinden	Aralık'ta Sona Eren Dönem	
	2021	2020
Ücretler ve maaşlar	\$2,741	\$2,418
Sosyal güvenlik giderleri	397	355
Emeklilik giderleri:		
Prim ödemeli plan ve melez emeklilik planının katılma kısmı	45	49
Melez emeklilik planının maaş esaslı kısmı	2	3
Toplam	\$3,185	\$2,825

Yukarıdaki tabloda, ücretlendirme ve sosyal haklar toplamına, Aralık 2021'de sona eren dönem için 634 milyon \$'lık bir mükellefiyet ile söz konusu dönem sırasında hisse bazlı ödemelerin gerçeğe uygun değerindeki değişimlere karşılık gelen, The Goldman Sachs Group Inc.den kaynaklanan ek ücretleri temsil eden, Aralık 2020'de sona eren dönem için olan 259 milyon \$'lık bir mükellefiyet dahil edilmiştir.

Dipnot 8.

Hisse Bazlı Ödemeler

Hisse Teşvik Planı

The Goldman Sachs Group Inc. tarafından, diğer hususların yanı sıra, her biri, performans veya piyasa koşulları da dahil olmak üzere, şart ve koşullara tabi olabilecek olan, RSU'ların, kısıtlamaya tabi hisselerin, temettü eşdeğeri hakların ve teşvik hisse senedi opsiyonlarının verilmesini öngören, The Goldman Sachs Tadil Edilmiş ve Yeniden Şekillendirilmiş Hisse Teşvik Planı (2021) (2021 SIP) adlı bir hisse teşvik planı desteklenmektedir. 2021 SIP, 29 Nisan 2021 tarihinde, The Goldman Sachs Group Inc.'nin hissedarları tarafından onaylanmıştır. 2021 SIP, ilki 30 Nisan 1999 tarihinde kabul edilen ve her biri GS Grubu'nun hissedarları tarafından onaylanmış olan daha önceki çeşitli hisse teşvik planlarının yerini almıştır.

Şirket tarafından, Aralık 2021'de sona eren dönem için 482 milyon \$, Aralık 2020'de sona eren dönem için ise 459 milyon \$ olmak üzere, hak kayıplarının düşülmesi sonrasında verilen hisse senedi ödentilerinin itfa edilmesine ilişkin olarak hisse bazlı ücretlendirme kaydedilmiştir. Bu hisse bazlı ödemelerden kaynaklanan özsermaye için ortaya çıkan alacak, şartları çerçevesinde şirket tarafından The Goldman Sachs Group Inc.'ye söz konusu ödentilerin verildiği tarihteki gerçeğe uygun değerini yanı sıra çalışanlarına tevziat anında The Goldman Sachs Group Inc.'ye söz konusu ödentilerin gerçeğe uygun değerindeki sonradan oluşan hareketlerin ödenmesinin taahhüt edildiği, The Goldman Sachs Group Inc. ile yapılan geriye dönük ödeme sözleşmesinin şartları çerçevesinde ortaya çıkan tutarlara yönelik yükümlülüğün muhasebeleştirilmesi neticesinde özsermayede denkleştirilmiştir.

Kısıtlı Hisse Birimleri

The Goldman Sachs Group Inc. tarafından şirketin çalışanlarına 2021 SIP kapsamında, ilgili verilme sonrası ve tevziat devri kısıtlamalarına ilişkin likidite iskontosu hesaba katılarak genel olarak verilme tarihinde dayanak hisselerin kapanış fiyatına dayalı olarak değerlemeye konu olan RSU'lar (performans veya piyasa koşullarına tabi olan RSU'lar da dahil) verilmektedir. Hisse senedi ödentilerinin değeri kapsamında aynı zamanda, mevcut ise, şirket tarafından verilmenin kısa süre sonrasında hazır bulundurulması beklenen, kamuya açık olmayan maddi bilgilerin etkisi de göz önünde bulundurulmaktadır. RSU'lar kapsamında genel olarak ilgili ödentiler sözleşmelerinde belirlenen (gerekli stopaj vergisinin düşülmesi sonrasında net olarak) adi hisse tevziatına konu dayanak hisseler verilmektedir. Çalışan ödentilerinde genel olarak emeklilik, maluliyet ve çatışmaya konu istihdam gibi belirli hallerde verilmenin hızlandırılması öngörülmektedir. Adi pay senetlerine ilişkin dayanak hisselerin tevzi edilmesi, alıcı tarafından ödentilerinde ortaya konan belirli verilme gerekliliklerinin ve diğer gerekliliklerin yerine getirilmesi koşuluna tabidir. Performans koşullarına tabi olmayan RSU'lar genellikle üç yıllık bir süre boyunca hak kazanılmasına ve tevziata konudur.

Performans koşullarına veya piyasa koşullarına tabi olan RSU'lar genellikle, üç ila beş yıllık bir sürenin sonu sonrasında tevzi olunur. Performans veya piyasa koşullarına tabi olan ödentiler için, kesin ödentiler, genel olarak sıfırdan bu koşulların yerine getirilmesine dayalı olan ilk verilmenin %150'sine kadar düzeltmeye konu edilir. Bu ödentilere tahakkuk eden temettü benzerleri, ödentilere ilişkin ödeme yapıldığında ödenir.

Aşağıdaki tabloda RSU'lara ilişkin faaliyet ortaya konmaktadır.

	Ödenmemiş Kısıtlı Hisse Birimleri		Ağırlıklı Ortalama Ödenmemiş Kısıtlı Hisse Birimlerinin Verilme Tarihindeki Gerçeğe Uygun Değeri	
	Gelecekte Hizmet Gerektiren	Gelecekte Hizmet Gerektirmeyen	Gelecekte Hizmet Gerektiren	Gelecekte Hizmet Gerektirmeyen
Aralık 2021'de Sona Eren Dönem				
Başlangıç Bakiyesi	922,129	3,594,376	\$205.09	\$203.12
Verilen	708,757	1,320,804	\$258.90	\$261.67
Hak Kaybına Konu	(85,503)	(63,735)	\$228.06	\$205.29
Tevzi Olunan	–	(1,838,383)	\$ –	\$207.94
Elde Edilmiş	(706,957)	706,957	\$213.31	\$213.31
Devirler	(82,401)	5,681	\$215.18	\$202.78
Kapanış Bakiyesi	756,025	3,725,700	\$243.70	\$223.32
Aralık 2020'de Sona Eren Dönem				
Başlangıç Bakiyesi	1,743,850	2,893,507	\$193.70	\$193.54
Verilen	830,270	1,159,883	\$215.44	\$223.68
Hak Kaybına Konu	(80,808)	(25,459)	\$204.95	\$198.27
Tevzi Olunan	–	(1,878,224)	\$ –	\$196.88
Elde Edilmiş	(1,502,818)	1,502,818	\$197.82	\$197.82
Devirler	(68,365)	(58,149)	\$199.27	\$202.60
Kapanış Bakiyesi	922,129	3,594,376	\$205.09	\$203.12

Yukarıdaki tabloda:

- Verilen RSU'ların verilme tarihindeki ağırlıklı ortalama gerçeğe uygun değeri, Aralık 2021'de sona eren dönem sırasında 260.71 \$, Aralık 2020'de sona eren dönem sırasında ise 220.24 \$ olmuştur. Verilen RSU'ların gerçeğe uygun değeri, genel olarak 4 yıla kadar olmak üzere, verilme sonrasındaki kısıtlamaları ve tevziat devri kısıtlamalarını yansıtmak üzere, Aralık 2021'de sona eren dönem sırasında % 8.0'lik, Aralık 2020'de sona eren dönem sırasında ise % 8.19'luk bir likidite iskontosunu içermiştir.
- Verilen ödentilerin toplam gerçeğe uygun değeri, Aralık 2021'de sona eren dönem sırasında 584 milyon \$, Aralık 2020'de sona eren dönem sırasında ise 576 milyon \$ olmuştur.
- Aralık 2021'de sona eren dönem için olan kapanış bakiyesinde aynı zamanda, gelecekteki hizmet gerekliliklerine değil de 58.948 adet RSU'nun performans koşullarına tabi olan RSU'lar yer almış ve kazanılabilecek bu tür RSU'ların azami miktarı 88.421 adet RSU olmuş, Aralık 2020'de sona eren dönem için ise, ile gelecekteki hizmet gerekliliklerine değil de 37.767 adet RSU'nun performans koşullarına tabi olan RSU'lar yer almış ve kazanılabilecek bu tür RSU'ların azami miktarı 56.651 RSU olmuştur.

Dipnot 9.

Gelir Vergisi Gideri

Aşağıdaki tabloda, şirketin gelir vergisi giderine ilişkin bir analiz ortaya konmaktadır.

milyon dolar \$ cinsinden	Aralık'ta Sona Eren Dönem	
	2021	2020
Dönem vergisi		
Birleşik Krallık'taki vergiler	\$ 587	\$583
Önceki dönemlere ilişkin düzeltmeler	3	29
Yurt dışındaki vergiler	224	215
Dönem vergisi toplamı	814	827
Ertelenmiş vergi		
Geçici farkların oluşumu ve ters kaydı	(141)	(39)
Arttırılan Birleşik Krallık kurumlar vergisi oranının etkisi	(55)	(19)
Önceki dönemlere ilişkin düzeltmeler	(3)	–
Ertelenmiş vergi toplamı	(199)	(58)
Gelir vergisi gideri toplamı	\$ 615	\$769

Aşağıdaki tabloda, gelir vergisi gideri ile Aralık 2021'de sona eren dönem için şirket için geçerli olan %27.0'lık (Aralık 2020'de sona eren dönem: %27.0) Birleşik Krallık kurumlar vergisinin ağırlıklı ortalama oranının vergi öncesi kara uygulanmasıyla hesaplanan tutar arasındaki mutabakat ortaya konmaktadır.

milyon dolar \$ cinsinden	Aralık'ta Sona Eren Dönem	
	2021	2020
Vergi öncesi kar	\$3,552	\$3,524
%27.0'lık Birleşik Krallık kurumlar vergisi oranı ile çarpılan kar (Aralık 2020'de sona eren dönem: % 27.0)	959	951
Ertelenmiş vergi varlıklarının muhasebeleştirilmesindeki ve ölçümündeki değişimler	2	11
AT1 tahvillere ilişkin faize ilişkin vergi tenzilatı	(202)	(203)
Kalıcı farklar	(91)	10
GS Grubu bağlı ortaklıklarından sıfır bedelle iştirâ edilen vergi kayıpları	–	(3)
Yurt dışındaki kazançlara ilişkin daha yüksek vergilerin etkisi	–	1
Kur farkları ve diğer	2	(8)
Önceki dönemlere ilişkin düzeltmeler	–	29
Arttırılan Birleşik Krallık kurumlar vergisi oranının etkisi	(55)	(19)
Gelir vergisi gideri toplamı	\$ 615	\$ 769

Birleşik Krallık kurumlar vergisi ana oranını 01 Nisan 2023 tarihinden itibaren %19.0'dan %25.0'e çıkaran 2021 tarihli Finans Kanunu Haziran 2021'de ek olarak yürürlüğe konmuştur. 2021 yılı sırasında, şirketin ertelenmiş vergi varlıkları yeniden ölçülmüş ve kar ve zarar hesabında 55 milyon \$'lık ertelenmiş vergi indirimi muhasebeleştirilmiştir. Birleşik Krallık kurumlar vergisi ana oranındaki artışa müteakiben, Birleşik Krallık hükümeti tarafından, bankaların birleşik vergi yükünün büyük oranda artmamasını sağlamak amacıyla şirket için geçerli olan %8.0'lık banka ek vergisi gözden geçirilmiştir. 24 Şubat 2022 tarihinde, banka ek vergisini 01 Nisan 2023 tarihinden itibaren % 0.8'den %3.0'e düşüren, 2022 Finans Kanunu ek olarak yürürlüğe konmuştur. Söz konusu oran değişikliğinin Kasım 2021 itibariyle yürürlüğe girmiş olması halinde, %44 milyon \$'ı kar ve zarar hesabında, 6 milyon \$'ı ise diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilmiş olmak üzere, şirketin ertelenmiş vergi varlığının 50 milyon \$ düşük olması söz konusu olacak idi.

Dipnot 10.

Teminata Bağlanmış Sözleşmeler

Aşağıdaki tabloda teminata bağlanmış sözleşmeler ortaya konmaktadır.

milyon dolar \$ cinsinden	Aralık itibariyle	
	2021	2020
Yeniden satış sözleşmeleri	\$156,844	\$ 75,140
Borç alınan menkul kıymetler	100,522	65,542
Toplam	\$257,366	\$140,682

Dipnot 11.

Müşteri Alacakları ve Diğer Alacaklar

Aşağıdaki tabloda, müşteri alacakları ve diğer alacaklar ortaya konmaktadır.

milyon dolar \$ cinsinden	Aralık itibariyle	
	2021	2020
Aracılardan/tacirlerden ve takas kuruluşlarından alacaklar	\$17,102	\$11,350
Müşterilerden ve karşı taraflardan alacaklar	69,033	79,030
Toplam	\$86,135	\$90,380

Yukarıdaki tabloda:

- Müşteri alacakları ve diğer alacaklar toplamı, esasen, bir takım türev işlemler, borsaya kote türev faaliyetine ilişkin müşteri marj kredileri ve bakiyeleri ile bağlantılı olarak verilen teminatlardan kaynaklanan alacaklardan oluşmaktadır.
- Müşterilerden ve karşı taraflardan alacaklar kalemi, Aralık 2021 itibariyle 228 milyon \$, Aralık 2020 itibariyle ise 327 milyon \$ olan, müşteriler ile olan sözleşmelerden kaynaklanan alacakları kapsamaktadır.

Dipnot 12.

Alım-Satıma Konu Varlıklar ve Yükümlülükler

Alım-satıma konu varlıklar ve yükümlülükler, şirketin piyasa yapıcılığı veya risk yönetimi faaliyetleri ile bağlantılı olarak elde tutulan alım-satıma konu nakit araçları ve türevleri içermektedir. Alım-satıma konu varlıklar, teminat olarak rehin dilen varlıkları içermektedir. Daha fazla bilgi için bakınız Dipnot 28.

Aşağıdaki tabloda, alım-satıma konu varlıklar ortaya konmaktadır.

milyon dolar \$ cinsinden	Aralık itibarıyla	
	2021	2020
Alım-satıma konu nakit araçlar		
Para piyasası araçları	\$ 6	\$ 338
Devlet ve resmi kurum yükümlülükleri	28,256	24,759
İpotek ve diğer varlığa dayalı krediler ve menkul kıymetler	478	586
Özel sektör borçlanma araçları	22,326	21,790
Pay benzeri menkul kıymetler	55,505	47,135
Emtia	21	9
Alım-satıma konu nakit araçlar toplamı	106,592	94,617
Türev Araçlar		
Faiz oranları	422,209	671,483
Kredi	27,761	24,778
Dövizler	91,010	110,493
Emtia	25,805	10,824
Hisse Senetleri	68,861	70,724
Türev Araçlar toplamı	635,646	888,302
Alım-satıma konu varlıklar toplamı	\$742,238	\$982,919

Aşağıdaki tabloda alım-satıma konu yükümlülükler ortaya konmaktadır.

milyon dolar \$ cinsinden	Aralık itibarıyla	
	2021	2020
Alım-satıma konu nakit araçlar		
Devlet ve resmi kurum yükümlülükleri	\$ 31,558	\$ 16,772
Özel sektör borçlanma araçları	5,703	3,700
Pay benzeri menkul kıymetler	35,497	31,473
Emtia	14	40
Alım-satıma konu nakit araçlar toplamı	72,772	51,985
Türev Araçlar		
Faiz oranları	408,017	660,262
Kredi	24,749	22,141
Dövizler	92,707	114,495
Emtia	25,626	10,663
Hisse Senetleri	71,111	72,868
Türev Araçlar toplamı	622,210	880,429
Alım-satıma konu yükümlülükler toplamı	\$694,982	\$932,414

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.
- Mülkiyeti temsil eden menkul kıymetler, kamu ve borsa yatırım fonlarını içermektedir.

Dipnot 13.

Yatırımlar

Yatırımlar, gerçeğe uygun değerde muhasebeleştirilen ve genel olarak şirket tarafından uzun vadeli yatırım faaliyetleri ile bağlantılı olarak elde tutulan borçlanma araçlarını ve mülkiyeti temsil eden menkul kıymetleri içermektedir. Yatırımlar, teminat olarak rehin edilen varlıkları içermektedir. Daha fazla bilgi için bakınız Dipnot 28.

Aşağıdaki tabloda yatırımlar hakkındaki bilgiler ortaya konmaktadır.

milyon dolar \$ cinsinden	Aralık itibarıyla	
	2021	2020
Özel sektör borçlanma araçları	\$161	\$639
Pay benzeri menkul kıymetler	238	249
Toplam	\$399	\$888

Yukarıdaki tabloda:

- Özel sektör borçlanma araçları esasen, ara, öncelikli ve sıkıntılı borcu içermektedir.
- Mülkiyeti temsil eden menkul kıymetler, şirketin tüzel kişilerdeki kamu sermayesi ve özel sermaye ile ilgili yatırımlarından oluşmaktadır.

Dipnot 14.

Diğer Varlıklar

Aşağıdaki tabloda, türe göre diğer varlıklar ortaya konmaktadır.

milyon dolar \$ cinsinden	Aralık itibarıyla	
	2021	2020
Şirketler arası krediler	\$2,083	\$6,744
Muhtelif alacaklar ve diğer	699	564
Finansal varlıklar toplamı	2,782	7,308
Gayrimenkuller, özel maliyetler ve ekipmanlar	9	2
Maddi olmayan varlıklar	553	490
Kullanım hakkına konu varlıklar	5	15
Emeklilik maaşı fazlası (bakınız Dipnot 15)	311	202
Ertelenmiş vergi varlıkları (bakınız Dipnot 16)	592	444
Ön ödemeler ve tahakkuk eden gelir	20	28
Vergi ile ilgili varlıklar	177	94
Muhtelif alacaklar ve diğer	13	6
Finansal olmayan varlıklar toplamı	1,680	1,281
Toplam	\$4,462	\$8,589

Yukarıdaki tabloda, muhtelif alacaklar ve diğer kalemi esasen, GS Grubu'nun ticari faaliyetlerine katılımları dolayısıyla GS Grubu bağlı ortaklıkları arasında net gelirlerin paylaşılmasına yönelik alacakları içermektedir.

Gayrimenkuller, Özel Maliyetler ve Ekipmanlar

Aşağıdaki tabloda, cari ve önceki dönem sırasında gayrimenkuller, özel maliyetler ve ekipmanlar kalemindeki hareketler ortaya konmaktadır.

miloyon dolar \$ cinsinden	Özel maliyetler	Demirbaşlar, araçlar ve gereçler	Toplam
Gider			
Kasım 2019 itibariyle	\$ 29	\$ 9	\$ 38
Eklentiler	–	1	1
Elden çıkarmalar	(20)	(5)	(25)
Aralık 2020 itibariyle	9	5	14
Eklentiler	7	1	8
Aralık 2021 itibariyle	16	6	22
Birikmiş amortisman			
Kasım 2019 itibariyle	20	5	25
Döneme ilişkin mükellefiyet	2	1	3
Elden çıkarmalar	(13)	(3)	(16)
Aralık 2020 itibariyle	9	3	12
Döneme ilişkin mükellefiyet	–	1	1
Aralık 2021 itibariyle	9	4	13
Net defter değeri			
Aralık 2021 itibariyle	\$ 7	\$ 2	\$ 9
Aralık 2020 itibariyle	\$ –	\$ 2	\$ 2

Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Aşağıdaki tabloda, cari ve önceki dönem sırasında maddi olmayan varlıklardaki hareketler ortaya konmaktadır.

miloyon dolar \$ cinsinden	Bilgisayar yazılımı	Oluşturmanın seyri sırasındaki varlıklar	Toplam
Gider			
Kasım 2019 itibariyle	\$381	\$194	\$ 575
Eklentiler/Devirler	236	36	272
Elden çıkarmalar	(5)	–	(5)
Aralık 2020 itibariyle	612	230	842
Eklentiler/Devirler	260	23	283
Elden çıkarmalar	(29)	–	(29)
Aralık 2021 itibariyle	843	253	1,096
Birikmiş itfa payları			
Kasım 2019 itibariyle	183	–	183
Döneme ilişkin mükellefiyet	172	–	172
Elden çıkarmalar	(3)	–	(3)
Aralık 2020 itibariyle	352	–	352
Döneme ilişkin mükellefiyet	206	–	206
Elden çıkarmalar	(15)	–	(15)
Aralık 2021 itibariyle	543	–	543
Net defter değeri			
Aralık 2021 itibariyle	\$300	\$253	\$ 553
Aralık 2020 itibariyle	\$260	\$230	\$ 490

Dipnot 15.

Emeklilik Düzenlemeleri

Şirket tarafından hem maaş esaslı bir kısma (Plan) hem de prim ödemeli bir kısma sahip olan, melez yapıda bir emeklilik planı desteklenmektedir. Söz konusu Plan kapsamında, çoğu mensup için normal emeklilik yaşı 65 olmak üzere, mensupların nihai maaşı esas alınarak emeklilik maaşları sunulmaktadır. Söz konusu Plan, plan kapsamındaki varlıklar şirketin diğer varlıklarından ayrı tutulmak üzere, ayrı mutemet tarafından yönetilen fonlarla fonlanmaktadır.

Söz konusu Plan, 01 Nisan 2008 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere yeni katılanlara kapatılmış ve söz konusu Planın yerini bir prim ödemeli plan almıştır. 31 Mart 2016 itibariyle, söz konusu Plan mevcut katılımcılara yönelik gelecekteki maaş tahakkuklarına kapatılmıştır.

Söz konusu Plan, tröst hukuku kapsamında işlemekte ve Yedimin Sözleşmesi ve Kuralları ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak mensuplar ve hak sahipleri hesabına Goldman Sachs UK Retirement Plan Trustee Limited (Mutemet) tarafından yönetilmekte ve idare edilmektedir. Söz konusu Mutemetler, mensuplar ve hak sahipleri hesabına hareket etmekte ve yatırım stratejisinin belirlenmesinden ve değerlendirme süreci vasıtasıyla fonlama gerekliliklerinin şirket ile kararlaştırılmasından sorumludurlar.

Planın tam aktüaryal değerlemesi, 31 Temmuz 2021 itibariyle üyeliğe dayalı olarak öngörülen birim kredi yöntemi kullanılarak ve 31 Aralık 2021 itibariyle yetkili bağımsız sigorta uzmanı tarafından gerçekleştirilmiştir. Aralık 2021 itibariyle, Plan yükümlülükleri, gelecekteki hak sahiplerine ilişkin olarak %96, mevcut hak sahiplerine ilişkin olarak ise %4'den oluşmaktadır.

"IFRIC 14 - IAS 19 - Maaş Esaslı Varlığa İlişkin Limit, Asgari Fonlama Gereklilikleri ve Bunların Etkileşimi" kapsamında belirlenen senaryoda, şirketin söz konusu Plan fazlasını kullanabilir halde olmasına bağlı olarak finansal tablolarda muhasebeleştirilen emeklilik maaşı fazlasının tutarına yönelik olarak öngörülen herhangi bir varlık tavanı söz konusu değildir.

Planın Riskleri

Söz konusu Planın ana riskleri şunlardır:

- **Fonlama Açığı.** Yatırım getirilerinin emeklilik maaşlarının ödenmesi için yetersiz olması halinde ek katkı payları gerekli olacaktır. Hisse senedi getirilerinin seviyesi genel yatırım getiri bakımından temel belirleyici olacaktır; yatırım portföyü de bilhassa tahvillere ilişkin enflasyon riski ve faiz oranı riski olmak üzere, elde tutulan varlık sınıflarına tipik olan bir dizi diğer riske tabidir.
- **Varlık Oynaklığı.** Plan varlıkları ile Plan yükümlülükleri arasındaki farkın oynak olabilecek olması, varlıkların önemli bir kısmı hisse senetlerine ve diğer getiri amaçlı varlıklara yatırılmak üzere, söz konusu Planın yatırım stratejisinin sonucunu teşkil etmektedir.
- **Plan Yükümlülükleri Duyarlılığı.** Plan yükümlülükleri, enflasyona ve beklenen yaşam süresine ilişkin olarak yapılan varsayımlara duyarlıdır. Aynı zamanda, Sterlin cinsinden gösterilen özel sektör tahvillerine yönelik piyasa getirilerine dayalı olarak iskonto oranına duyarlılık da söz konusudur.

Finansal Varsayımlar ve Ölüm Varsayımları

Aşağıdaki tabloda, kesinleşmiş tazminat yükümlülüğün cari değerinin tespit edilmesi için kullanılan önemli finansal varsayımlar ve ölüm varsayımları ortaya konmaktadır.

	Aralık itibarıyla	
Ölüm varsayımları hariç olmak üzere, yıllık olarak %	2021	2020
Finansal Varsayımlar		
İskonto oranı	1.91	1.52
Fiyat enflasyonu oranı - (RPI-Perakende Fiyat Endeksi)	3.38	2.99
Fiyat enflasyonu oranı - (CPI -Tüketici Fiyat Endeksi)	2.88	2.49
Ödemeler cinsinden emeklilik maaşlarındaki artış oranı (30 Kasım 1996 tahakkuku sonrasında)	3.18	2.79
Ertelme cinsinden emeklilik maaşlarındaki artış oranı (30 Kasım 1996 tahakkuku sonrasında)	2.88	2.49
Ertelme cinsinden emeklilik maaşlarındaki artış oranı (05 Nisan 2009 tahakkuku sonrasında)	2.50	2.49
Ölüm Varsayımları		
Halihazırda 65 olmak üzere mensuplara yönelik 65 yaşta beklenen yaşam süresi:		
Erkekler	24.2 years	24.2 years
Kadınlar	25.5 years	25.4 years
Halihazırda 65 olmak üzere mensuplara yönelik 45 yaşta beklenen yaşam süresi:		
Erkekler	25.4 years	25.5 years
Kadınlar	26.9 years	26.8 years

Yukarıdaki tabloda, Aralık 2021'de sona eren dönem için benimsenen ölüm varsayımları, yıllık olarak %1.25'lik uzun vadeli bir iyileştirme oranı ve ölüm iyileştirme parametresine yıllık olarak %0.50'lik bir ilk ekleme ile CMI 2020 ana projeksiyonları doğrultusunda 2013'den itibaren gelecekteki iyileştirmelere yönelik bir ihtiyat payı ile "SAPS S3 çok hafif (Tüm Emekliler) serisi" baz tablosu olmuştur.

Emeklilik Maaşı Fazlası Mutabakatı

Aşağıdaki tabloda, Plan varlıklarının, Plan yükümlülüklerinin ve net emeklilik maaşı fazlasının mutabakatı ortaya konmaktadır.

milyon \$ cinsinden	Plan yükümlülük varlıkları	Plan emeklilik maaşları	Net emeklilik maaşı fazlası
Aralık 2021'de Sona Eren Dönem			
1 Ocak 2021 itibarıyla	\$3,216	\$(3,014)	\$ 202
Yönetim gideri	-	(4)	(4)
Faiz geliri/(gideri)	49	(46)	3
İskonto oranının üzerinde olan Plan varlıkları getirisi	48	-	48
Aktuaryl kar - yükümlülük deneyimi	-	2	2
Aktuaryl kar/(zarar) - finansal varsayımlar	-	60	60
Aktuaryl kar/(zarar) - demografik varsayımlar	-	3	3
Ödenen tazminatlar	(34)	34	-
Kur farkı kazancı/(zararı)	(30)	27	(3)
31 Aralık 2021 itibarıyla	\$3,249	\$(2,938)	\$ 311
Aralık 2020'de Sona Eren Dönem			
1 Aralık 2019 itibarıyla	\$2,682	\$(2,418)	\$ 264
Yönetim gideri	-	(3)	(3)
Faiz geliri/(gideri)	57	(51)	6
İskonto oranının üzerinde olan Plan varlıkları getirisi	356	-	356
Aktuaryl kar - yükümlülük deneyimi	-	45	45
Aktuaryl kar/(zarar) - finansal varsayımlar	-	(470)	(470)
Aktuaryl kar/(zarar) - demografik varsayımlar	-	(7)	(7)
Ödenen tazminatlar	(49)	49	-
Kur farkı kazancı/(zararı)	170	(159)	11
31 Aralık 2020 itibarıyla	\$3,216	\$(3,014)	\$ 202

Plan Varlıklarının Gerçeğe Uygun Değeri

Plan Mutemetleri, belirli fonlama hedeflerine ulaşılması üzerine Planın uzun vadeli portföy dağılımı stratejisinin ayarlanmasına yönelik bir risk azaltma çerçevesine sahiptir. Söz konusu Plan, Aralık 2021 sonu itibarıyla %95'lik fonlama tetikleyicisine ulaşmıştır. Bu itibarla, varlıkların %53'ünün getiri amaçlı yatırımlara (öz kaynak fonları/endeksler, alternatif yatırımlar ve sabit getirili menkul kıymetler gibi), %47'sinin ise yükümlülük eşleştirme varlıklarına (Birinci Sınıf Hisse Senetleri gibi) yatırılmasına yönelik mevcut strateji, 2022 yılında getiri amaçlı varlıkların %41'inin yatırımlara, %59'unun ise yükümlülük eşleştirme varlıklarına yatırılmak üzere düzeltmeye konu olmuştur.

Söz konusu Plan, faiz oranlarındaki ve enflasyondaki değişimlere yönelik riskin azaltılması amacıyla swaplara ve diğer türevlere yatırım yapan bir finansal riskten korunma programına sahiptir.

Aşağıdaki tabloda Plan varlıklarının gerçeğe uygun değeri ortaya konmaktadır.

milyon \$ cinsinden	Kote Edilmiş	Kote Edilmemiş	Toplam
Aralık 2021 itibarıyla			
Öz kaynak fonları/endeksleri	\$ 892	\$ -	\$ 892
Birinci Sınıf Hisse Senetleri	1,219	-	1,219
Swaplar	-	193	193
Nakit ve nakit benzerleri	287	-	287
Diğer	564	94	658
Toplam	\$2,962	\$ 287	\$3,249
Aralık 2020 itibarıyla			
Öz kaynak fonları/endeksleri	\$ 828	\$ -	\$ 828
Birinci Sınıf Hisse Senetleri	684	-	684
Swaplar	-	986	986
Nakit ve nakit benzerleri	34	-	34
Diğer	543	141	684
Toplam	\$2,089	\$1,127	\$3,216

Yukarıdaki tabloda, diğer kalemi esasen, alternatif yatırımlardaki ve sabit getirili menkul kıymetlerdeki yatırımlardan oluşmaktadır. Aralık 2021'de sona eren dönem sırasında, Planın beklenen uzun vadeli getirisini minimal risk ve daha verimli portföy faaliyeti ile arttıracak olan Birinci Sınıf Hisse Senetlerine daha fazla yatırıma imkan vermek üzere swaplara yönelik risk indirilerek Planın yükümlülük odaklı yatırım portföyünün basitleştirilmesi yönünde değişiklikler yapılmıştır.

Kesinleşmiş Tazminat Maliyeti

Aşağıdaki tabloda, gelir tablosunda ve diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilen, söz konusu Plana ilişkin kesinleşmiş tazminat zararı/(karı) ortaya konmaktadır.

	Aralık'ta Sona Eren Dönem	
milyon \$ cinsinden	2021	2020
Gelir tablosu		
Yönetim gideri	\$ 4	\$ 3
Faiz geliri	(3)	(6)
Gelir tablosuna borç/(alacak) kaydedilen toplam	1	(3)
Diğer kapsamlı gelirler		
İskonto oranının üzerinde olan Plan varlıkları getirisi	(48)	(356)
Aktuaryl kar - yükümlülük deneyimi	(2)	(45)
Aktuaryl zarar/(kar) - finansal varsayımlar	(60)	470
Aktuaryl zarar/(kar) - demografik varsayımlar	(3)	7
Diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilen zarar/(kar) toplamı	(113)	76
Kesinleşmiş tazminat zararı/(karı) toplamı	\$(112)	\$ 73

Duyarlılık Analizi

Aşağıdaki tabloda, her bir önemli aktüaryal varsayıma ilişkin olarak Plan yükümlülüklerine dair bir duyarlılık analizi ortaya konmaktadır.

	Plan Yükümlülüklerine Olan Etki			
	Varsayımdaki artış		Varsayımdaki düşüş	
	<i>milyon \$ cinsinden</i>	%	<i>milyon \$ cinsinden</i>	%
Aralık 2021 itibarıyla				
İskonto oranında % 0.25 değişim	\$(218)	(7.4)	\$ 240	8.2
Fiyat enflasyonunda % 0.25 değişim	178	6.1	(165)	(5.6)
Beklenen yaşam süresinde 1 yıllık değişim	115	3.9	(116)	(3.9)
Aralık 2020 itibarıyla				
İskonto oranında % 0.25 değişim	\$(235)	(7.8)	\$ 255	8.5
Fiyat enflasyonunda % 0.25 değişim	190	6.3	(217)	(7.2)
Beklenen yaşam süresinde 1 yıllık değişim	118	3.9	(119)	(3.9)

Yukarıdaki tabloda, söz konusu duyarlılıklar, tüm varsayımlar sabit tutulurken her bir varsayımdaki değişime dayalıdır.

Duyarlılık analizinde içsel sınırlamalar söz konusudur ve böylelikle duruma özgü hareketlerin ortaya çıkması muhtemel değildir. Duyarlılıkların hesaplanması için kullanılan metodoloji yukarıdaki tabloda ortaya konulmakta olan iki dönem genelinde istikrarlıdır.

Gelecekteki Nakit Akışlarının Mahiyeti

Planın 31 Mart 2016 tarihinden itibaren gelecekteki tahakkuklara kapatılmış olması sebebiyle, şirket tarafından söz konusu Plan için düzenli olarak katkı payları ödenmesi sonlandırılmış olmakla birlikte, söz konusu Plana ilişkin fonlama ihtiyaçlarının Mutemetler ile birlikte periyodik esasta değerlendirilmesine devam edilecektir.

Üç yılda bir esasına dayalı olmak üzere, söz konusu Planın fonlama ihtiyaçlarının değerlendirilmesi için Mutemetler için Planın resmi bir fonlama değerlemesi gerçekleştirilmektedir. Bu değerlendirme, farklı varsayımların kullanılmasına bağlı olarak muhasebeleştirme amaçları için gerekli olan aktüaryal değerlemeden farklılık göstermektedir.

Söz konusu Plana ilişkin en son fonlama değerlemesi, 31 Aralık 2018 itibarıyla yetkili bir bağımsız sigorta uzmanı tarafından gerçekleştirilmiş ve bunun sonucunda, söz konusu Planın 316 milyon \$'lık fonlama fazlasına sahip olduğuna işaret edilmiştir. Aralık 2021 itibarıyla bir sonraki resmi üç yıllık değerlemenin ön sonuçlarının 2022'nin üçüncü çeyreğine hazır olması muhtemel olup, ilk tahminlere ve Plandaki güncel fonlama fazlasına dayalı olarak şirket tarafından halihazırda Plana yönelik herhangi bir başka katkı yapılmasına gerek olması beklenmemektedir.

Şirket tarafından gelecek yılda söz konusu Plandan mensuplara 32 milyon \$'lık tazminat ödenmesi beklenmektedir.

Plan yükümlülüklerinin ağırlıklı ortalama süresi Aralık 2021 itibarıyla 32 yıl olmuştur.

Dipnot 16.

Ertelenmiş Vergi Varlıkları

Aşağıdaki tabloda, şirketin ertelenmiş vergi varlığının bileşenleri ortaya konmaktadır.

<i>milyon \$ cinsinden</i>	Aralık itibarıyla	
	2021	2020
Ertelenmiş tazminat	\$ 816	\$ 551
Emeklilik sonrası maaşlar	(103)	(54)
Gayrimenkuller, özel maliyetler ve ekipmanlar ve maddi olmayan varlıklar	(161)	(129)
Borç değerleme düzeltmesi	55	78
Şirketlerarası teminatlı fonlamaya yönelik gerçekleşmemiş kazançlar	(12)	–
Diğer geçici farklar	(3)	(2)
Toplam	\$ 592	\$ 444

Aşağıdaki tabloda, şirketin ertelenmiş vergi varlığının her bir bileşenindeki değişimler ortaya konmaktadır.

<i>milyon \$ cinsinden</i>	Aralık'da Sona Eren Dönem	
	2021	2020
Ertelenmiş tazminat		
Başlangıç Bakiyesi	\$ 551	\$ 453
Gelir tablosuna devir	265	105
Ertelenmiş vergi varlıklarının elden çıkarılması	–	(7)
Kapanış Bakiyesi	\$ 816	\$ 551
Emeklilik sonrası maaşlar		
Başlangıç Bakiyesi	\$ (54)	\$ (63)
Gelir tablosuna devir	(21)	(13)
Diğer kapsamlı gelire devir	(28)	22
Kapanış Bakiyesi	\$(103)	\$(54)
Gayrimenkuller, özel maliyetler ve ekipmanlar ve maddi olmayan varlıklar		
Başlangıç Bakiyesi	\$(129)	\$ (93)
Gelir tablosuna devir	(32)	(36)
Kapanış Bakiyesi	\$(161)	\$(129)
Borç değerleme düzeltmesi		
Başlangıç Bakiyesi	\$ 78	\$ 38
Diğer kapsamlı gelire devir	(23)	40
Kapanış Bakiyesi	\$ 55	\$ 78
Şirketlerarası teminatlı fonlamaya yönelik gerçekleşmemiş kazançlar		
Başlangıç Bakiyesi	\$ –	\$ –
Gelir tablosuna devir	(12)	–
Kapanış Bakiyesi	\$ (12)	\$ –
Diğer geçici farklar		
Başlangıç Bakiyesi	\$ (2)	\$ (4)
Gelir tablosuna devir	(1)	2
Kapanış Bakiyesi	\$ (3)	\$(2)
Toplam		
Başlangıç Bakiyesi	\$ 444	\$ 331
Gelir tablosuna devir (bakınız Dipnot 9)	199	58
Diğer kapsamlı gelire devir	(51)	62
Ertelenmiş vergi varlıklarının elden çıkarılması	–	(7)
Kapanış Bakiyesi	\$ 592	\$ 444

Yukarıdaki tablolarda, ertelenmiş tazminat ağırlıklı olarak hisse bazlı ücretlendirmeye ilişkindir.

Dipnot 17.

Diğer Kuruluşlardaki Menfaatler

Aşağıdaki tabloda, şirketin Aralık 2021 itibarıyla kontrole sahip olduğu iştirak ortaya konmaktadır.

Şirket adı	Kurulduğu Ülke	Oy haklarına sahip olunması ve oy haklarının oranı	Elde tutulan hisselerin grubu	Sahip olunan isse sayısı	Ticari faaliyetin mahiyeti
Goldman Sachs (Cayman) Limited	Cayman Adaları	%100	Adi hisse senetleri	250	Finansal hizmetler

Goldman Sachs (Cayman) Limited'in ticari merkezi Maples Corporate Services Limited, PO Box 309, Ugland House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Adaları adresinde yer almaktadır.

Söz konusu şirket, kanuni iştirak tanımını karşılamayan ancak esas itibarıyla kanuni iştiraklermiş gibi farklı olmayan risklere ve kazanımlara sebebiyet veren bir dizi özel amaçlı işletmede ve ana para garantili fonda menfaatlere sahiptir. Söz konusu özel amaçlı işletmelerin ve ana para garantili fonların faaliyetleri, bir yeniden paketleme programının şartları çerçevesinde ikraz senetlerinin ihracından ibarettir. Bu özel amaçlı işletmeler ve ana para garantili fonlar, The Goldman Sachs Group Inc.'nin finansal tablolarına konsolide edilmiştir.

Konsolide Edilmemiş Yapılandırılmış Kuruluşlar

Şirket, ağırlıklı olarak öncelikli ve ikinci derece borcu, türevleri ve garantileri içermek üzere, kendisi tarafından kontrol edilmeyen kuruluşlarda (konsolide edilmemiş yapılandırılmış kuruluşlar) menfaatler sahiptir. Yapılandırılmış kuruluşlar genellikle, söz konusu yapılandırılmış kuruluş tarafından elde tutulmakta olan varlıklarla teminata bağlanan veya söz konusu varlıklara endekslenen borçlanma senetleri ihraç ederek varlıkların alımını finanse ederler. Herhangi bir yapılandırılmış kuruluş tarafından ihraç edilen borçlanma senetlerinde değişkenlik az eden tabiiyet dilimleri yer alabilir. Şirketin, yapılandırılmış kuruluşlara katılımı esasen, piyasa yapıcılığı faaliyetleri ve şirket tarafından yapılandırılmış kuruluşlarla girişilen toplam getiri swapları gibi türevler ile bağlantılı olarak ipoteğe dayalı yapılandırılmış kuruluşlar tarafından ihraç edilen intifa haklarının alımını ve satışını kapsamaktadır. Belirli hallerde, şirket tarafından, konsolide edilmemiş yapılandırılmış kuruluşlara ve konsolide edilmemiş yapılandırılmış kuruluşlarda menfaatlere sahip olanlara, türev garantileri de dahil olmak üzere, garantiler sunulmaktadır.

Aşağıdaki tabloda, şirketin menfaatlere sahip olduğu, konsolide edilmemiş yapılandırılmış kuruluşlara ilişkin bir özet ortaya konmaktadır.

	Aralık itibarıyla	
<i>miljon \$ cinsinden</i>	2021	2020
Yapılandırılmış kuruluşlardaki varlıklar	\$6,038	\$8,745
Menfaatlerin - varlıkların defter değeri	\$ 315	\$ 439
Menfaatlerin - borçların defter değeri	\$ (28)	\$ (39)
Azami zarar riski	\$3,399	\$2,761

Yukarıdaki tabloda:

- Şirketin menfaatlerinin defter değerleri, bilançodaki alım-satıma konu varlıklar veya alım-satıma konu yükümlülükler kaleminde yer almaktadır.
- Şirketin azami zarar riski esas olarak tahmini zararları temsil etmeyen ve aynı zamanda, daha önceden kayıt altına alınmış gerçekleşmemiş zararlarla azaltılmamış olan, azami zarar riskinin türev ürün tutarı olduğu türevlerin, taahhütlerin ve garantilerin bir sonucudur. Sonuç itibarıyla, azami zarar riski, türevler, taahhütler ve garantiler için kayıt altına alınan yükümlülükleri aşmaktadır.

Dipnot 18.

Teminata Dayalı Finansmanlar

Aşağıdaki tabloda teminata dayalı finansmanlar ortaya konmaktadır.

	Aralık itibarıyla	
<i>miljon \$ cinsinden</i>	2021	2020
Geri alım sözleşmeleri	\$139,284	\$ 77,726
Borç verilen menkul kıymetler	51,080	21,034
Şirketler arası krediler	4,205	1,432
İhraç edilen borçlanma senetleri	4,540	6,664
Diğer borçlanmalar	5,430	6,271
Toplam	\$204,539	\$113,127

Yukarıdaki tabloda, şirketler arası krediler, ihraç edilen borçlanma senetleri ve diğer borçlanmalar, teminat olarak rehin edilen menkul kıymetler ile teminatlandırılmaktadır. Söz konusu rehin edilen teminat, alım-satıma konu varlıklarda veya teminata bağlanmış sözleşmelerde muhasebeleştirilmektedir.

Dipnot 19.

Müşterilere ve Diğer Borçlar

Aşağıdaki tabloda, müşterilere ve diğer borçlar ortaya konmaktadır.

	Aralık itibarıyla	
<i>miljon \$ cinsinden</i>	2021	2020
Aracılara/tacirlere ve takas kuruluşlarına borçlar	\$ 2,781	\$ 2,648
Müşterilere ve karşı taraflara borçlar	117,102	97,871
Toplam	\$119,883	\$100,519

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

Dipnot 20.

Teminatsız Borçlanmalar

Aşağıdaki tabloda teminatsız borçlanmalar ortaya konmaktadır.

milyon \$ cinsinden	Aralık itibarıyla	
	2021	2020
Banka kredileri	\$ -	\$ 6
Ek Hesaplar	14	115
Şirketler arası krediler - MREL bakımından elverişli olmayanlar	16,179	21,032
Şirketler arası krediler - MREL bakımından elverişli olanlar	18,215	16,723
İhraç edilen borçlanma senetleri	35,179	32,385
İkinci dereceden teminatlı krediler	5,387	5,394
Diğer borçlanmalar	4,839	4,696
Toplam	\$79,813	\$80,351

Yukarıdaki tabloda:

- 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.
- Aralık 2021 ve Aralık 2020 itibarıyla 5.39 milyar \$ olan ikinci dereceden teminatlı krediler, teminatsız olan ve ABD Merkez Bankası'nın Federal Fon oranının üzerinde bir marjda faiz içeren, şirketin ana şirket ve diğer GS Grubu bağlı ortaklıklarından kaynaklanan 5.38 milyar \$'lık uzun vadeli kredilerinden ve ilişkili tahakkuk eden faizden oluşmaktadır. Söz konusu marj, GS Grubu'nun ağırlıklı ortalama borç maliyetindeki değişimleri yansıtmak üzere periyodik esasta sıfırlanmaktadır. Bu krediler, PRA tarafından onaylanan 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.

Borç Değerleme Düzeltmesi

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

milyon \$ cinsinden	Aralık'ta Sona Eren Dönem	
	2021	2020
Başlangıç Bakiyesi	\$(290)	\$(147)
Dönem için olan borç değerleme düzeltmesi	54	(183)
Geçmiş yıl karlarına devir	48	40
Kapanış Bakiyesi	\$(188)	\$(290)

Yukarıdaki tabloda, Aralık 2021'de sona eren dönem için olan 48 milyon \$'lık (vergiler düşüldükten sonra net esasta 35 milyon \$) net zararlar ve Aralık 2020'de sona eren dönem için olan 40 milyon \$'lık (vergiler düşüldükten sonra net esasta 29 milyon \$) net zararlar olmak üzere, bu tür bir takım finansal borçların erken itfası üzerine gerçekleştirilen net zararlar, birikmiş diğer kapsamlı gelir kaleminden geçmiş yıl karlarına devredilmiştir.

Finansal Riskten Korunma Muhasebesi

Şirket tarafından faiz oranı swapları, bir takım sabit oranlı teminatsız uzun vadeli ve kısa vadeli borcun faiz oranı riskinin yönetilmesi için kullanılan gerçeğe uygun değerde finansal riskten korunma araçları olarak belirlenmektedir. Bu faiz oranı swapları, sabit oranlı yükümlülüklerin değişken oranlı yükümlülüklerle etkili bir şekilde dönüştürerek ilgili gösterge faiz oranına (örneğin, EURIBOR) atfedilebilir nitelikteki gerçeğe uygun değer değişimlerini finansal riskten korumaktadır.

Aşağıdaki tabloda, bilançoda alım-satıma konu varlıklar ve yükümlülükler dahilinde türevlerde sınıflandırılan finansal riskten korunma araçlarına ilişkin bilgiler ortaya konmaktadır.

milyon \$ cinsinden	Aralık itibarıyla	
	2021	2020
Varlık defter değeri	\$12	\$17
Yükümlülük defter değeri	\$ -	\$32

Aşağıdaki tabloda, sözleşmeye dayalı vade tarihine göre finansal riskten korunma araçlarının türev ürün tutarı ortaya konmaktadır.

milyon \$ cinsinden	Aralık itibarıyla	
	2021	2020
1 – 3 ay	\$ -	\$ -
3 ay – 1 yıl	-	-
1 – 5 yıl	1,708	1,760
5 yılın üzerinde	1,566	1,469
Toplam	\$3,274	\$3,229

Şirketin finansal riskten korunma araçlarının ortalama sabit oranı, Aralık 2021'de sona eren dönem için % 1.07, Aralık 2020'de sona eren dönem için ise %1.16 olmuştur.

Aşağıdaki tabloda, herhangi bir finansal riskten korunma ilişkisinde belirlenen finansal riskten korunmaya konu kalemlerin defter değeri ve söz konusu defter değerlerinde yer verilen güncel ve önceki finansal riskten korunma ilişkilerinden kaynaklanan ilgili kümülatif finansal riskten korunma düzeltmesi (artış/(düşüş)) ortaya konmaktadır.

milyon \$ cinsinden	Defter değeri	Kümülatif finansal riskten korunma düzeltmesi
Aralık 2021 itibarıyla		
Teminatsız uzun vadeli borçlanmalar	\$3,202	\$ 63
Aralık 2020 itibarıyla		
Teminatsız uzun vadeli borçlanmalar	\$3,042	\$177

Yukarıdaki tabloda, artık herhangi bir finansal riskten korunma ilişkisinde gösterilmeyen kalemlere yönelik kümülatif finansal riskten korunma düzeltmesi, Aralık 2021 itibarıyla 9 milyon \$, Aralık 2020 itibarıyla ise 34 milyon \$ olmuştur.

Aşağıdaki tabloda, söz konusu şirketin finansal riskten korunma araçlarına tekabül eden faiz oranı türevlerinden kaynaklanan karları/(zararları), ilgili finansal riskten korunmaya konu borçlanmalar ve bu türevlerin, net gelirlerde muhasebeleştirilen finansal riskten korunma etkisizliği ortaya konmaktadır.

milyon \$ cinsinden	Aralık'ta Sona Eren Dönem	
	2021	2020
Faiz oranı finansal riskten korunma araçları	\$(130)	\$ 50
Finansal riskten korunmaya konu borçlanmalar	110	(53)
Finansal riskten korunma etkisizliği	\$ (20)	\$ (3)

Dipnot 21.

Diğer Yükümlülükler

Aşağıdaki tabloda türe göre diğer yükümlülükler ortaya konmaktadır.

milyon \$ cinsinden	Aralık itibarıyla	
	2021	2020
Ücretlendirme ve sosyal haklar	\$2,649	\$2,762
Gelir vergisi ile ilgili yükümlülükler	450	330
Kiralama yükümlülükleri	5	17
Tahakkuk etmiş giderler ve diğer	1,717	1,370
Finansal borçlar toplamı	4,821	4,479
Gelir vergisi ile ilgili yükümlülükler	4	11
Diğer vergiler ve sosyal güvenlik giderleri	482	378
Karşılıklar	1	1
Finansal olmayan borçlar toplamı	487	390
Toplam	\$5,308	\$4,869

Yukarıdaki tabloda, tahakkuk etmiş giderler ve diğer kalemi, söz konusu hizmetin sunulması öncesinde şirket tarafından müşteriler ile olan sözleşmeleri ile bağlantılı olarak teslim olunan bedeli yansıtan sözleşme yükümlülüklerini içermektedir. Aralık 2021 Aralık 2020 itibarıyla sözleşme yükümlülükleri maddi nitelikte olmamıştır.

Karşılıklar

Aşağıdaki tabloda, şirketin müdahil olduğu yasal ve mevzuata dayalı takibatlara ilişkin olan karşılıklar ortaya konmaktadır.

milyon \$ cinsinden	
Kasım 2019 itibarıyla	\$ 1
Dönem sırasındaki mükellefiyet	127
Gayri nakdi sermaye katkısı	(126)
Dönem sırasında kullanılan	(1)
Aralık 2020 itibarıyla	\$ 1
Dönem sırasındaki mükellefiyet	1
Dönem sırasında kullanılan	(1)
Aralık 2021 itibarıyla	\$ 1

Yukarıdaki tabloda, Aralık 2020'de sona eren dönem sırasında mükellefiyete konu olan karşılıklar, The Goldman Sachs Group Inc. ve söz konusu şirket arasındaki 1MDB zararlarına ilişkin olan tazminat sözleşmesine uygun olarak The Goldman Sachs Group Inc. tarafından ödenmiş olan, 1MDB'ye ilişkin resmi ve mevzuata dayalı soruşturmaların GS Grubu tarafından sulhe konu edilmesine ilişkin olarak FCA ve PRA tarafından kesilen 126 milyon \$'lık para cezalarını içermiştir. Bu para cezaları, Aralık 2020 itibarıyla şirketin toplam özkaynaklarında herhangi bir net etkiye yol açmaksızın, geçmiş yıl karlarında karşılık gelen bir gayri nakdi sermaye katkısıyla, söz konusu şirketin gelir tablosunda gider olarak muhasebeleştirilmiştir.

Dipnot 22.

Esas Sermaye

Aşağıdaki tabloda esas sermaye ortaya konmaktadır.

Tahsis edilmiş, talep edilmiş ve tamamen ödenmiş	Her biri 1\$ olan adi hisseler	milyon \$ cinsinden
Kasım 2019 itibarıyla	589,608,046	\$590
Dönem sırasında tahsis edilen	8,574,007	8
Aralık 2020 itibarıyla	598,182,053	\$598
Aralık 2021 itibarıyla	598,182,053	\$598

24 Mart 2020 tarihinde, her biri 1\$ olan 8.574.007 adet adi hisse GSG UK'ye 44.32\$'dan tahsis edilmiştir. Tesellüm edilen toplam bedel, 371.425.993 \$'lık hisse primi içeren nakden 380.000.000\$ olmuştur.

Dipnot 23.

Diğer Özkaynak Araçları

Aşağıdaki tabloda, teminatsız AT1 tahvillerine ilişkin bilgiler ortaya konmaktadır.

İhracın gerçekleştirildiği ay	AT1 tahvillerinin sayısı	milyon \$	Faiz oranı
Haziran 2017	5,800	\$5,800	9.00% p.a.
Kasım 2018	2,500	2,500	8.67% p.a.
Aralık 2021 itibarıyla	8,300	\$8,300	

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

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

Şirket tarafından AT1 tahvillerine ilişkin olarak Aralık 2021'de sona eren dönem için 749 milyon \$, Aralık 2020'de sona eren dönem için ise 751 milyon \$ faiz ödenmiştir. Ödenen faiz, geçmiş yıl karlarında muhasebeleştirilmektedir. İlişkili vergi etkisi, gelir vergisi gideri kaleminde muhasebeleştirilmektedir. Kümülatif olmayan sabit faiz, belirli ödeme kabiliyeti koşullarına ve mevzuata dayalı koşullara tabi olmak üzere, şirketin takdir hakkı doğrultusunda ödenir niteliktedir.

Dipnot 24.

Nakit Akışları Tablosu Mutabakatları

Aşağıdaki tabloda, nakit akışları tabloları amacıyla, ek hesaplar düşüldükten sonra net esasta olmak üzere nakit ve nakit benzerleri ortaya konmaktadır.

	Aralık itibarıyla	
<i>milyon \$ cinsinden</i>	2021	2020
Nakit ve nakit benzerleri	\$52,422	\$43,833
Ek Hesaplar (bakınız Dipnot 20)	(14)	(115)
Toplam	\$52,408	\$43,718

Yukarıdaki tabloda, Aralık 2021 itibarıyla 2.52 milyar \$, Aralık 2020 itibarıyla 1.84 milyar \$ olmak üzere, şirket tarafından kullanılmaya müsait olmayan nakde, nakit ve nakit benzerleri kapsamında yer verilmiştir.

İşletme Faaliyetlerinden Elde Edilen Nakit Akışlarının Mutabakatı

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

	Aralık'ta Sona Eren Dönem	
<i>milyon \$ cinsinden</i>	2021	2020
Vergi öncesi kar	\$ 3,552	\$ 3,524
Aşağıdakilere yönelik düzeltmeler		
Değer düşürme ve amortisman (bakınız Dipnot 6)	210	194
Özel maliyetlerin elden çıkarılmasına ilişkin zarar	–	2
Maddi olmayan duran varlıkların elden çıkarılmasına ilişkin	14	–
Maaş esaslı emeklilik planına ilişkin mükellefiyet/(kredi) (bakınız Dipnot 15)	1	(3)
Kur farkı zararları/(karları)	2,698	(2,793)
Hisse bazlı ücretlendirme gideri	1,225	830
Karşılıklar (bakınız Dipnot 21)	1	127
İkinci dereceden teminatlı kredilere ve MREL bakımından elverişli olan şirketler arası kredilere ilişkin faiz	436	658
Yatırımlara ilişkin karlar	(104)	(50)
Kiralama sözleşmelerinin elden çıkarılmasına ilişkin kar	(1)	–
Kiralama sözleşmelerine ilişkin faiz gideri	–	2
İşletme varlıklarındaki ve yükümlülüklerindeki değişimler öncesinde elde edilen nakit	8,032	2,491
İşletme varlıklarındaki değişimler		
Teminata bağlanmış sözleşmelerdeki düşüş/(artış)	(116,684)	15,666
Müşteri alacakları ve diğer alacaklardaki düşüş/(artış)	4,245	(18,573)
Alım-satıma konu varlıklardaki düşüş/(artış)	240,681	(197,554)
Kredilerdeki düşüş	169	983
Diğer varlıklardaki düşüş/(artış)	4,436	(5,889)
İşletme varlıklarındaki değişimler	132,847	(205,367)
İşletme yükümlülüklerindeki değişimler		
Teminata dayalı finansmanlardaki artış/(düşüş)	91,412	(2,809)
Müşterilere ve diğer borçlardaki artış	19,364	15,551
Alım satıma konu yükümlülüklerdeki artış/(düşüş)	(237,432)	217,774
Teminatsız borçlanmalardaki düşüş	(1,868)	(11,323)
Diğer yükümlülüklerdeki artış/(düşüş)	(1,035)	621
İşletme yükümlülüklerindeki değişimler	(129,559)	219,814
Faaliyetlerden elde edilen nakit	\$ 11,320	\$ 16,938

Yukarıdaki tabloda faaliyetlerden elde edilen nakitte, Aralık 2021'de sona eren dönem için 2.81 milyar \$, Aralık 2020'de sona eren dönem için ise 5.05 milyar \$ olmak üzere, ödenen faize ve Aralık 2021'de sona eren dönem için 3.05 milyar \$, Aralık 2020'de sona eren dönem için ise 4.22 milyar \$ olmak üzere, alınan faize yer verilmiştir.

Kiralama Yükümlülükleri Hariç Olmak Üzere Finansman Faaliyetlerinden Elde Edilen Nakit Akışlarının Mutabakatı

AT1 tahvillerinden, ikinci dereceden teminatlı kredilerden ve MREL bakımından elverişli olan şirketler arası kredilerden oluşan nakit akışları tablosuna yönelik amaçlar doğrultusunda, şirket tarafından MREL bakımından elverişli olan borçlanmalara finansman faaliyeti olarak yer verilmektedir. Bu borçlanmalar ilişkin anapara ve faiz finansman faaliyeti olarak sınıflandırılmaktadır.

Aşağıdaki tabloda, kiralama yükümlülükleri hariç olmak üzere, finansman faaliyetlerinden elde edilen nakit akışlarının mutabakatı ortaya konmaktadır.

<i>milyon \$ cinsinden</i>	Anapara	Faiz	Toplam
Kasım 2019 itibarıyla	\$26,967	\$ 692	\$27,659
MREL bakımından elverişli olan şirketler arası kredilerdeki artış	3,400	–	3,400
AT1 tahvillere ilişkin faiz	–	751	751
İkinci dereceden teminatlı kredilere ve MREL bakımından elverişli olan şirketler arası kredilere ilişkin faiz	–	658	658
AT1 tahvillere ödenen faiz	–	(751)	(751)
İkinci dereceden teminatlı kredilere ve MREL bakımından elverişli olan şirketler arası kredilere ödenen faiz	–	(1,300)	(1,300)
Aralık 2020 itibarıyla	\$30,367	\$ 50	\$30,417
MREL bakımından elverişli olan şirketler arası kredilerdeki artış	1,500	–	1,500
AT1 tahvillere ilişkin faiz	–	749	749
İkinci dereceden teminatlı kredilere ve MREL bakımından elverişli olan şirketler arası kredilere ilişkin faiz	–	436	436
AT1 tahvillere ödenen faiz	–	(749)	(749)
İkinci dereceden teminatlı kredilere ve MREL bakımından elverişli olan şirketler arası kredilere ödenen faiz	–	(451)	(451)
Aralık 2021 itibarıyla	\$31,867	\$ 35	\$31,902

Dipnot 25.

Finansal Taahhütler ve Yükümlülükler

Taahhütler ve Yükümlülükler

Aşağıdaki tabloda taahhütler ve yükümlülükler ortaya konmaktadır.

	Aralık itibarıyla	
<i>milyon \$ cinsinden</i>	2021	2020
Teminata bağlanmış sözleşmeler	\$141,020	\$61,982
Teminata dayalı finansmanlar	30,111	18,787
Diğer	4,861	4,942
Toplam	\$175,992	\$85,711

Teminata bağlanmış sözleşmelere ilişkin taahhütler, gelecekte başlayan yeniden satış ve menkul kıymet borçlanma sözleşmelerini içermekte, teminata dayalı finansmanlara ilişkin taahhütler ise genel olarak üç iş günü içerisinde olmak üzere, gelecekteki tarihte uzlaşıya konu olan, gelecekte başlayan geri alım ve teminatlı ikraz sözleşmelerini içermektedir. Teminata bağlanmış sözleşmelere ilişkin taahhütlerde aynı zamanda, şirket tarafından müşterilerine ve karşı taraflara yeniden satış sözleşmeleri vasıtasıyla şarta bağlı finansman sunulması için taahhütlere girilmiş olan işlemler de yer almaktadır. Şirket tarafından bu taahhütlerin fonlaması, söz konusu yeniden satış sözleşmesine ilişkin tüm sözleşmeye dayalı koşulların yerine getirilmesine bağlıdır ve bu taahhütler, kullanılmadan sona erebilir niteliktedir.

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

Diğer taahhütler esasen teminat taahhütlerine, aracılık yüklenimi taahhütlerine ve yatırım taahhütlerine ilişkindir.

İlaveten, ticari faaliyetin olağan seyri sırasında doğmuş bulunan şirketin varlıklarına ilişkin kayıtlı mükellefiyetler söz konusudur.

Yasal İşlemler

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

Banco Espirito Santo S.A. ve Oak Finance. Şubat 2015'de başlamak üzere, BES'in iflası öncesinde, Portekiz Merkez Bankası'nın (BoP), söz konusu Kredi ile bağlantılı olarak oluşturulan bir özel amaçlı kurum olan Oak Finance Luxembourg S.A. (Oak Finance) ile Banco Espirito S.A.(BES) arasındaki, şirket tarafından yapılandırılan 835 milyon \$'lık kredi sözleşmesinin (Kredi) Novo Banco'ya erken devrinin geri alınmasına yönelik Aralık 2014, Eylül 2015 ve Aralık 2015 tarihli kararlarına karşılık olarak şirket tarafından İngiliz Ticaret Mahkemesi nezdinde Novo Banco S.A. (Novo Banco) ile Portekiz İdare Mahkemesi nezdinde Portekiz Merkez Bankası (BoP) aleyhine davalar açılmıştır. Temmuz 2018'de, İngiliz Yüksek Mahkemesi tarafından şirket tarafından açılan dava konusunda İngiliz mahkemelerinin henüz yargı yetkisine sahip olmadığına hükmedilmiştir. Temmuz 2018'de, BES'in muhtemel iflas riskine konu olduğunun şirket tarafından bilinmekte olduğunun iddia edilmesi de dahil olmak üzere, söz konusu Kredinin kullanılmasında şirket tarafından kötü niyet ile hareket edildiği iddia edilerek BES Tasfiye Kurulu tarafından, söz konusu Kredi ile bağlantılı olarak şirkete ödenen 54 milyon \$'ın ve Oak Finance'a ödenen 50 milyon \$'ın şirketten geri alınmasının amaçlandığı bir karar çıkarılmıştır. 2018 yılının Ekim ayında şirket tarafından Lizbon Ticaret Mahkemesi nezdinde söz konusu Tasfiye Kurulunun kararına itiraz edildiği bir yasal işlem başlatılmış ve aynı zamanda aynı tarih itibarıyla Portekiz Devleti aleyhine, Tasfiye Kurulu tarafından talep olunan 104 milyon \$'lık duruma bağlı talep ile birlikte BES'in iflası ile ilgili yaklaşık olarak 222 milyon \$'lık zararın tazmin edilmesinin talep edildiği bir talepte bulunulmuştur.

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

Emtialar İle İlgili Davalar. Şirket, New York Güney Bölgesi için Yetkili olan ABD Bölge Mahkemesi nezdinde 25 Kasım 2014'de açılan ve en son 15 Mayıs 2017 tarihinde tadil edilen, platin ve paladyum alım-satımına ilişkin olan mefruz toplu davalarda davalılar arasında yer almaktadır. Tadil edilmiş dava dilekçesinde genel olarak, davalılar tarafından fiziki platin ve paladyum fiyatlarına yönelik bir göstergenin manipüle edilmesine yönelik olarak iddia edilen işlem ile bağlantılı olarak antitröste yönelik federal kanunların ve Sermaye Piyasası Kanununun ihlal edildiği iddia edilmekte ve tespitiye 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. 27 Nisan 2020 tarihinde, davacılar tarafından Temyiz Mahkemesi İkinci Dairesi nezdinde temyiz başvurusunda bulunulmuştur.

Şirket, 01 Ağustos 2013 tarihinde başlamak ve New York Güney Bölgesi için Yetkili olan ABD Bölge Mahkemesi nezdinde birleştirilmek üzere, bir dizi mefruz toplu ve münferit davalarda davalılar arasında yer almaktadır. Söz konusu dava dilekçelerinde genel olarak alüminyum depolanması ve alüminyum alım-satımı ile bağlantılı olarak antitröste yönelik federal kanunların ve eyalet kanunlarının ihlal edildiği iddia edilmektedir. Dava dilekçelerinde, tespite yönelik, ihtiyati ve diğer parasal olmayan tedbirin yanı sıra, mahkeme tarafından yaralı tarafın normalde olandan üç katı haklı bulunması da dahil olmak üzere, belirlenmemiş maddi tazminat talep edilmektedir. 2016 yılının Aralık ayında, bölge mahkemesi tarafından davalıların ret talepleri kabul edilmiş ve 27 Ağustos 2019 tarihinde İkinci Daire tarafından söz konusu bölge mahkemesinin ret kararları bozulmuş ve söz konusu dava tekrar işleme konu olmak üzere bölge mahkemesine geri gönderilmiştir. 23 Temmuz 2020 tarihinde, toplu davacıların grup onayına yönelik talebi bölge mahkemesi tarafından reddedilmiş ve 16 Aralık 2020 tarihinde İkinci Daire tarafından ret kararının temyizine yönelik görülebilirlik izni reddedilmiştir. 17 Şubat 2021 tarihinde, bölge mahkemesi tarafından davalıların, münferit davalıların çoğunun hak taleplerine ilişkin olarak özet karar talebi kabul edilmiştir. 14 Nisan 2021 tarihinde, davacılar tarafından Temyiz Mahkemesi İkinci Dairesi nezdinde temyiz başvurusunda bulunulmuştur.

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. Davacılar tarafından 15 Kasım 2021 tarihinde, değişikliğe konu şikayetin reddine yönelik talepte bulunulmuştur. Davacılar tarafından 04 Şubat 2022 tarihinde değişikliğe konu bir şikayet dilekçesi sunulmuştur.

Mevzuat Kaynaklı Soruşturmalar ve İncelemeler ve İlgili Davalar. The Goldman Sachs Group Inc. ve şirket de dahil olmak üzere, bir takım bağlı ortaklıkları, aşağıdakiler de dahil olmak üzere, GS Grubu'nun iş kollarına ve faaliyetlerine ilişkin olarak çeşitli resmi ve düzenleyici kurumlar ile öz denetim kuruluşları tarafından yürütülen bir dizi diğer soruşturmalar ve incelemelere ve çeşitli hususlara ilişkin davalara tabidir ve bazı hallerde, çeşitli resmi ve düzenleyici kurumlardan bunlara ilişkin davetiyeler ve belge ve bilgi talepleri almaktadır:

- Halka açık menkul kıymetlere ilişkin halka arz süreci ve aracılık yüklenimi uygulamaları;
- Yatırım yönetimi ve finansal danışmanlık hizmetleri;
- Çıkar çatışmaları;
- Devlet ile ilgili finansmanları ve diğer hususları içeren işlemler;
- Özel sektör ve kamu menkul kıymetlerinin, dövizlerin, emtiaların ve diğer finansal ürünlerin arzı, ihalesi, satışı, alım-satımı ve takası ve ilgili satış ve diğer iletişimler ve faaliyetler ve açığa satış kuralları, algoritmik, yüksek sıklıklı ve kantitatif alım-satım, vadeli işlemlerin alım-satımı, opsiyon alım-satımı, anlık ihraca konu alım-satım, işlem raporlaması, teknoloji sistemleri ve kontrolleri, menkul kıymet ödünç işlemleri uygulamaları, ana aracılık faaliyetleri, kredi türev araçlarının ve faiz oranı swaplarının alım-satımı ve takası, emtia faaliyetleri ve metallerin saklanması, özel plasman uygulamaları, menkul kıymetlerin tahsis edilmesi ve alım-satımı da dahil olmak üzere, GS Grubu'nun bu tür faaliyetlere ilişkin gözetimi ve kontrolleri ile döviz kurları gibi gösterge oranların belirlenmesi ile bağlantılı olan alım-satım faaliyetleri ve iletişimleri;
- Birleşik Krallık Rüşvetle Mücadele Kanununa ve A.B.D. Yurtdışı Yolsuzluk Faaliyetleri Kanununa uyum;
- İşe alım ve ücretlendirme uygulamaları;
- Risk yönetimi ve kontrolleri sistemi ve
- İçeriden öğrenilen bilgiye dayalı alım-satım, kurumsal ve devlete ilişkin gelişmelere ilişkin halka açık olmayan maddi bilgilerin potansiyel olarak suiistimal edilmesi ve yayılması ve içeriden öğrenilen bilgiye dayalı alım-satım kontrollerinin ve bilgi bariyerlerinin etkinliği.

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

Dipnot 26.

Varlıkların ve Yükümlülüklerin Vadesi

Aşağıdaki tabloda, şirketin varlıklarının ve yükümlülüklerinin beklenen vadesi ortaya konmaktadır.

milyon \$ cinsinden	Cari olmayan	Cari	Toplam
Aralık 2021 itibarıyla			
Varlıklar			
Nakit ve nakit benzerleri	\$ –	\$ 52,422	\$ 52,422
Teminata bağlanmış sözleşmeler	1,114	256,252	257,366
Müşteri alacakları ve diğer alacaklar	–	86,135	86,135
Alım-satıma konu varlıklar	–	742,238	742,238
Yatırımlar	334	65	399
Krediler	143	255	398
Diğer varlıklar	1,876	2,586	4,462
Varlıklar toplamı	\$ 3,467	\$1,139,953	\$1,143,420
Yükümlülükler			
Teminata dayalı finansmanlar	\$ 61,398	\$ 143,141	\$ 204,539
Müşterilere ve diğer borçlar	–	119,883	119,883
Alım-satıma konu yükümlülükler	–	694,982	694,982
Teminatsız borçlanmalar	54,196	25,617	79,813
Diğer yükümlülükler	1,345	3,963	5,308
Yükümlülükler toplamı	\$116,939	\$ 987,586	\$1,104,525
Aralık 2020 itibarıyla			
Varlıklar			
Nakit ve nakit benzerleri	\$ –	\$ 43,833	\$ 43,833
Teminata bağlanmış sözleşmeler	1,896	138,786	140,682
Müşteri alacakları ve diğer alacaklar	–	90,380	90,380
Alım-satıma konu varlıklar	–	982,919	982,919
Yatırımlar	689	199	888
Krediler	517	50	567
Diğer varlıklar	1,742	6,847	8,589
Varlıklar toplamı	\$ 4,844	\$1,263,014	\$1,267,858
Yükümlülükler			
Teminata dayalı finansmanlar	\$ 3,851	\$ 109,276	\$ 113,127
Müşterilere ve diğer borçlar	–	100,519	100,519
Alım-satıma konu yükümlülükler	–	932,414	932,414
Teminatsız borçlanmalar	55,781	24,570	80,351
Diğer yükümlülükler	1,009	3,860	4,869
Yükümlülükler toplamı	\$ 60,641	\$1,170,639	\$1,231,280

Yukarıdaki tabloda:

- Cari varlıklar ve yükümlülükler, şirket tarafından olağan faaliyet döneminde gerçekleştirilmesi veya ödenmesi beklenen tutarları içermekte ve alım-satım amaçlı olarak elde tutulan varlıkları ve yükümlülükleri ve nakit be nakit benzerlerini kapsamaktadır.
- Cari olmayan varlıklar, şirket tarafından on iki ayın üzerinde olan bir süre sonrasında kurtarılması beklenen tutarlardır ve esasen, bir takım teminata bağlanmış sözleşmeleri, bir takım yatırımları, bir takım kredileri, maddi olmayan varlıkları, ertelenmiş vergi varlıklarını, emeklilik maaşı fazlasını ve bir takım şirketler arası kredileri içermektedir.
- Cari olmayan yükümlülükler, şirket tarafından on iki ayın üzerinde olan bir süre sonrasında ödenmesi beklenen tutarlardır ve esasen, cari olarak sınıflandırılan, şirketin kontrolünde olmayan tetikleyici olaylara sahip olan sözleşmeler istisna olmak üzere, bir yılın üzerinde olan sözleşmeye dayalı vadelere sahip olan teminata dayalı finansmanları ve teminatsız borçlanmaları içermektedir.

Dipnot 27.

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.

Kilit konumdaki yönetim personeli, şirketin faaliyetlerinin planlanmasına, yönlendirilmesine ve kontrol edilmesine yönelik yetkiye ve sorumluluğa sahip olan kişiler olarak tanımlanmaktadır. Şirketin kilit konumdaki yönetim personeli, şirketin yönetim kurulu üyelerini, şirketin çalışanları olan İcra Kurulu (EMC) üyelerini ve PRA ve FCA Üst Düzey Yöneticiler ve Sertifikasyon Rejimi kapsamında yöneticiler olarak tayin edilen üst yönetim üyelerini kapsamaktadır.

Kilit Konumdaki Yönetim Personelinin Ücretlendirilmesi

Aşağıdaki tabloda, şirketin ve ana şirketlerinin kilit konumdaki yönetim personeline çalışan hizmetleri dolayısıyla şirket tarafından ödenen veya ödenmesi icap eden ücretler ortaya konmaktadır.

milyon \$ cinsinden	Aralık'ta Sona Eren Dönem	
	2021	2020
Maaşlar ve diğer kısa vadeli sosyal haklar	\$172	\$211
İşten ayrılma sonrasında sağlanan sosyal haklar	1	1
Hisse bazlı ücretlendirme	564	255
Toplam	\$737	\$467

Yukarıdaki tabloda:

- Maaşlar ve diğer kısa vadeli sosyal haklar kaleminde, şirketin icracı olmayan yönetim kurulu üyelerine ödenen ücretlere yer verilmektedir.
- Hisse bazlı ücretlendirme kaleminde, Aralık 2021'de sona eren dönem için 187 milyon \$'lık bir mükellefiyet ile söz konusu dönem sırasında hisse bazlı ödemelerin gerçeğe uygun değerindeki değişimlere karşılık gelen, The Goldman Sachs Group Inc.den kaynaklanan ek ücretleri temsil eden, Aralık 2020'de sona eren dönem için olan 72 milyon \$'lık bir mükellefiyete yer verilmiştir.

Yönetim Kurulu Üyelerine Verilen Ücretler

2006 tarihli Şirketler Kanunu'na uygun olarak, yönetim kurulu üyelerine verilen ücretler, sadece elverişli hizmetlere ilişkin olarak ödenen veya ödenmesi icap eden toplam ücretler oranını temsil etmektedir. Bu toplam sadece nakit ve aynı faydaların değerini içermekte ve 2008/410 İkinci Derecede Mevzuatın ilişigindeki Ek 5 kapsamındaki hükümlere uygun olarak hisse senedi ödentilerinin değerini içermemektedir. Yönetim kurulu üyeleri tarafından aynı zamanda, açıklanması gerekli olmayan, elverişli olmayan hizmetler için de ücretler alınmaktadır.

Aşağıdaki tabloda şirketin yönetim kurulu üyelerine verilen ücretler ortaya konmaktadır.

milyon \$ cinsinden	Aralık'ta Sona Eren Dönem	
	2021	2020
Toplam ücretler	\$8	\$9
Parasal alım planlarına yönelik şirket emeklilik kesintileri	-	-
Toplam	\$8	\$9

Aşağıdaki tabloda, en yüksek ücret ödenen yönetim kurulu üyesine verilen ücretler ortaya konmaktadır.

milyon \$ cinsinden	Aralık'ta Sona Eren Dönem	
	2021	2020
Toplam ücretler	\$5	\$5
Parasal alım planlarına yönelik şirket emeklilik kesintileri	-	-
Dönem sonundaki tahakkuk eden emeklilik maaşı	-	-

Üç yönetim kurulu üyesi, Aralık 2021'de ve Aralık 2020'de sona eren dönemler için prim ödemeli bir planın üyesi olmuşlardır. En yüksek ücret ödenen yönetim kurulu üyesi de dahil olmak üzere, üç yönetim kurulu üyesi tarafından Aralık 2021'de ve Aralık 2020'de sona eren dönemler için uzun vadeli teşvik planlarına ilişkin olarak The Goldman Sachs Group Inc.'nin payları alınmıştır veya söz konusu payların alınması öngörülmüştür.

Aralık 2021'de sona eren dönem için Aralık 2021'de sona eren dönemin tümü veya bir kısmı boyunca Yönetim Kurulu üyesi olarak görev yapmış olan, icracı olmayan sekiz yönetim kurulu üyesine (Aralık 2020'de sona eren dönem: icracı olmayan sekiz yönetim kurulu üyesi) ödenen ücretlerin toplamı yaklaşık olarak 2.0 milyon \$ olmuştur (Aralık 2020'de sona eren dönemin tümü veya bir kısmı için: yaklaşık olarak 2.1 milyon \$). Bir takım icracı olmayan yönetim kurulu üyeleri tarafından sunulan danışmanlık hizmetlerine ilişkin ek sürekli ücretler, Aralık 2021'de sona eren dönem için yaklaşık olarak 2.4 milyon \$ (Aralık 2020'de sona eren dönem: yaklaşık olarak 2.5 milyon \$) olmuştur.

İlişkili Taraflarla İşlemler

Şirketin ilişkili taraflarla olan işlemleri esasen aşağıdakileri içermektedir.

Risk Yönetimi ve Piyasa Yapıcılığı Faaliyeti

Risk yönetimi ve piyasa yapıcılığı amaçları doğrultusunda söz konusu şirket tarafından rutin olarak türevlere girilmektedir ve ilişkili taraflar nezdinde, alım-satıma konu varlıklar ve alım-satıma konu yükümlülükler kaleminde muhasebeleştirilen menkul kıymetler ve krediler satın alınmakta ve satılmaktadır.

Aşağıdaki tabloda, diğer GS Grubu bağlı ortaklıklarından alınan ve diğer GS Grubu bağlı ortaklarına verilen intizamli menkul kıymetlere ve kredilere yönelik brüt ödenmemiş alımlar ve satışlar ortaya konmaktadır.

milyon \$ cinsinden	Aralık itibarıyla	
	2021	2020
Menkul kıymetlere ve kredilere yönelik ödenmemiş intizamli alımlar	\$8,153	\$8,363
Menkul kıymetlere ve kredilere yönelik ödenmemiş intizamli satışlar	\$8,018	\$7,767

Şirket tarafından aynı zamanda, alım-satıma konu varlıklar kaleminde sınıflandırılan, diğer GS Grubu bağlı ortaklıkları nezdindeki menkul kıymetler elde tutulmakta ve diğer GS Grubu bağlı ortaklarına kurumsal krediler verilmektedir. Şirket tarafından türev işlemler ile bağlantılı olarak nakit ve munzam teminat mübadele edilmektedir. Alınan nakit teminatlar müşterilere ve diğer borçlar kaleminde muhasebeleştirilmektedir. Ödenen nakit teminat, müşteri alacakları ve diğer alacaklar kaleminde muhasebeleştirilmektedir. Şirket tarafından ilişkili taraflara Aralık 2021 itibarıyla 458 milyon \$'lık, Aralık 2020 itibarıyla ise 1.30 milyar \$'lık munzam teminat verilmiştir.

İlaveten, müşteri alacakları ve diğer alacaklar kaleminde ve müşterilere ve diğer borçlar kaleminde muhasebeleştirilen marj mübadelesi ile sonuçlanarak diğer GS Grubu bağlı ortaklıkları ile borsaya kote türevler gerçekleştirilmekte ve bunlara aracılık edilmektedir.

Fonlama Faaliyeti

Şirket tarafından rutin olarak, esasen menkul kıymet temin etmek ve envanteri teminatlı esasta fonlamak üzere GS Grubu bağlı ortaklıkları ile teminata bağlanmış sözleşmelere ve teminata dayalı finansmanlara girilmektedir.

İlaveten, şirketin teminatsız borçlanmalarının kayda değer bir kısmı, söz konusu şirketin GSGUK'ye ihraç edilen AT1 tahvilleri de dahil olmak üzere, GS Grubu bağlı ortaklıklarındandır. Daha fazla bilgi için bakınız Dipnot 20 ve Dipnot 23. Şirket tarafından aynı zamanda bir takım GS Grup bağlı ortaklıklarına krediler kullanılmıştır. Daha fazla bilgi için bakınız Dipnot 14.

Faiz getiren araçlar tipik olarak vadeye, para birimine, boyuta, tabiiyete ve söz konusu aracın teminatlı veya teminatsız olmasına dayalı olarak fiyatlandırılmaktadır.

Nakit Yönetimi Hizmetleri

Şirket tarafından diğer GS Grubu bağlı ortaklıklarından nakit yönetimi hizmetleri alınmakta ve diğer GS Grubu bağlı ortakları nezdinde ticari faaliyetin olağan seyri sırasında, nakit be nakit benzerleri kaleminde muhasebeleştirilen nakit yatırımlar yapılmaktadır.

Taahhütler ve Garantiler

Aşağıdaki tabloda, diğer GS Grubu kuruluşları nezdindeki taahhütler ve yükümlülükler ortaya konmaktadır.

milyon \$ cinsinden	Aralık itibarıyla	
	2021	2020
Teminata bağlanmış sözleşmeler	\$72,082	\$43,145
Teminata dayalı finansmanlar	6,474	7,488
Toplam	\$78,556	\$50,633

Şirket tarafından The Goldman Sachs Group Inc.'den, 8 milyar \$'a kadar temerrüt anında riske maruz kredi tutarlık girişilen işlemlere ilişkin olarak bir teminat alınmıştır. Garanti edilen söz konusu temerrüt anında riske maruz kredi tutarı Aralık 2021 ve Aralık 2020 itibarıyla sıfır \$ olmuştur.

Transfer Fiyatlaması ve Yönetim Ücretleri

Şirket tarafından GS Grubu'nun ticari faaliyetlerine katılımları dolayısıyla GS Grubu bağlı ortaklıkları arasındaki net gelirlerin tahsis edilmesine katılım sağlanmaktadır. İlaveten, şirket tarafından, operasyonel ve idari destek ve yönetim hizmetlerine ilişkin olarak GS Grubu bağlı ortaklıklarına ödenen yönetim ücretlerinin altına girilmekte/GS Grubu bağlı ortaklıklarından yönetim ücretleri alınmaktadır.

Vergilendirme

Şirket tarafından diğer GS Grubu bağlı ortaklıklarından grup vergi indirimi alınmaktadır. Sıfır bedel karşılığında diğer GS Grubu bağlı ortaklıklarından iştirah edilen vergi etkisine dayalı kayıplar için bakınız Dipnot 9. Şirket tarafından aynı zamanda, diğer GS Grubu bağlı ortaklıklarından tam bedeli ödenecek olmak üzere, Aralık 2021'de sona eren dönem için 121 milyon \$'lık, Aralık 2020 itibarıyla sona eren dönem için ise 201 milyon \$'lık vergi etkisine dayalı kayıplar alınmıştır.

Hisse Bazlı Ödemeler

Şirket tarafından aynı zamanda, The Goldman Sachs Group Inc.'ye (a) verilmiş tarihinde söz konusu ödeneklerin gerçeğe uygun değerini ve (b) çalışanlara tevziat ile verilme tarihi arasında söz konusu ödeneklerin gerçeğe uygun değerindeki sonraki hareketleri ödemeyi taahhüt ettiği bir geriye dönük ödeme sözleşmesi yapılmıştır. Daha fazla bilgi için bakınız Dipnot 7 ve Dipnot 8.

Kilit Konumdaki Yönetim Personeli ile Yapılan İşlemler

Bir takım kilit konumdaki yönetim personeli ve bunların yakın aile bireyleri, şirket nezdinde aracılık ve/veya ihtiyat hesaplarına sahiptirler. Bu kişilere, ticari şartlara dayalı olarak ve her durumda ilgili kanunlara ve düzenlemelere uygun olarak ticari faaliyetin olağan seyri sırasında hizmetler sunulmaktadır.

Şirket tarafından bir takım kilit konumdaki yönetim personelinin yakın aile bireyleri istihdam edilmektedir. Söz konusu aile bireylerine ödenen ücretlendirmenin tutarı, söz konusu şirketin benzer konuma sahip olan çalışanlar için geçerli olan standart ücretlendirme uygulamalarına uygun olarak tespit edilmiştir.

İlişkili Taraf Varlıkları ve Yükümlülükleri

Aşağıdaki tabloda, ilişkili taraflar ile olan varlıklar ve yükümlülükler ortaya konmaktadır.

<i>milyon \$ cinsinden</i>	Ana şirketler	Diğer GS Grubu bağlı ortaklıkları	Diğer ilişkili taraflar	Toplam
Aralık 2021 itibarıyla				
Varlıklar				
Nakit ve nakit benzerleri	\$ -	\$ 7	\$ -	\$ 7
Teminata bağlanmış sözleşmeler	-	147,976	-	147,976
Müşteri alacakları ve diğer alacaklar	2,552	17,397	178	20,127
Alım-satım konu varlıklar	1,085	437,185	619	438,889
Yatırımlar	-	177	-	177
Krediler	-	218	-	218
Diğer varlıklar	1,006	1,779	-	2,785
Varlıklar toplamı	\$ 4,643	\$604,739	\$ 797	\$610,179
Yükümlülükler				
Teminata dayalı finansmanlar	\$ 17	\$131,138	\$ 87	\$131,242
Müşterilere ve diğer borçlar	1	23,990	-	23,991
Alım-satım konu yükümlülükler	3,167	430,778	670	434,615
Teminatsız borçlanmalar	31,127	12,544	-	43,671
Diğer yükümlülükler	2,317	1,458	-	3,775
Yükümlülükler toplamı	\$36,629	\$599,908	\$ 757	\$637,294
Aralık 2020 itibarıyla				
Varlıklar				
Nakit ve nakit benzerleri	\$ -	\$ 993	\$ -	\$ 993
Teminata bağlanmış sözleşmeler	-	94,067	86	94,153
Müşteri alacakları ve diğer alacaklar	3,455	9,596	1,091	14,142
Alım-satım konu varlıklar	1,365	634,405	2,123	637,893
Yatırımlar	-	193	-	193
Krediler	-	215	-	215
Diğer varlıklar	6,036	1,151	-	7,187
Varlıklar toplamı	\$10,856	\$740,620	\$3,300	\$754,776
Yükümlülükler				
Teminata dayalı finansmanlar	\$ -	\$ 75,388	\$ 78	\$ 75,466
Müşterilere ve diğer borçlar	-	14,104	97	14,201
Alım-satım konu yükümlülükler	4,546	625,421	3,111	633,078
Teminatsız borçlanmalar	34,737	12,257	-	46,994
Diğer yükümlülükler	1,898	1,184	-	3,082
Yükümlülükler toplamı	\$41,181	\$728,354	\$3,286	\$772,821

İlişkili Taraf Gelir ve Gideri

Aşağıdaki tabloda, Kilit Konumdaki Yönetim Personeli dışındaki ilişkili taraflar ile yapılan işlemlere ilişkin gelir ve giderler ortaya konmaktadır.

<i>milyon \$ cinsinden</i>	Ana şirketler	Diğer GS Grubu bağlı ortaklıkları	Diğer ilişkili taraflar	Toplam
Aralık 2021'de Sona Eren Dönem				
Net gelirler				
Faiz geliri	\$ 13	\$ 454	\$ -	\$ 467
Faiz gideri	(580)	(848)	-	(1,428)
Transfer fiyatlaması gelirleri	8	1,047	-	1,055
Diğer gelir	-	-	-	-
Toplam net gelirler	\$ (559)	\$ 653	\$ -	\$ 94
Net yönetim giderleri				
İşlem bazlı giderler	\$ -	\$ 720	\$ -	\$ 720
GS Grubu bağlı ortaklıklarından alınan yönetim ücretleri	-	1,118	-	1,118
GS Grubu bağlı ortaklıklarına ödenen yönetim ücretleri	(7)	(336)	-	(343)
Diğer giderler	1	543	-	544
Net yönetim giderleri toplamı	\$ (6)	\$ 2,045	\$ -	\$ 2,039
Aralık 2020'de Sona Eren Dönem				
Net gelirler				
Faiz geliri	\$ 7	\$ 648	\$ 3	\$ 658
Faiz gideri	(1,012)	(1,376)	-	(2,388)
Transfer fiyatlaması gelirleri	5	964	-	969
Diğer gelir	-	76	-	76
Toplam net gelirler	\$(1,000)	\$ 312	\$ 3	\$ (685)
Net yönetim giderleri				
İşlem bazlı giderler	\$ -	\$ 438	\$ -	\$ 438
GS Grubu bağlı ortaklıklarından alınan yönetim ücretleri	-	921	-	921
GS Grubu bağlı ortaklıklarına ödenen yönetim ücretleri	(6)	(338)	-	(344)
Diğer giderler	-	423	-	423
Net yönetim giderleri toplamı	\$ (6)	\$ 1,444	\$ -	\$ 1,438

Yukarıdaki tabloda:

- Diğer gelir, GS Grubu'nun Brexit planlaması kapsamında olmak üzere söz konusu şirketin bir takım faaliyetlerinin ve çalışanlarının devri ile bağlantılı olarak GSBE'den alınan bedel ile ilgilidir.
- İşlem bazlı giderler ve diğer giderler kalemi esasen IFRS 15 giderlerini kapsamaktadır.

Dipnot 28.

Finansal Araçlar

Kategoriye göre Finansal Varlıklar ve Borçlar

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

milyon \$ cinsinden	Finansal Varlıklar			
	Zorunlu olarak gerçeğe uygun değerdeki	İtfa edilmiş maliyet		Toplam
Aralık 2021 itibarıyla				
Nakit ve nakit benzerleri	\$ -	\$ 52,422		\$ 52,422
Teminata bağlanmış sözleşmeler	178,279	79,087		257,366
Müşteri alacakları ve diğer alacaklar	-	86,135		86,135
Alım-satıma konu varlıklar	742,238	-		742,238
Yatırımlar	399	-		399
Krediler	398	-		398
Diğer varlıklar	1,000	1,782		2,782
Toplam	\$ 922,314	\$219,426		\$1,141,740
Aralık 2020 itibarıyla				
Nakit ve nakit benzerleri	\$ -	\$ 43,833		\$ 43,833
Teminata bağlanmış sözleşmeler	92,619	48,063		140,682
Müşteri alacakları ve diğer alacaklar	-	90,380		90,380
Alım-satıma konu varlıklar	982,919	-		982,919
Yatırımlar	888	-		888
Krediler	567	-		567
Diğer varlıklar	6,013	1,295		7,308
Toplam	\$1,083,006	\$183,571		\$1,266,577

milyon \$ cinsinden	Finansal Borçlar			
	Alım-satım amaçlı olarak elde tutulanlar	Gerçeğe uygun değerde gösterile nler	İtfa edilmiş maliyet	Toplam
Aralık 2021 itibarıyla				
Teminata dayalı finansmanlar	\$ -	\$146,237	\$ 58,302	\$ 204,539
Müşterilere ve diğer borçlar	-	-	119,883	119,883
Alım-satıma konu yükümlülükler	694,982	-	-	694,982
Teminatsız borçlanmalar	-	39,190	40,623	79,813
Diğer yükümlülükler	-	-	4,821	4,821
Total	\$694,982	\$185,427	\$223,629	\$1,104,038
Aralık 2020 itibarıyla				
Teminata dayalı finansmanlar	\$ -	\$ 97,10	\$ 16,02	\$ 113,127
Müşterilere ve diğer borçlar	-	-	100,51	100,519
Alım-satıma konu yükümlülükler	932,414	-	-	932,414
Teminatsız borçlanmalar	-	29,42	50,92	80,351
Diğer yükümlülükler	-	-	4,47	4,479
Total	\$932,414	\$126,52	\$171,947	\$1,230,890

Finansal Varlıkların ve Borçların Denkleştirilmesi

Aşağıdaki tablolarda, uygulanabilir netleştirme sözleşmelerine ve denkleştirmeye tabi olan finansal varlıkları ve borçları ortaya konmaktadır. Tutarlar bilançoda sadece, söz konusu şirketin muhasebeleştirilen tutarları mahsup etmek üzere halihazırda kanunen tatbik edilebilir bir hakka ve net esasta olmak üzere ödeme veya eş zamanlı olarak söz konusu varlığı gerçekleştirme ve söz konusu borcu ödeme niyetine sahip olduğunda bilançoda denkleştirilmektedir. Aşağıdaki tablolarda:

- Brüt tutarlar, karşı taraf netleştirmesine ve teminatına ilişkin etkileri içermemekte ve dolayısıyla da söz konusu şirketin ekonomik risk tutarını temsil etmemektedir.
- Bilançoda denkleştirilmeyen tutarlar, karşı taraf netleştirmesini (başka bir deyişle, herhangi bir uygulanabilir netleştirme sözleşmesi kapsamında herhangi bir kanuni mahsup hakkı mevcut olduğunda belirli bir karşı taraf için finansal varlıkların ve borçların netleştirilmesini) ve IFRS kapsamındaki denkleştirmeye ilişkin kriterleri karşılamayan, uygulanabilir kredi desteği sözleşmeleri kapsamında alınan ve verilen nakit ve munzam teminatı içermektedir.
- Şirket tarafından kredi desteği sözleşmeleri kapsamında teminat alındığı veya verildiği, ancak söz konusu sözleşmelerin uygulanabilir nitelikte olup olmadığının henüz tespit edilmediği hallerde, bilançodaki denkleştirilmeyen tutarlarda ilgili teminata yer verilmemiştir.
- Şirket için olan brüt tutarlarda, uygulanabilir netleştirme sözleşmesine tabi olmayan veya söz konusu şirket tarafından uygulanabilir nitelikte olduğu henüz tespit edilmeyen herhangi bir netleştirme sözleşmesine tabi olan, Aralık 2021 itibarıyla 6.69 milyar \$'lık türev varlıklara ve 6.47 milyar \$'lık türev borçlara ve Aralık 2020 itibarıyla 4.69 milyar \$'lık türev varlıklara ve 5.47 milyar \$'lık türev borçlara yer verilmiştir.
- Esasen tüm yeniden satış sözleşmeleri ve teminata bağlanmış sözleşmelerde ve geri alım sözleşmelerinde borçlanılan menkul kıymetler ile teminata dayalı finansmanlar dahilinde borç verilen menkul kıymetler, Aralık 2021 ve Aralık 2020 itibarıyla uygulanabilir netleştirme sözleşmelerine tabidir.

milyon \$ cinsinden	Aralık 2021 itibariyle						
	Brüt tutarlar	Bilançoda denkleştirilen tutarlar	Bilançoda ortaya konan net tutar	Bilançoda denkleştirilmeyen tutarlar			Net tutar
				Karşı taraf netleşmesi	Nakit teminat	Munzam teminat	
Finansal Varlıklar							
Teminata bağlanmış sözleşmeler	\$ 390,986	\$(133,620)	\$ 257,366	\$ (53,650)	\$ –	\$(201,071)	\$ 2,645
Müşteri alacakları ve diğer alacaklar	94,847	(26,602)	68,245	(9,995)	(38,166)	(11,148)	8,936
Alım-satım konu nakit araçlar	27,688	(15,682)	12,006	(1,572)	(133)	(8,708)	1,593
Türev Araçlar	645,333	(9,687)	635,646	(561,608)	(40,235)	(12,245)	21,558
Alım-satım konu varlıklar	673,021	(25,369)	647,652	(563,180)	(40,368)	(20,953)	23,151
Krediler	274	–	274	(107)	–	–	167
Diğer varlıklar	3,897	(3,203)	694	–	–	–	694
Uygulanabilir netleşirme sözleşmelerine tabi olan finansal varlıklar	1,163,025	(188,794)	974,231	(626,932)	(78,534)	(233,172)	35,593
Uygulanabilir netleşirme sözleşmelerine tabi olmayan finansal varlıklar	167,509	–	167,509	–	–	–	167,509
Finansal varlıklar toplamı	\$1,330,534	\$(188,794)	\$1,141,740	\$(626,932)	\$(78,534)	\$(233,172)	\$203,102
Finansal Borçlar							
Teminata dayalı finansmanlar	\$ 336,020	\$(141,796)	\$ 194,224	\$ (54,097)	\$ (2,241)	\$(131,498)	\$ 6,381
Müşterilere ve diğer borçlar	121,390	(26,807)	94,583	(9,995)	(40,368)	(18,681)	25,531
Alım-satım konu nakit araçlar	683	(683)	–	–	–	–	–
Türev Araçlar	631,692	(9,482)	622,210	(561,720)	(35,738)	(4,382)	20,370
Alım-satım konu yükümlülükler	632,375	(10,165)	622,210	(561,720)	(35,738)	(4,382)	20,370
Teminatsız borçlanmalar	13,182	(8,592)	4,590	(1,120)	(187)	–	3,283
Diğer yükümlülükler	2,703	(1,434)	1,269	–	–	–	1,269
Uygulanabilir netleşirme sözleşmelerine tabi olan finansal borçlar	1,105,670	(188,794)	916,876	(626,932)	(78,534)	(154,561)	56,849
Uygulanabilir netleşirme sözleşmelerine tabi olmayan finansal borçlar	187,162	–	187,162	–	–	–	187,162
Finansal borçlar toplamı	\$1,292,832	\$(188,794)	\$1,104,038	\$(626,932)	\$(78,534)	\$(154,561)	\$244,011

milyon \$ cinsinden	Aralık 2020 itibariyle						
	Brüt tutarlar	Bilançoda denkleştirilen tutarlar	Bilançoda ortaya konan net tutar	Bilançoda denkleştirilmeyen tutarlar			Net tutar
				Karşı taraf netleşmesi	Nakit teminat	Munzam teminat	
Finansal Varlıklar							
Teminata bağlanmış sözleşmeler	\$ 222,507	\$ (81,825)	\$ 140,682	\$ (33,757)	\$ –	\$(104,988)	\$ 1,937
Müşteri alacakları ve diğer alacaklar	103,442	(24,095)	79,347	(5,502)	(49,489)	(17,331)	7,025
Alım-satım konu nakit araçlar	27,326	(16,195)	11,131	(1,355)	(309)	(8,903)	564
Türev Araçlar	904,223	(15,921)	888,302	(805,825)	(48,846)	(13,109)	20,522
Alım-satım konu varlıklar	931,549	(32,116)	899,433	(807,180)	(49,155)	(22,012)	21,086
Krediler	266	–	266	(215)	–	–	51
Diğer varlıklar	4,937	(4,377)	560	–	–	–	560
Uygulanabilir netleşirme sözleşmelerine tabi olan finansal varlıklar	1,262,701	(142,413)	1,120,288	(846,654)	(98,644)	(144,331)	30,659
Uygulanabilir netleşirme sözleşmelerine tabi olmayan finansal varlıklar	146,289	–	146,289	–	–	–	146,289
Finansal varlıklar toplamı	\$1,408,990	\$(142,413)	\$1,266,577	\$(846,654)	\$(98,644)	\$(144,331)	\$176,948
Finansal Borçlar							
Teminata dayalı finansmanlar	\$ 193,074	\$ (91,070)	\$ 102,004	\$ (33,951)	\$ (1,322)	\$ (65,118)	\$ 1,611
Müşterilere ve diğer borçlar	117,084	(24,491)	92,593	(5,502)	(49,155)	(13,519)	24,411
Alım-satım konu nakit araçlar	1,477	(1,381)	96	–	–	–	96
Türev Araçlar	895,953	(15,524)	880,429	(806,171)	(47,995)	(8,269)	17,994
Alım-satım konu yükümlülükler	897,430	(16,905)	880,525	(806,171)	(47,995)	(8,269)	18,090
Teminatsız borçlanmalar	12,209	(7,663)	4,546	(1,030)	(172)	–	3,344
Diğer yükümlülükler	3,184	(2,284)	900	–	–	–	900
Uygulanabilir netleşirme sözleşmelerine tabi olan finansal borçlar	1,222,981	(142,413)	1,080,568	(846,654)	(98,644)	(86,906)	48,364
Uygulanabilir netleşirme sözleşmelerine tabi olmayan finansal borçlar	150,322	–	150,322	–	–	–	150,322
Finansal borçlar toplamı	\$1,373,303	\$(142,413)	\$1,230,890	\$(846,654)	\$(98,644)	\$(86,906)	\$198,686

1. Aralık 2020 itibariyle bilançoda sunulan net tutarlar, uygulanabilir netleşirme sözleşmelerine tabi olan 560 milyon \$'lık diğer varlıkların ve 900 milyon \$'lık diğer yükümlülüklerin uygulanabilir netleşirme sözleşmelerine tabi olmayanlar kaleminden uygulanabilir netleşirme sözleşmelerine tabi olanlar kalemine taşınmak üzere yeniden ifade edilmiştir. İlâveten, uygulanabilir netleşirme sözleşmelerine tabi olan brüt diğer varlıklar ve diğer yükümlülükler sırasıyla 2.84 milyar \$ ve 3.18 milyar \$ artmış, bilançoda denkleştirilen diğer varlıklar ve diğer yükümlülükler ise 2.28 milyar \$'lık artış göstermiştir. Finansal varlıklar ve yükümlülükler toplamı aynı kalmıştır.

Alınan ve Verilen Teminatlar

Şirket tarafından, esasen yeniden satış sözleşmeleri, borç alınan menkul kıymetler, türev işlemler ve müşteri marj kredileri ile bağlantılı olmak üzere, nakit ve menkul kıymetler (örneğin, devlet ve resmi kurum yükümlülükleri, özel sektör borçlanma araçları, mülkiyeti temsil eden menkul kıymetler) teminat olarak alınmaktadır. Şirket tarafından münferit karşı taraflara yönelik kredi riskinin azaltılması için türev araçlara ve teminata bağlanmış sözleşmelere yönelik olarak peşin veya şartlı esasta nakit ve menkul kıymetler teminat olarak alınmaktadır.

Birçok durumda, ağırlıklı olarak teminatlalı müşteri finansmanı faaliyeti ile bağlantılı olmak üzere, geri alım sözleşmeleri ve menkul kıymet ödünç işlemleri sözleşmeleri yapılırken teminat olarak alınan finansal araçların şirket tarafından tevzi edilmesine veya rehin verilmesine cevaz verilmektedir. Şirket tarafından aynı zamanda, diğer teminatlalı borçlanmalar, teminata bağlanan türev işlemler ile bağlantılı olarak ve şirketin veya müşterinin uzlaşması gereklilikleri karşılanarak bu finansal araçların tevzi edilmesine veya yeniden rehin verilmesine cevaz verilmektedir.

Şirket tarafından aynı zamanda, geri alım sözleşmeleri, menkul kıymet ödünç işlemleri sözleşmeleri ve diğer teminatlalı finansmanlar ile bağlantılı olmak üzere, bir takım alım-satım konu varlıklar, bunları tevzi etme veya yeniden rehin verme hakkına sahip olabilecek veya olmayabilecek olan karşı taraflara rehin verilmektedir.

Aşağıdaki tabloda, tevzi edilmeye veya yeniden rehin verilmeye uygun nitelikte olmuş ve tevzi edilmiş veya yeniden rehin verilmiş olan, teminat olarak alınmış finansal araçlar ortaya konmaktadır.

milyon \$ cinsinden	Aralık itibarıyla	
	2021	2020
Tevzi edilmeye veya yeniden rehin verilmeye uygun nitelikte olan teminatlar	\$754,957	\$571,872
Tevzi edilmiş veya yeniden rehin verilmiş teminatlar	\$719,879	\$545,053

Aşağıdaki tabloda rehin verilen varlıklar hakkındaki bilgiler ortaya konmaktadır.

milyon \$ cinsinden	Aralık itibarıyla	
	2021	2020
Tevzi etme veya yeniden rehin verme hakkına sahip olan karşı taraflara rehin verilen		
Alım-satım konu varlıklar	\$34,271	\$27,295
Yatırımlar	\$ 13	\$ 62
Tevzi etme veya yeniden rehin verme hakkına sahip olmayan karşı taraflara rehin verilen		
Alım-satım konu varlıklar	\$39,336	\$29,506
Yatırımlar	\$ 100	\$ 346

Şirket tarafından Aralık 2021 itibarıyla 58.83 milyar \$'lık, Aralık 2020 itibarıyla ise 74.90 milyar \$'lık nakit teminat alınmış ve Aralık 2021 itibarıyla 74.30 milyar \$'lık, Aralık 2020 itibarıyla ise 60.75 milyar \$'lık nakit teminat verilmiştir. Alınan ve verilen tutarlar ağırlıklı olarak alım-satım konu varlıklara ve alım-satım konu yükümlülüklerle ilişkindir.

Dipnot 29.

Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü

Herhangi bir finansal aracın gerçeğe uygun değeri, ölçüm tarihinde piyasa katılımcıları arasındaki herhangi bir intizamli işlemde herhangi bir varlığın satılması için tesellüm edilecek veya herhangi bir borcu devretmek için ödenecek olan tutardır. Finansal varlıklar alış fiyatlarından, finansal borçlar ise satış fiyatlarından gösterilir. Gerçeğe uygun değer ölçümleri işlem maliyetlerini içermez. Şirket tarafından belirli finansal varlıklar ve borçlar 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 borçlarının 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 borçlar, 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

Alım-Satım Konu Nakit Araçlar, Yatırımlar ve Krediler.

Gerçeğe uygun değer hiyerarşisinin her bir seviyesine ilişkin değerleme teknikleri ve önemli girdiler aşağıdakileri kapsar:

Seviye 1

Seviye 1 araçlar, faal piyasalardaki özdeş, kısıtlamaya tabi olmayan araçlar için teklif edilen fiyatlar kullanılarak değerlendirilir. Şirket tarafından özkaynak araçlarına ilişkin faal piyasalar, hem mutlak verilere göre hem de söz konusu araca ilişkin piyasa kapitalizasyonuna göre ortalama günlük işlem hacmine dayalı olarak tanımlanmaktadır. Şirket tarafından borçlanma araçlarına ilişkin faal piyasalar hem ortalama günlük işlem hacmine hem de alım-satım faaliyetine ilişkin gün sayısına dayalı olarak tanımlanmaktadır.

Seviye 2

Seviye 2 araçlar, teklif edilen fiyatlara, özdeş veya benzer araçlara yönelik yakın zamandaki alım-satım faaliyetine, aracı veya tacir kotasyonlarına veya makul fiyat şeffaflığı düzeylerine sahip olan alternatif fiyatlama kaynaklarına göre doğrulanabilir. Söz konusu kotasyonların mahiyeti (örneğin, gösterge niteliğinde veya sabit) ve yakın zamandaki piyasa faaliyeti ile alternatif fiyatlama kaynaklarından temin edilen fiyatların ilişkisi göz önünde bulundurulur.

Seviye 2 araçlara yönelik değerlendirme düzeltmeleri genellikle, (i) söz konusu aracın devir kısıtlamalarına tabi olması halinde ve/veya (ii) piyasa katılımcısı tarafından gerçeğe uygun değerde ulaşılmaması gerekebilecek diğer primler ve likidite iskontoları için yapılır. Değerleme düzeltmeleri genel olarak piyasa kanıtına dayalıdır.

Seviye 3

Seviye 3 araçlar, gözlemlenebilir nitelikte olmayan bir veya daha fazla önemli değerlendirme girdisine sahiptir. Aksi yönde kanıt bulunmadığı sürece, seviye 3 araçlar ilkin, gerçeğe uygun değere dair en iyi ilk tahmin olarak değerlendirilen işlem fiyatında değerlendirilir. Sonrasında, şirket tarafından, aracın türüne dayalı olarak çeşitlilik gösterebilecek olan, gerçeğe uygun değerın tespiti için başka metodolojiler kullanılmaktadır. Finansal varlıkların satışı üzerine gerçekleştirilen değerler de dahil olmak üzere, sağlam gözlemlenebilir kanıt ile desteklendiğinde, değerlendirme girdileri ve varsayımları değiştirilir.

Seviye 3 araçların değerlendirme teknikleri, araca göre çeşitlilik göstermekle birlikte, genellikle iskonto edilmiş nakit akışı tekniklerine dayalıdır. Söz konusu değerlendirme teknikleri ve her bir seviye 3 alım-satım konu nakit araç türünün, yatırımların ve kredilerin gerçeğe uygun değerlerinin tespit edilmesi için kullanılan önemli girdilerin mahiyeti aşağıda tanımlanmaktadır:

• **İpotekler ve Diğer Varlığa Dayalı Krediler ve Menkul Kıymetler.** Önemli girdiler genellikle, nispi değer analizlerine dayalı olarak tespit edilir ve aşağıdakileri içerir:

- Benzer veya ilgili varlıklara ilişkin işlemlerle ifade edilen piyasa getirileri;
- Dayanak teminatındaki ve aynı veya benzer dayanak teminata sahip olan araçlardaki işlem fiyatları;
- Herhangi bir temerrüdün ortaya çıkması halinde kredi alanın veya kredi teminatının güncel performansı ve geri kazanım varsayımları ve
- Belirli hallerde diğer gözlemlenemez nitelikteki girdilerin (örneğin peşin ödeme hızları) etkisini içerebilecek olan, beklenen gelecekteki nakit akışlarının zamanlaması (süre).

• **Özel Sektör Borçlanma Araçları, Devlet ve Resmi Kurum Yükümlülükleri ve Krediler.** Önemli girdiler genellikle, aynı veya benzer dayanak aracı veya kuruluşu referans alan kredi temerrüt swaplarının fiyatlarına ve gözlemlenebilir fiyatların veya aracı kotasyonlarının mevcut olduğu aynı veya benzer ihraççıya ilişkin diğer borçlanma araçlarına karşılaştırmalar barındıran nispi değer analizlerine dayalı olarak tespit edilir. Önemli girdiler şunları içerir:

- Benzer veya ilgili varlıklara ilişkin işlemlerle ifade edilen piyasa getirileri;
- iTraxx ve CDX (kurumsal kredi performansını takip eden endeksler) gibi, piyasa endekslerindeki değişimler ve güncel seviyeler;
- Herhangi bir temerrüdün ortaya çıkması halinde kredi alanın veya kredi teminatının güncel performansı ve geri kazanım varsayımları;
- Söz konusu aracın vade ve kupon profili ve
- Dönüştürülebilirlik veya katılım opsiyonlarına sahip olan özel sektör borçlanma araçlarına yönelik piyasa ve işlem çarpanları.

• **Mülkiyeti Temsil Eden Menkul Kıymetler.** Mülkiyeti temsil eden menkul kıymetler özel hisse senetlerinden oluşur. Yakın zamanki üçüncü taraf tamamlanmış veya bekleyen işlemleri (örneğin, birleşme teklifleri, ihale teklifleri, borç yapılandırılmaları), gerçeğe uygun değerdeki değişime ilişkin en iyi kanıt olarak değerlendirilir. Bunlar mevcut olmadığında, uygun olduğu şekilde aşağıdaki değerlendirme metodolojileri kullanılır:

- Sektör çarpanları ve kamudaki karşılaştırılabilir unsurlar;
- Benzer araçlardaki işlemler ve
- İskonto edilmiş nakit akışı teknikleri.

Türevler. Türevler, borsada alım-satım konu olabileceği gibi (borsada işlem gören), genelde OTC türevler olarak adlandırılan, özel olarak müzakere edilen anlaşmalar olabilir. Şirketin OTC türevlerinin belirli bir kısmı, merkezi takas karşı tarafları vasıtasıyla takas edilir ve uzlaşmaya konu olurken (OTC-takaslı), diğerleri ise iki karşı taraf arasındaki iki taraflı sözleşmelerdir (iki taraflı OTC).

Şirketin seviye 2 ve seviye 3 türevleri, türev fiyatlama modelleri (örneğin, iskonto edilmiş nakit akışı modelleri, korelasyon modelleri ve Monte Carlo benzetimleri gibi, opsiyon fiyatlama metodolojileri barındıran modeller) kullanılarak değerlendirilir. Türevlerin fiyat şeffaflığı genel olarak aşağıda tanımlandığı şekilde, ürün türüne göre karakterize edilebilir.

- **Faiz Oranı.** Genel olarak en uzun vadeli sözleşmeler için dahi, şeffaflık, faiz oranı türevlerinin değerlendirilmesi için kullanılan temel girdileri teşkil eder. Önde gelen sanayileşmiş ülkelerin para birimleri cinsinden ifade edilen faiz oranı swapları ve opsiyonları, yüksek işlem hacimlerine ve sıkı alış/satış marjlarına göre karakterize edilir. Enflasyon endeksi gibi endeksleri veya getiri eğrisi şeklini (örneğin, 10 yıllık swap oranı karşısında 2 yıllık swap oranı) referans alan faiz oranı türevleri daha karmaşık olmakla birlikte, temel girdiler genel olarak gözlemlenebilir niteliktedir.
- **Kredi.** Tek imzalı olanlar ve kredi sepetleri de dahil olmak üzere, kredi temerrüt swaplarına yönelik fiyat şeffaflığı piyasaya ve dayanak referans kuruluşu veya yükümlülüğe göre çeşitlilik gösterir. Endeksleri, büyük ölçekli şirketleri ve büyük ülkeleri referans alan kredi temerrüt swapları genel olarak en fazla fiyat şeffaflığını sergiler. Diğer dayanak unsurlara sahip olan kredi temerrüt swapları için, fiyat şeffaflığı, kredi notuna, söz konusu dayanak referans yükümlülüklerin borçlanma maliyetine ve ihraççının temerrüdü üzerine teslimat için dayanak referans yükümlülüklerin elverişliliğine dayalı olarak çeşitlilik gösterir. Kredileri, varlığa dayalı menkul kıymetleri ve yükselen piyasa borçlanma araçlarını referans alan kredi temerrüt swapları, özel sektör tahvillerini referans alanlardan daha düşük fiyat şeffaflığına sahip olma eğilimindedir. İlave, iki veya daha fazla dayanak referans yükümlülük arasındaki korelasyona veya teminatlı fonlama marjlarına duyarlı olanlar gibi daha karmaşık kredi türevleri genel olarak daha düşük fiyat şeffaflığına sahiptirler.
- **Döviz.** Daha uzun vadelere sahip olanlar da dahil olmak üzere, önde gelen sanayileşmiş ülkelerin döviz kurlarına dayalı olan döviz türevlerine ilişkin fiyatlar genel olarak şeffaftır. Gelişmiş ile yükselen piyasa döviz türevlerinin fiyat şeffaflığı arasındaki ana fark, yükselen piyasaların sadece daha kısa vadelere sahip olan sözleşmeler için gözlemlenebilir nitelikte olma eğiliminde olmasıdır.

- **Özkaynak.** Özkaynak türevlerine yönelik fiyat şeffaflığı, piyasaya ve dayanak unsura göre çeşitlilik gösterir. Endekslere yönelik opsiyonlar ve başlıca özkaynak endekslerinde yer verilen şirketlerin adı hisse senetleri en fazla fiyat şeffaflığını sergilerler. Cari piyasa fiyatlarından belirgin ölçüde farklılık gösteren referans fiyatlara veya uzun vadelere sahip olan sözleşmeler hariç olmak üzere, özkaynak türevleri genel olarak gözlemlenebilir piyasa fiyatlarına sahiptirler. İki veya daha fazla sayıda münferit hisse senedi arasındaki korelasyona duyarlı olanlar gibi, daha karmaşık olan özkaynak türevleri genellikle daha düşük fiyat şeffaflığına sahiptir.

Tüm ürün türlerinin gözlemlenebilirliği bakımından likidite elzemdir. İşlem hacimlerinin düşmesi halinde, önceki şeffaf fiyatlar ve diğer girdiler gözlemlenemez hale gelebilir. Diğer taraftan, yüksek düzeyde yapılandırılmış ürünler dahi belirli zamanlarda fiyatların ve diğer girdilerin gözlemlenebilirliğinin sağlanması için yeterince büyük işlem hacimlerine sahip olabilir.

Seviye 1

Seviye 1 türevler, dayanak menkul kıymet bir seviye 1 araç olduğunda menkul kıymetlerin gelecekteki teslimatına ilişkin kısa vadeli sözleşmeleri ve faal bir şekilde alım-satıma konu olmaları ve teklif edilen piyasa fiyatında değerlendirilmeleri halinde borsada işlem gören türevleri içerir.

Seviye 2

Seviye 2 türevler, tüm önemli değerlendirme girdilerinin faal bir şekilde alım-satıma konu olmayan ve/veya OTC türevlere ilişkin denge fiyatını kalibre edilmesine yönelik modeller kullanılarak değerlendirilen borsada işlem gören türevler ve piyasa kanıtı ile desteklendiği OTC türevleri içerir. Herhangi bir değerlendirme girdisinin öneminin değerlendirilmesinde, söz konusu şirket tarafından, diğer hususların yanı sıra, söz konusu girdiye yönelik portföyün net risk tutarı göz önünde bulundurulur.

Herhangi bir türevin değerlendirilmesine yönelik belirli bir modelin seçimi, söz konusu aracın sözleşme şartlarına ve söz konusu araca özgü olan belirli risklerin yanı sıra, piyasada fiyatlama bilgilerinin mevcut olmasına bağlıdır. Likit piyasalarda alım-satıma konu olan türevler için, modellerin çıktılarının denge fiyatı seviyelerine kalibre edilebilmesi sebebiyle model seçiminde önemli yönetim yargısı yer almaz.

Değerleme modelleri, sözleşme şartları, piyasa fiyatları, getiri eğrileri, iskonto oranları (teminata bağlanmış türevlere yönelik kredi destek sözleşmelerinde belirtilmekte olan, alınan ve verilen teminata ilişkin faiz oranlarından elde edilenler de dahil), kredi eğrileri, oynaklık ölçümleri ve söz konusu girdilerin korelasyonları gibi çeşitli girdiler gerektirir. Seviye 2 türevlere yönelik değerlemelere ilişkin önemli girdiler, piyasa işlemleri, aracı veya tacir kotasyonları veya makul seviyelerde fiyat şeffaflığına sahip olan diğer alternatif fiyatlama kaynakları bakımından doğrulanabilir. Söz konusu kotasyonların mahiyeti (örneğin, gösterge niteliğinde veya sabit) ve yakın zamandaki piyasa faaliyeti ile alternatif fiyatlama kaynaklarından temin edilen fiyatların ilişkisi göz önünde bulundurulur.

Seviye 3

Seviye 3 türevler, gözlemlenebilir nitelikteki seviye 1 ve/veya seviye 2 girdilerin yanı sıra gözlemlenemez nitelikteki seviye 3 girdileri kullanan modeller kullanılarak değerlendirilir. Gözlemlenemez nitelikteki girdiler, belirli korelasyonları, likit olmayan kredi ve teminatlı fonlama marjlarını, geri kazanım oranlarını ve belirli özkaynak ve faiz oranı volatilitelerini içerir.

Herhangi bir seviye 3 türevin ilk değerlemesi sonrasında, gözlemlenebilir nitelikteki piyasa değişimlerinin yansıtılması için seviye 1 ve seviye 2 girdiler şirket tarafından güncellenir ve ortaya çıkan karlar ve zararlar seviye 3 kapsamında sınıflandırılır. Benzer piyasa işlemleri, üçüncü taraf fiyatlama hizmetleri ve/veya aracı veya tacir kotasyonları veya diğer gözleme dayalı piyasa verileri gibi kanıt ile desteklendiğinde, seviye 3 girdileri değiştirilir. Şirket tarafından söz konusu modelin piyasa işlemleri referans alınarak doğrulanmadığı hallerde, farklı bir değerlendirme modelinin gerçeğe uygun değere yönelik olarak maddi bakımdan farklı bir tahmin oluşturmaya mümkündür. Seviye 3 türevlerin değerlemesinde kullanılan önemli gözlemlenebilir nitelikte olmayan girdiler hakkında daha fazla bilgi aşağıda yer almaktadır.

İlk işlem fiyatı ile içsel modellerle hesaplanan gerçeğe uygun değer arasında herhangi bir farklılık olduğu hallerde, kar veya zarar sadece fiyatın belirlenmesinde piyasa katılımcıları tarafından göz önünde bulundurulacak olan herhangi bir etkendeki (zaman dahil) herhangi bir değişimden kaynaklanması halinde ilk muhasebeleştirme sonrasında muhasebeleştirilir.

Değerleme Düzeltmeleri

Değerleme düzeltmeleri, türev portföylerinin gerçeğe uygun değerinin belirlenmesi bakımından tamamlayıcı niteliktedir ve türev fiyatlama modellerinin ürettiği orta ölçekli değerlemelerin mevcut fiyat değerlemesine düzeltilmesi için kullanılır. Bu düzeltmeler, türev portföylerinin teminata bağlanmamış kısmına özgü olan kredi ve fonlama riskini açıklayan, alış/satış marjlarını, likidite maliyetini, kredi değerlendirme düzeltilmesini (CVA) ve fonlama değerlendirme düzeltilmelerini barındırır. Şirket tarafından aynı zamanda, söz konusu sözleşmenin şartlarının şirket tarafından alınan teminatın tevzi edilmesine veya yeniden rehin verilmesine cevaz verilmeyen hallerde teminata bağlanmış türevlere yönelik fonlama değerlendirme düzeltmeleri yapılmaktadır. Piyasaya dayalı girdiler genellikle, değerlendirme düzeltmeleri denge fiyatı seviyelerine kalibre edilirken kullanılır.

İlaveten, önemli gözlemlenemez nitelikte girdiler içeren türevler için, şirket tarafından, söz konusu işlemde mevcut olan değerlendirme belirsizliğini açıklamak üzere model veya çıkış fiyatı düzeltmeleri yapılmaktadır.

Diğer Finansal Varlıklar ve Borçlar. Diğer finansal varlıklara ve borçlara ilişkin değerlendirme teknikleri ve önemli girdiler şunları içermektedir:

- **Yeniden Satış ve Geri Alım Sözleşmeleri ve Borç Alınan ve Verilen Menkul Kıymetler.** Yeniden satış ve geri alım sözleşmelerinin ve borç alınan ve verilen menkul kıymetlerin değerlemesine yönelik önemli girdiler, fonlama marjları, beklenen gelecekteki nakit akışlarının tutarı ve zamanlaması ile faiz oranlarıdır.
- **Diğer Varlıklar.** Gerçeğe uygun değerde ölçülen diğer varlıklar teminatsız şirketler arası bir krediden oluşmaktadır. Gerçeğe uygun değerde ölçülen bu teminatsız şirketler arası kredinin değerlemesine ilişkin önemli girdiler, beklenen gelecekteki nakit akışlarının tutarı ve zamanlaması, faiz oranları ve GS Grubu'nun kredi marjlarıdır.
- **Diğer Teminatlı Finansmanlar.** Gerçeğe uygun değerde ölçülen, ihraç edilen teminatlı borçlanma senetlerinin, diğer borçlanmaların ve şirketler arası kredilerin değerlemesine yönelik önemli girdiler, beklenen gelecekteki nakit akışlarının tutarı ve zamanlaması, faiz oranları, fonlama marjları, şirket tarafından tevzi olunan teminatın gerçeğe uygun değeri (beklenen gelecekteki nakit akışlarının tutarı ve zamanlaması, piyasa fiyatları, piyasa getirileri ve geri kazanım varsayımları kullanılarak tespit edilir), munzam teminat taleplerinin sıklığı ve peşin ödenmiş emtia işlemlerine ilişkin emtia fiyatlarıdır.
- **Teminatsız Borçlanmalar.** Gerçeğe uygun değerde ölçülen teminatsız borçlanmaların değerlemesine yönelik önemli girdiler, beklenen gelecekteki nakit akışlarının tutarı ve zamanlaması, faiz oranları, GS Grubu'nun kredi marjları ve peşin ödenmiş emtia işlemlerine ilişkin emtia fiyatlarıdır. Melez finansal araçların saklı türev bileşeninin değerlemesi için kullanılan girdiler, söz konusu şirketin diğer türev araçlarının değerlemesi için kullanılan girdiler ile tutarlıdır.

Finansal Varlıkların ve Borçların Seviyeye göre Gerçeğe Uygun Değeri

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

<i>milyon \$ cinsinden</i>	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam
Aralık 2021 itibarıyla				
Finansal varlıklar				
Teminata bağlanmış sözleşmeler	\$ –	\$178,158	\$ 121	\$ 178,279
Alım-satıma konu nakit araçlar	74,139	31,736	717	106,592
Türev araçlar	28	630,856	4,762	635,646
Alım-satıma konu varlıklar	74,167	662,592	5,479	742,238
Yatırımlar	6	288	105	399
Krediler	–	343	55	398
Diğer varlıklar	–	1,000	–	1,000
Toplam	\$74,173	\$842,381	\$ 5,760	\$ 922,314
Finansal borçlar				
Teminata dayalı finansmanlar	\$ –	\$145,857	\$ 380	\$ 146,237
Alım-satıma konu nakit araçlar	63,956	8,777	39	72,772
Türev araçlar	54	618,473	3,683	622,210
Alım-satıma konu yükümlülükler	64,010	627,250	3,722	694,982
Teminatsız borçlanmalar	–	25,053	14,137	39,190
Toplam	\$64,010	\$798,160	\$18,239	\$ 880,409
Net türev işlemler	\$ (26)	\$ 12,383	\$ 1,079	\$ 13,436

Aralık 2020 itibarıyla

Finansal varlıklar				
Teminata bağlanmış sözleşmeler	\$ –	\$ 92,619	\$ –	\$ 92,619
Alım-satıma konu nakit araçlar	63,079	31,035	503	94,617
Türev araçlar	291	882,392	5,619	888,302
Alım-satıma konu varlıklar	63,370	913,427	6,122	982,919
Yatırımlar	18	738	132	888
Krediler	–	456	111	567
Diğer varlıklar	–	6,013	–	6,013
Toplam	\$63,388	\$1,013,253	\$ 6,365	\$1,083,006
Finansal borçlar				
Teminata dayalı finansmanlar	\$ –	\$ 96,863	\$ 240	\$ 97,103
Alım-satıma konu nakit araçlar	46,752	5,204	29	51,985
Türev araçlar	255	876,645	3,529	880,429
Alım-satıma konu yükümlülükler	47,007	881,849	3,558	932,414
Teminatsız borçlanmalar	–	19,774	9,652	29,426
Toplam	\$47,007	\$ 998,486	\$13,450	\$1,058,943
Net türev işlemler	\$ 36	\$ 5,747	\$ 2,090	\$ 7,873

Seviye 3 Gerçeğe Uygun Değer Ölçümlerinde Kullanılan Önemli Gözlemlenemez Nitelikteki Girdiler

Alım-Satıma Konu Nakit Araçlar, Yatırımlar ve Krediler.

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

<i>milyon \$ cinsinden girdiler hariç</i>	Aralık 2021 itibarıyla		Aralık 2020 itibarıyla	
	Tutar veya Aralık	Ağırlıklı Ortalama	Tutar veya Aralık	Ağırlıklı Ortalama
Alım-Satıma Konu Nakit Araçlar				
İpotekler ve diğer varlığa dayalı krediler ve menkul kıymetler				
Seviye 3 varlıklar	\$157		\$132	
Getiri	1.7% to 18.0%	4.7%	0.6% to 14.0%	6.1%
Geri kazanım oranı	47.2% to 72.5%	58.4%	21.6% to 69.3%	35.8%
Süre (yıl)	0.4 to 17.2	4.2	1.0 to 11.5	2.7
Özel sektör borçlanma araçları ve devlet ve resmi kurum yükümlülükleri				
Seviye 3 varlıklar	\$464		\$349	
Getiri	1.1% to 15.1%	5.6%	0.6% to 23.6%	5.9%
Geri kazanım oranı	9.0% to 60.0%	36.1	0.0% to 69.7%	50.4%
Süre (yıl)	1.8 to 28.5	5.7	2.0 to 25.5	8.3
Pay benzeri menkul kıymetler				
Seviye 3 varlıklar	\$ 96		\$ 22	
Süre (yıl)	6.5 to 6.5	6.5	N/A	N/A
Toplam	\$717		\$503	

Yatırımlar

Özel sektör borçlanma araçları

Seviye 3 varlıklar	\$ 49		\$ 96	
Getiri	N/A	N/A	6.8% to 6.8%	6.8%
Geri kazanım oranı	9.1% to 76.0%	66.6%	N/A	N/A
Süre (yıl)	N/A	N/A	2.9 to 2.9	2.9

Pay benzeri menkul kıymetler

Seviye 3 varlıklar	\$ 56		\$ 36	
Çarpanlar	7.6x to 7.6x	7.6x	4.2x to 11.0x	4.6x
Toplam	\$105		\$132	

Krediler

Kurumsal

Seviye 3 varlıklar	\$ 55		\$111	
Getiri	4.1% to 4.1%	4.1%	3.3% to 6.6%	5.6%
Geri kazanım oranı	15.0% to 15.0%	15.0%	15.0% to 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.

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

- 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 Aralık 2021 ve Aralık 2020 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 birörnek olmaz.
- 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, mülkiyeti temsil eden 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, Aralık 2020 itibarıyla alım satım konu nakit araçlar kaleminde muhasebeleştirilen seviye 3 hisse senetlerinin değerlemesi bakımından maddi nitelikte olmamıştır.
- Getiri ve süre, Aralık 2021 itibarıyla yatırımlar kaleminde muhasebeleştirilen seviye 3 özel sektör borçlanma araçlarının değerlemesi bakımından önemli nitelikte olmamıştır.
- Geri kazanım oranı, Aralık 2020 itibarıyla yatırımlar kaleminde muhasebeleştirilen seviye 3 özel sektör borçlanma araçlarının değerlemesi bakımından önemli nitelikte olmamıştır.

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

milyon \$ cinsinden, girdiler hariç	Aralık 2021 itibarıyla		Aralık 2020 itibarıyla	
	Tutar veya Aralık	Ortalama/ Medyan	Tutar veya Aralık	Ortalama/ Medyan
Net esasta olmak üzere faiz oranları	\$ 35		\$ 414	
Korelasyon	25% to 26%	25%/26%	(8)% to 24%	13%/20%
Volatilité (baz puan)	40 to 100	56/54	40 to 63	53/52
Net esasta olmak üzere kredi	\$ 2,317		\$2,305	
Kredi marjları (baz puan)	5 to 337	142/118	2 to 699	100/63
Ön ödemeye konu kredi puanları	N/A	N/A	19 to 28	23/23
Geri kazanım oranları	20% to 50%	37%/40%	25% to 90%	47%/40%
Net esasta olmak üzere dövizler	\$ 37		\$ 37	
Korelasyon	20% to 23%	21%/21%	20% to 23%	21%/21%
Net esasta olmak üzere hisse senetleri	\$(1,629)		\$(670)	
Korelasyon	(37)% to 98%	51%/51%	(35)% to 96%	46%/48%
Volatilité	3% to 88%	18%/18%	3% to 102%	16%/16%
Net esasta olmak üzere emtia	\$ -		\$ 4	
Toplam	\$ 1,079		\$2,090	

Yukarıdaki tabloda:

- Net türev varlıklar pozitif tutarlar, net türev borçlar ise negatif tutarlar olarak gösterilmektedir.
- Aralıklar, her bir türev türünün değerlemesinde kullanılan önemli gözlemlenemez nitelikteki girdileri temsil etmektedir. Ortalamalar, girdilerin aritmetik ortalamasını temsil etmektedir ve ilgili finansal araçların nispi gerçeğe uygun değerine veya itibari değerine göre ağırlıklandırılmamaktadır. Medyanın üzerinde olan ortalama, girdilerin çoğunun 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 değerlemesi için uygun olmakla birlikte, herhangi bir diğer özkaynak türevinin değerlemesi için uygun olmayabilir. Bu doğrultuda, söz konusu girdi aralıkları, seviye 3 türevlerin gerçeğe uygun ölçümlerinde belirsizlik veya buna dair olası aralıkları temsil etmemektedir.
- Faiz oranları, dövizler ve özkaynak türevleri opsiyon fiyatlaması modelleri kullanılarak 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.
- Ön ödemeye konu kredi puanları, Aralık 2021 itibarıyla seviye 3 kredi türevlerinin değerlemesi bakımından önemli nitelikte olmamıştır.

Önemli Gözlemlenemez Nitelikteki Girdiler Aralığı

Aşağıda, seviye 3 türev araçların değerlemesi için kullanılan önemli gözlemlenemez nitelikteki girdilere ilişkin aralıklar hakkındaki bilgiler sunulmaktadır:

- **Korelasyon.** Korelasyona ilişkin aralıklar hem bir ürün türü dahilinde (örneğin, özkaynak endeksine ve tek hisse senedine dayalı işlemler) hem ürün türleri genelinde (örneğin, faiz oranının ve dövizin korelasyonu) ve de bölgeler genelinde olmak üzere, çeşitli dayanak unsurları kapsar.
- **Volatilité.** Volatilitéye ilişkin aralıklar, çeşitli piyasalar, vadeler ve kullanım fiyatları genelinde sayısız dayanak unsuru kapsar. Örneğin, özkaynak endekslerinin volatilitesi genel olarak tek hisse senetlerinin volatilitesinden düşüktür.
- **Kredi marjları, ön ödemeye konu kredi puanları ve geri kazanım oranları.** Kredi marjlarına, ön ödemeye konu kredi puanlarına ve geri kazanım oranlarına ilişkin aralıklar, çeşitli dayanak unsurları (endeks ve tek hisse senetleri), bölgeleri, sektörleri, vadeleri ve kredi kalitelerini (yüksek getirili ve yatırım dereceli) içerir ve teminatlı fonlama marjlarını kapsar. Bu popülasyonun geniş bir grubu önemli gözlemlenemez nitelikteki girdilerin aralıklarının genişliğine sebebiyet verir.

Gerçeğe Uygun Değer Ölçümünün Önemli Gözlemlenemez Nitelikteki Girdilerdeki Değişime Duyarlılığı

Şirketin seviye 3 gerçeğe uygun değer ölçümlerinin her bir dönem sonu itibarıyla bir başına olmak üzere, önemli gözlemlenemez nitelikteki girdilerindeki değişimlere yönelik yönelimli duyarlılığı aşağıda tanımlanmaktadır:

- **Korelasyon.** Genel olarak, hamilin söz konusu dayanak varlığın veya endeks fiyatlarının (örneğin, faiz oranları, kredi marjları, döviz kurları, enflasyon oranları ve hisse senedi fiyatları) yakınmasından fayda sağladığı sözleşmeler için korelasyondaki artış daha yüksek bir gerçeğe uygun değer ölçümü ile sonuçlanır.
- **Volatilité.** Genel olarak, satın alınan opsiyonlar için volatilitédeki artış daha yüksek bir gerçeğe uygun değer ölçümü ile sonuçlanır.
- **Kredi marjları, ön ödemeye konu kredi puanları ve geri kazanım oranları.** Genel olarak, kredi marjlarının veya ön ödemeye konu kredi puanlarının artmasına veya geri kazanım oranlarının düşmesine bağlı olarak, satın alınan kredi korumasının gerçeğe uygun değeri artar ve teminatlı fonlama marjları arttıkça teminatlı fonlama kapasitesinin gerçeğe uygun değeri de artar. Kredi marjları, ön ödemeye konu kredi puanları ve geri kazanım oranları, kaldıraç gibi referans kuruluşa özgü etkenleri, volatilitéyi ve borçlanma maliyetleri veya söz konusu dayanak referans yükümlülüğün likiditesi gibi sektör, piyasa bazlı riski faktörleri ve makroekonomik koşulları içeren, söz konusu dayanak referans yükümlülüklere ilişkin özel risk faktörleri ile fazlasıyla ilgilidir.

Şirketin seviye 3 türevlerinin her birinin kendine özgü mahiyetine bağlı olarak girdilerin karşılıklı ilişkisi mutlaka her bir ürün türü dahilinde bir örnek olmaz.

Diğer Finansal Varlıklar ve Borçlar. Diğer finansal varlıklara ve borçlara ilişkin önemli gözlemlenemez nitelikteki girdiler şunları içermektedir:

- **Yeniden Satış ve Geri Alım Sözleşmeleri ve Borç Alınan ve Verilen Menkul Kıymetler.** Aralık 2021 itibarıyla, seviye 3 diğer yeniden satış sözleşmelerini değerlemek üzere kullanılan önemli gözlemlenemez nitelikteki girdiler, gözlemlenemez nitelikteki girdilere ilişkin alım satım konu nakit araçlar açıklamalarına dahil edilir. Bakınız yukarıdaki "Alım-Satım Konu Nakit Araçlar, Yatırımlar ve Krediler" ve "Türevler". Aralık 2021 itibarıyla, herhangi bir seviye 3 borç alınan menkul kıymet, geri alım sözleşmesi ve borç verilen menkul kıymet söz konusu olmamıştır. Aralık 2020 itibarıyla, herhangi bir seviye 3 yeniden satış sözleşmesi, borç alınan menkul kıymet, geri alım sözleşmesi ve borç verilen menkul kıymet söz konusu olmamıştır.
- **Diğer Teminatlı Finansmanlar.** Aralık 2021 ve Aralık 2020 itibarıyla, seviye 3 diğer teminatlı finansmanları değerlemek için kullanılan önemli gözlemlenemez nitelikteki girdiler, gözlemlenemez nitelikteki girdilere ilişkin türevlere ve alım-satım konu nakit araçlara, yatırımlara ve kredilere yönelik açıklamalara dahil edilmektedir. Bakınız yukarıdaki "Alım-Satım Konu Nakit Araçlar, Yatırımlar ve Krediler" ve "Türevler".
- **Teminatsız Borçlanmalar.** Aralık 2021 ve Aralık 2020 itibarıyla, seviye 3 teminatsız finansmanları değerlemek için kullanılan önemli gözlemlenemez nitelikteki girdiler, gözlemlenemez nitelikteki girdilere ilişkin türevlere ve alım-satım konu nakit araçlara, yatırımlara ve kredilere yönelik açıklamalara dahil edilmektedir. Bakınız yukarıdaki "Alım-Satım Konu Nakit Araçlar, Yatırımlar ve Krediler" ve "Türevler".

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

Aralık 2021'de sona eren dönem ve Aralık 2020'de sona eren dönem sırasında, tekrarlayan esasta gerçeğe uygun değerde ölçülen seviye 1 ve seviye 2 finansal varlıklar ve borçlar arasında önemli devirler söz konusu olmamıştır.

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

Finansal varlıkların ve borçların 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. Önemli gözlemlenemez nitelikteki girdiler de dahil olmak üzere, söz konusu değerlemeler için makul olası alternatif varsayımların kullanılmasının olası etkisi, olumlu değişiklikler için Aralık 2021 itibarıyla yaklaşık olarak 353 milyon \$, Aralık 2020 itibarıyla ise 412 milyon \$ olarak, olumsuz değişiklikler için ise Aralık 2021 itibarıyla 211 milyon \$, Aralık 2020 itibarıyla ise 186 milyon \$ olarak ölçümlenmiştir. 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. Aralık 2021 ve Aralık 2020 itibarıyla, olumlu değişimlere ilişkin etki esasen, teminatlı fonlama marjlarına ve hisse senedi ve sabit getirili türevlerdeki değerlemeye yönelik varsayımlardaki değişimlerden etkilenmiş, olumsuz değişimlere ilişkin etki ise esasen, teminatlı fonlama marjlarına, volatilité ve korelasyon girdilerine yönelik varsayımlardaki değişimlerden etkilenmiştir.

Aşağıdaki tabloda, finansal varlıkların ve borçların 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	Aralık'ta Sona Eren Dönem	
	2021	2020
Başlangıç Bakiyesi	\$ 209	\$ 153
Yeni işlemler	125	181
Dönem sırasında gelir tablosunda muhasebeleştirilen tutarlar	(144)	(125)
Kapanış Bakiyesi	\$ 190	\$ 209

Seviye 3 İleriye Taşıma

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

milyon \$ cinsinden	Aralık'ta Sona Eren Dönem	
	2021	2020
Finansal varlıklar toplamı		
Başlangıç Bakiyesi	\$ 6,365	\$ 5,325
Kar/(zararlar)	636	2,099
Alımlar	747	635
Satışlar	(214)	(170)
Uzlaşmalar	(1,739)	(1,428)
Seviye 3'e yapılan devirler	426	351
Seviye 3'den yapılan devirler	(461)	(447)
Kapanış Bakiyesi	\$ 5,760	\$ 6,365
Finansal borçlar toplamı		
Başlangıç Bakiyesi	\$(13,450)	\$(12,306)
Kar/(zararlar)	(477)	(1,757)
Alımlar	15	17
Satışlar	(692)	(340)
İhraçlar	(12,318)	(12,362)
Uzlaşmalar	8,026	12,677
Seviye 3'e yapılan devirler	(540)	(913)
Seviye 3'den yapılan devirler	1,197	1,534
Kapanış Bakiyesi	\$(18,239)	\$(13,450)

Yukarıdaki tabloda:

- Herhangi bir finansal varlığın veya finansal borcun raporlama dönemi sırasında seviye 3'ye devredilmiş olması halinde, söz konusu döneme ilişkin tüm karı veya zararı seviye 3'de sınıflandırılır. Seviye 3 finansal varlıklar için, artışlar pozitif tutarlarda, düşüşler ise negatif tutarlarda gösterilir. Seviye 3 finansal borçlar için, artışlar negatif tutarlarda, düşüşler ise pozitif tutarlarda gösterilir.
- Gerçeğe uygun değer hiyerarşisinin seviyeleri arasındaki devirler, gerçekleştirildiği raporlama döneminin başlangıcında muhasebeleştirilir. Buna göre, söz konusu tablolarda, söz konusu dönemin sonu öncesinde seviye 3'de devredilmiş olan seviye 3 finansal varlıklara ve borçlara ilişkin kar veya zararlar yer almamaktadır.
- Seviye 3 finansal varlıklar ve borçlar çoğunlukla, seviye 1 ve seviye 2 finansal varlıklar ve borçlar ile ekonomik olarak finansal riskten korumaya tabi tutulur. Bu doğrultuda, belirli bir finansal varlık veya finansal borç sınıfı için rapor edilen seviye 3 karlar veya zararlar, aynı finansal varlık veya finansal borç sınıfındaki seviye 1'e veya seviye 2'ye atfedilebilir nitelikteki kar veya zararlarla veya farklı bir finansal varlık veya finansal borç sınıfındaki seviye 1'e, seviye 2'ye veya seviye 3'e atfedilebilir nitelikteki kar veya zararlarla kısmen denkleştirilebilir. Sonuç itibarıyla, seviye 3 ileriye taşımada yer verilen kar veya zararlar mutlaka, söz konusu şirketin faaliyet sonuçları, likiditesi veya sermaye kaynakları üzerindeki genel etkiyi temsil etmemektedir.
- Kar/(zararlar) ağırlıklı olarak seviye 3 finansal varlıklara ve finansal borçlara ilişkin olarak gerçekleştirilmemiş kar veya zararlarıdaki değişimlere atfedilebilir niteliktedir.
- Aralık 2021'de sona eren dönem ile Aralık 2020'de sona eren dönem için seviye 3 finansal varlıklara ilişkin net karlar, gelir tablosundaki "Net gelirler" kaleminde rapor edilmektedir.

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

- Aralık 2021'de sona eren dönem için olan 477 milyon \$'lık seviye 3 finansal borçlara ilişkin net zararlar, gelir tablosundaki "Net gelirler" kaleminde rapor edilen 475 milyon \$'lık zararlar ve kapsamlı gelir tablosundaki "Borç değerlendirme düzeltmesi" kaleminde rapor edilen 2 milyon \$'lık zararlar yer verilmiştir. Aralık 2020'de sona eren dönem için olan 1.76 milyar \$'lık seviye 3 finansal borçlara ilişkin net zararlar, gelir tablosundaki "Net gelirler" kaleminde rapor edilen 1.68 milyar \$'lık zararlar ve kapsamlı gelir tablosundaki "Borç değerlendirme düzeltmesi" kaleminde rapor edilen 81 milyon \$'lık zararlar yer verilmiştir.

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

milyon \$ cinsinden	Aralık'ta Sona Eren Dönem	
	2021	2020
Teminata bağlanmış sözleşmeler		
Başlangıç Bakiyesi	\$ -	\$ -
Seviye 3'e yapılan devirler	121	-
Kapanış Bakiyesi	\$ 121	\$ -
Alım-satıma konu varlıklar		
Başlangıç Bakiyesi	\$ 6,122	\$ 5,058
Kar/(zararlar)	608	2,096
Alımlar	747	632
Satışlar	(210)	(170)
Uzlaşmalar	(1,716)	(1,407)
Seviye 3'e yapılan devirler	244	266
Seviye 3'den yapılan devirler	(316)	(353)
Kapanış Bakiyesi	\$ 5,479	\$ 6,122
Yatırımlar		
Başlangıç Bakiyesi	\$ 132	\$ 145
Kar/(zararlar)	29	2
Satışlar	(3)	-
Uzlaşmalar	(18)	(6)
Seviye 3'e yapılan devirler	61	85
Seviye 3'den yapılan devirler	(96)	(94)
Kapanış Bakiyesi	\$ 105	\$ 132
Krediler		
Başlangıç Bakiyesi	\$ 111	\$ 122
Kar/(zararlar)	(1)	1
Alımlar	-	3
Satışlar	(1)	-
Uzlaşmalar	(5)	(15)
Seviye 3'den yapılan devirler	(49)	-
Kapanış Bakiyesi	\$ 55	\$ 111

Yukarıdaki özet tabloda yer verilen finansal borçlara ilişkin bilgiler, aşağıdaki tabloda, bilanço kalemlerine göre ayrıştırlmaktadır.

milyon \$ cinsinden	Aralık'ta Sona Eren Dönem	
	2021	2020
Teminata dayalı finansmanlar		
Başlangıç Bakiyesi	\$ (240)	\$ (1,111)
Kar/(zararlar)	(28)	42
İhraçlar	(75)	-
Uzlaşmalar	(28)	829
Seviye 3'e yapılan devirler	(9)	-
Seviye 3'den yapılan devirler	-	-
Kapanış Bakiyesi	\$ (380)	\$ (240)
Alım-satıma konu yükümlülükler		
Başlangıç Bakiyesi	\$ (3,558)	\$ (3,014)
Kar/(zararlar)	(893)	(1,340)
Alımlar	15	17
Satışlar	(692)	(340)
Uzlaşmalar	1,394	1,033
Seviye 3'e yapılan devirler	(268)	(368)
Seviye 3'den yapılan devirler	280	454
Kapanış Bakiyesi	\$ (3,722)	\$ (3,558)
Teminatsız borçlanmalar		
Başlangıç Bakiyesi	\$ (9,652)	\$ (8,181)
Kar/(zararlar)	444	(459)
İhraçlar	(12,243)	(12,362)
Uzlaşmalar	6,660	10,815
Seviye 3'e yapılan devirler	(263)	(545)
Seviye 3'den yapılan devirler	917	1,080
Kapanış Bakiyesi	\$(14,137)	\$ (9,652)

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 azaltılmış şeffaflığa yol açarken, piyasa kanıtının elverişliliğindeki artış, şeffaflıkla artışa yol açar.

Finansal Varlıklar.

Aralık 2021'de Sona Eren Dönem

Teminata Bağlanmış Sözleşmeler. Seviye 3 teminata bağlanmış sözleşmelere yapılan devirler esasen, bu araçlarda piyasa kanıtı bulunmaması sonucunda şeffaflığın olmamasına bağlı olarak seviye 2'den yapılan yeniden satış sözleşmeleri devirlerini yansıtmıştır.

Alım-Satıma Konu Varlıklar. Seviye 3 alım-satıma konu varlıklara yapılan devirlerde esasen, çoğunlukla bir takım volatilité ve korelasyon girdilerinin azaltılmış şeffaflığına bağlı olarak bir takım özkaynak türevlerinin seviye 2'den yapılan devirleri yansıtılmıştır.

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

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

Yatırımlar. Seviye 3 yatırımlara yapılan devirlerde esasen, çoğunlukla bir takım getiri ürünlerinin azaltılmış şeffaflığına bağlı olarak yatırımların seviye 2'den yapılan devirleri yansıtılmıştır.

Seviye 3 yatırımlardan yapılan devirlerde esasen, çoğunlukla bir takım getiri ürünlerinin artırılmış şeffaflığına bağlı olarak bir takım yatırımlardan seviye 2'ye yapılan devirleri yansıtılmıştır.

Krediler. Seviye 3 kredilerden yapılan devirlerde esasen, çoğunlukla bir takım getiri ürünlerinin artırılmış şeffaflığına bağlı olarak bir takım kredilerin seviye 2'ye yapılan devirleri yansıtılmıştır.

Aralık 2020'de Sona Eren Dönem

Alım-Satıma Konu Varlıklar. Seviye 3 alım-satıma konu varlıklara yapılan devirlerde esasen, çoğunlukla bir takım volatilité ve korelasyon girdilerinin azaltılmış şeffaflığına bağlı olarak belirli özkaynak türevlerinin seviye 2'den yapılan devirleri ile çoğunlukla bir takım getiri ürünlerinin azaltılmış şeffaflığına bağlı olarak seviye 2'den yapılan bir takım nakit araçları devirleri yansıtılmıştır.

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

Yatırımlar. Seviye 3 yatırımlara yapılan devirlerde esasen, çoğunlukla bir takım getiri ürünlerinin azaltılmış şeffaflığına bağlı olarak bir takım yatırımların seviye 2'den yapılan devirleri yansıtılmıştır.

Seviye 3 yatırımlardan yapılan devirlerde esasen, çoğunlukla bir takım getiri ürünlerinin artırılmış şeffaflığına bağlı olarak bir takım yatırımlardan seviye 2'ye yapılan devirleri yansıtılmıştır.

Finansal Borçlar.

Aralık 2021'de Sona Eren Dönem

Teminata Dayalı Finansmanlar. Seviye 3 teminata dayalı finansmanlardan yapılan devirler maddi nitelikte olmamıştır.

Alım Satıma Konu Yükümlülükler. Seviye 3 alım-satıma konu yükümlülükler yapılan devirlerde esasen, çoğunlukla bir takım volatilité ve korelasyon girdilerinin azaltılmış şeffaflığına bağlı olarak bir takım özkaynak türevlerinin seviye 2'den yapılan devirleri yansıtılmıştır.

Seviye 3 alım-satıma konu yükümlülüklerden yapılan devirlerde esasen, çoğunlukla bir takım volatilité ve korelasyon girdilerinin artırılmış şeffaflığına bağlı olarak bir takım özkaynak türevlerinin seviye 2'ye yapılan devirleri yansıtılmıştır.

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

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

Aralık 2020'de Sona Eren Dönem

Alım Satıma Konu Yükümlülükler. Seviye 3 alım-satıma konu yükümlülükler yapılan devirlerde esasen, çoğunlukla bir takım volatilité ve korelasyon girdilerinin azaltılmış şeffaflığına bağlı olarak bir takım özkaynak türevlerinin seviye 2'den yapılan devirleri yansıtılmıştır.

Seviye 3 alım satıma konu yükümlülüklerden yapılan devirlerde esasen, çoğunlukla bir takım volatilité ve korelasyon girdilerinin artırılmış şeffaflığına bağlı olarak bir takım özkaynak türevlerinin seviye 2'ye yapılan devirleri yansıtılmıştır.

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

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

Gerçeğe Uygun Değerde Ölçülmeyen Finansal Varlıkların ve Borçların Gerçeğe Uygun Değeri

Şirket, Aralık 2021 itibarıyla 219.43 milyar \$'lık, Aralık 2020 itibarıyla ise 183.57 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 borçları beklenen vadeye göre ortaya konmaktadır.

milyon \$ cinsinden	Aralık itibarıyla	
	2021	2020
Cari	\$167,014	\$128,900
Cari olmayan	\$56,615	\$43,047
Toplam	\$223,629	\$171,947

Yukarıdaki tabloda:

- Cari finansal borçlar kısa vadeli mahiyettedir ve bu sebeple bunların bilançodaki defter değerleri, gerçeğe uygun değere yönelik makul bir yaklaşımdır.
- Cari olmayan finansal borçlar 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 30.

Finansal Risk Yönetimi ve Sermaye Yönetimi

Finansal risk yönetimine ve sermaye yönetimine ilişkin bir takım açıklamalar, işbu faaliyet raporunun I. Bölümü kapsamında yer alan diğer risk yönetimi ve mevzuata dayalı bilgi ile birlikte sunulmuştur ve ilgili olduğu yerlerde denetime tabi olarak belirlenmiştir.

Finansal Borçların Vadesi

Aşağıdaki tabloda, söz konusu şirketin piyasa yapıcı olarak sahip olduğu rolü yansıtarak, alım-satıma konu/vadesiz olarak sınıflandırılan alım-satıma konu yükümlülükler hariç olmak üzere, finansal borçlara ilişkin nakit akışlarının sözleşmeye dayalı vadeye göre bir analizi konmaktadır.

Aşağıdaki tabloda:

- Sözleşmeye dayalı vadeye göre nakit akışları, finansal borçlara tahakkuk edecek olan faizi içermektedir.

<i>miloyon \$ cinsinden</i>	Alım-satıma konu/vadesiz	1 ayın altında	1 – 3 ay	3 ay - 1 yıl	1 - 5 yıl	5 yılın üzerinde	Toplam
Aralık 2021 itibarıyla							
Teminata dayalı finansmanlar	\$ 37,616	\$ 59,403	\$15,312	\$30,841	\$60,144	\$ 1,257	\$ 204,573
Müşterilere ve diğer borçlar	119,883	–	–	–	–	–	119,883
Alım-satıma konu yükümlülükler	694,982	–	–	–	–	–	694,982
Teminatsız borçlanmalar	1,983	3,346	4,002	10,122	30,698	33,871	84,022
Diğer yükümlülükler	1,753	1,690	7	26	1,324	21	4,821
Toplam - bilançodaki	856,217	64,439	19,321	40,989	92,166	35,149	1,108,281
Teminata bağlanmış sözleşmelere ilişkin taahhütler	186	118,812	3,368	17,078	1,576	–	141,020
Diğer	3,198	–	1,089	164	409	1	4,861
Toplam - bilanço dışı	3,384	118,812	4,457	17,242	1,985	1	145,881
Toplam	\$ 859,601	\$183,251	\$23,778	\$58,231	\$94,151	\$35,150	\$1,254,162
Aralık 2020 itibarıyla							
Teminata dayalı finansmanlar	\$ 20,588	\$ 60,064	\$ 7,779	\$20,857	\$ 1,976	\$ 1,875	\$ 113,139
Müşterilere ve diğer borçlar	100,519	–	–	–	–	–	100,519
Alım-satıma konu yükümlülükler	932,414	–	–	–	–	–	932,414
Teminatsız borçlanmalar	3,205	2,139	6,645	8,803	46,846	15,429	83,067
Diğer yükümlülükler	2,006	1,437	14	13	996	14	4,480
Toplam - bilançodaki	1,058,732	63,640	14,438	29,673	49,818	17,318	1,233,619
Teminata bağlanmış sözleşmelere ilişkin taahhütler	451	58,612	82	2,837	–	–	61,982
Diğer	3,007	–	614	627	690	4	4,942
Toplam - bilanço dışı	3,458	58,612	696	3,464	690	4	66,924
Toplam	\$1,062,190	\$122,252	\$15,134	\$33,137	\$50,508	\$17,322	\$1,300,543

Dipnot 31.

Devredilen Varlıklar

Varlıkların Tümüyle Muhasebeleştirilmeye Devam Etmesi.

Aralık 2021'de sona eren dönem sırasında, söz konusu devirlerin IFRS 9 kapsamında yer almakta olan bilanço dışı bırakma kriterlerini karşılamadığı ve neticesinde şirket tarafından söz konusu varlıkların bilanço da tümüyle muhasebeleştirilmeye devam edildiği bir takım finansal varlık devirleri gerçekleştirilmiştir.

Şirket tarafından sahip olunan varlıklar, geri alım sözleşmelerinin ve diğer menkul kıymet ödünç işlemlerinin teminata bağlanması için ticari faaliyetin olağan seyri sırasında karşı taraflara devredilmektedir. Bu işlemlerde, söz konusu işlemlerin sözleşmenin vadesinde söz konusu finansal araçların geri alınmasını öngörmesi ve şirketin bu araçların fiyat, kredi ve faiz oranı riskine maruz kalmaya devam etmesi sebebiyle, devredilen varlıklar şirket tarafından muhasebe amaçları bakımından muhasebeleştirilmeye devam edilmektedir. Şirket tarafından söz konusu varlığın devrinden dolayı nakit kazanç tesellüm olunduğunda, tesellüm olunan ve teminata dayalı finansmanlar kaleminde kaydedilen bedele ilişkin olarak finansal borç muhasebeleştirilmesi yapılmaktadır. Şirket tarafından gayri nakdi teminat (menkul kıymetler şeklinde) tesellüm olunduğunda ilkin borç muhasebeleştirilmesi yapılmamaktadır. Alınan teminatın daha sonradan satılması halinde, söz konusu teminatı iade etme yükümlülüğü alım-satıma konu yükümlülüklerde borç olarak muhasebeleştirilmektedir.

Geri alım sözleşmelerine ve menkul kıymet ödünç işlemleri sözleşmelerine ilaveten, şirket tarafından bilanço dışı bırakma kriterlerini karşılamayan diğer düzenlemelerin kullanılması yoluyla fonlama elde edilmektedir. Örneğin, toplam getiri swapları gibi, bu sayede şirket tarafından devredilen varlıklara ilişkin riskin ve getirinin büyük ölçüde tümünün elde tutulduğu ilgili türevlere sahip olan menkul kıymetlerin satışı. Tesellüm olunan kazanç için bu gibi hallerde finansal borç muhasebeleştirilmesi yapılmaktadır.

Muhasebe amaçları doğrultusunda bilanço da muhasebeleştirilmeye devam eden diğer finansal varlıklar, başta türev işlemler için olmak üzere, teminat olarak menkul kıymet rehinlerine ilişkindir. Söz konusu türevler kapsamındaki yükümlülükler, alım-satıma konu yükümlülüklerde kaydedilmektedir.

Aşağıdaki tabloda, devredilen ancak muhasebe amaçları doğrultusunda bilanço da kalmaya devam eden finansal varlıklar ortaya konmaktadır.

milyon \$ cinsinden	Aralık itibarıyla	
	2021	2020
Devlet ve resmi kurum yükümlülükleri	\$22,037	\$16,340
İpotek ve diğer varlığa dayalı krediler ve menkul kıymetler	266	347
Özel sektör borçlanma araçları	7,694	7,660
Pay benzeri menkul kıymetler	43,610	32,454
Alım-satıma konu nakit araçlar	73,607	56,801
Özel sektör borçlanma araçları	100	399
Pay benzeri menkul kıymetler	13	9
Yatırımlar	113	408
Toplam	\$73,720	\$57,209

İlişkili finansal borçların defter değeri genellikle, devredilen varlıkların defter değerini yaklaştırır.

Devamlılık Arz Eden Riske Sahip Olan Bilanço Dışı Bırakılan Varlıklar. Şirket, şirket tarafından finansal varlıkların devredilmiş olduğu bir takım konsolide edilmemiş yapılandırılmış kuruluşlar nezdinde türev işlemler ve garantiler şeklinde devamlılık arz eden katılıma sahiptir. Bu türevler, devredilen varlığa kredi bakımından bağlı olabilir ve devredilen varlıktaki belirli risklerin şirkete ait olmasıyla sonuçlanabilir veya bir takım şarta bağlı olayların ortaya çıkması halinde zararları tazmin etmek üzere şirket tarafından söz konusu yapılandırılmış kuruluşa ödemelerin yapılmasını gerektirebilir.

İlaveten, şirket tarafından menkul kıymetleştirme araçlarına finansal varlık devirleri yapılmaktadır. Şirket tarafından genellikle, devredilen varlıklar karşılığında nakit alınmakla birlikte, şirketin başta borçlanma araçları şeklinde olmak üzere, menkul kıymetleştirilen finansal varlıklardaki intifa haklarının mülkiyeti de dahil olmak üzere, devredilen varlıklar nezdinde devamlılık arz eden katılımı söz konusu olabilir. Şirket tarafından aynı zamanda, ikincil piyasa yapıcılığı faaliyetleri ile bağlantılı olarak menkul kıymetleştirme araçları tarafından ihraç edilen, öncelik hakkına sahip olan veya ikincil menkul kıymetler de satın alınabilir.

Şirketin devredilen varlıklardaki devamlılık arz eden katılımının türevler veya garantiler yoluyla olduğu hallerde, azami zarar riski, söz konusu türevin veya garantinin türev ürün tutarlarıdır. Menkul kıymetleştirmeye konu varlıklardaki birikmiş veya satın alınan menfaatler için şirketin zarar riski bu menfaatlerin gerçeğe uygun değeri ile sınırlıdır. Her durumda, bu birikmiş menfaatler gerçeğe uygun değerinde gösterilir.

Şirket tarafından gerçeğe uygun değerinde devre konu olan varlıklar hesaba katılmakta ve dolayısıyla da varlıkların devri üzerine önemli kar veya zararlar genellikle muhasebeleştirilmemektedir. Şirketin, bilanço dışı bırakılan finansal varlıkların şirket tarafından geri alınması gerektirebilecek devamlılık arz eden katılımı söz konusu değildir.

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

Aşağıdaki tablolarda, devamlılık arz eden katılım yoluyla risk ve bu işlemlere ilişkin kar veya zararlar hakkında bilgiler ortaya konmaktadır.

<i>milyon \$ cinsinden</i>	Defter değeri	Azami zarar riski
Aralık 2021 itibarıyla		
Varlıklar		
Alım-satıma konu nakit araçlar	\$ -	\$ -
Türev Araçlar	98	1,144
Alım-satıma konu varlıklar	98	1,144
Toplam	\$ 98	\$1,144
Yükümlülükler		
Alım-satıma konu nakit araçlar	\$ -	\$ 2
Türev Araçlar	(22)	544
Alım-satıma konu yükümlülükler	(22)	546
Toplam	\$(22)	\$ 546
Aralık 2020 itibarıyla		
Varlıklar		
Alım-satıma konu nakit araçlar	\$ -	\$ -
Türev Araçlar	76	619
Alım-satıma konu varlıklar	76	619
Toplam	\$ 76	\$ 619
Yükümlülükler		
Türev Araçlar	\$(13)	\$ 299
Alım-satıma konu yükümlülükler	(13)	299
Toplam	\$(13)	\$ 299

<i>milyon \$ cinsinden</i>	Dönem geliri/(gideri)	Kümülatif gelir/(gider)
Aralık 2021 itibarıyla		
Varlıklar		
Alım-satıma konu nakit araçlar	\$ -	\$133
Türev Araçlar	52	263
Alım-satıma konu varlıklar	52	396
Toplam	\$52	\$396
Yükümlülükler		
Alım-satıma konu nakit araçlar	\$ -	\$ -
Türev Araçlar	30	26
Alım-satıma konu yükümlülükler	30	26
Müşterilere ve diğer borçlar	-	(1)
Toplam	\$30	\$ 25
Aralık 2020 itibarıyla		
Varlıklar		
Alım-satıma konu nakit araçlar	\$ -	\$133
Türev Araçlar	22	211
Alım-satıma konu varlıklar	22	344
Toplam	\$22	\$344
Yükümlülükler		
Alım-satıma konu nakit araçlar	\$ -	\$ -
Türev Araçlar	(3)	(4)
Alım-satıma konu yükümlülükler	(3)	(4)
Müşterilere ve diğer borçlar	-	(1)
Toplam	\$ (3)	\$ (5)

Annual Report

December 31, 2021

Goldman Sachs International (unlimited company)

Company Number: 02263951

INDEX

	Page No.
Part I	
Strategic Report	2
Introduction	2
Executive Overview	2
Business Environment	3
Results of Operations	4
Balance Sheet and Funding Sources	7
Capital Management and Regulatory Capital	8
Regulatory Matters and Other Developments	11
Principal Risks and Uncertainties	14
Risk Management	15
Overview and Structure of Risk Management	15
Liquidity Risk Management	19
Market Risk Management	22
Credit Risk Management	24
Operational Risk Management	28
Model Risk Management	30
E.U. Regulation	30
Section 172(1) Statement	30
Date of Authorisation of Issue	30

	Page No.
Part II	
Directors' Report and Audited Financial Statements	31
Directors' Report	31
Independent Auditors' Report	38
Income Statement	46
Statement of Comprehensive Income	46
Balance Sheet	47
Statement of Changes in Equity	48
Statement of Cash Flows	49
Notes to the Financial Statements	50
Note 1. General Information	50
Note 2. Basis of Preparation	50
Note 3. Summary of Significant Accounting Policies	51
Note 4. Critical Accounting Estimates and Judgements	57
Note 5. Net Revenues	58
Note 6. Net Operating Expenses	59
Note 7. Compensation and Benefits	59
Note 8. Share-Based Payments	60
Note 9. Income Tax Expense	61
Note 10. Collateralised Agreements	61
Note 11. Customer and Other Receivables	61
Note 12. Trading Assets and Liabilities	62
Note 13. Investments	62
Note 14. Other Assets	62
Note 15. Pension Arrangements	63
Note 16. Deferred Tax Assets	65
Note 17. Interests in Other Entities	66
Note 18. Collateralised Financings	66
Note 19. Customer and Other Payables	66
Note 20. Unsecured Borrowings	67
Note 21. Other Liabilities	68
Note 22. Share Capital	68
Note 23. Other Equity Instruments	68
Note 24. Statement of Cash Flows Reconciliations	69
Note 25. Financial Commitments and Contingencies	69
Note 26. Maturity of Assets and Liabilities	72
Note 27. Related Party Disclosures	72
Note 28. Financial Instruments	76
Note 29. Fair Value Measurement	78
Note 30. Financial Risk Management and Capital Management	88
Note 31. Transferred Assets	89

Directors' Report

The directors present their report and the audited financial statements for the period ended December 2021.

Introduction

In accordance with section 414A of the Companies Act 2006, the directors have prepared a strategic report, which is included in Part I of this annual report and which contains a review of the company's businesses and a description of the principal risks and uncertainties facing the company. The directors have chosen to disclose the company's risk management objectives and policies, including exposures to market risk, credit risk and liquidity risk, and the future outlook of the company in the strategic report in accordance with section 414C(11) of the Companies Act 2006.

Accounting Reference Date

During the period ended December 2020, the company changed its accounting reference date from November 30 to December 31 to conform to the period used by the company for U.S. tax reporting purposes. These financial statements have been prepared for the twelve months ended December 31, 2021, with comparative information being presented for the thirteen months ended December 31, 2020. As a result, amounts presented in this annual report are not directly comparable.

Corporate Governance

The company has a robust corporate governance framework which is embedded in its approach to running its business. This framework aligns with legal and regulatory requirements and guidance issued by various bodies as relevant to the company and as appropriate for its business and shareholding structure. As a wholly-owned subsidiary within GS Group, the company also aligns its corporate governance with that of GS Group. While the company does not formally apply any single corporate governance code, its governance arrangements are broadly consistent with the Financial Reporting Council (FRC) Wates Corporate Governance Principles for Large Private Companies.

Role of the Board. The Board has overall responsibility for the management of the company. As part of this role, the Board approves and oversees implementation of the *company's* strategic objectives, risk strategy and internal governance. The Board monitors the integrity of the *company's* accounting and financial reporting systems including financial and operational controls and regulatory compliance and has oversight of senior management.

Purpose, Values and Culture. Whilst some of these areas of responsibility are delegated to Board committees, the Board as a whole is responsible for overseeing the company's strategic direction and culture.

The purpose of GS Group as a whole is to advance sustainable economic growth and financial opportunity across the globe. As a subsidiary within GS Group, the company is aligned to this purpose.

The company strives to maintain a work environment that fosters professionalism, excellence, diversity, cooperation among employees and high standards of business ethics. The company recognises that it needs the most talented people to deliver outstanding results for clients. A diverse workforce in terms of gender, ethnicity, sexual orientation, background, culture and education ensures the development of better ideas, products and services.

The Board recognises the importance of maintaining and developing the culture of the company, and does so by setting the 'tone from the top' and overseeing how culture and values are fostered by the management of the company. The Board receives regular updates on culture, conduct and diversity and inclusion from management.

GS Group maintains a Code of Business Conduct and Ethics, which was updated in March 2021, supplemented by 14 Business Principles, and a compendium of internal policies to inform and guide employees in their roles.

Strategy. GS Group's focus is on delivering sustainable, long-term returns for its shareholders through a strategy that revolves around its clients. Its strategy comprises three core objectives:

- To grow and strengthen its existing franchise: to capture higher wallet share across a wider range of clients.
- To diversify its products and services: to build a more durable source of earnings.
- To operate more efficiently: so that it can drive higher margins and returns across the organisation.

The company's strategy, aligned with that of GS Group, is implemented by the executive management of the company with Board oversight. The chief executive officer of the company updates the Board on the company's performance against its strategic objectives at board meetings.

Composition of the Board. The directors collectively possess a broad range of skills, backgrounds, experience and knowledge appropriate for the effective oversight of the company's business. The roles of the chair of the Board and the chief executive officer are held by different individuals.

The Board considers that the size and structure of the Board is appropriate to oversee the businesses conducted by the company. As of December 2021, the Board is comprised of ten directors, five of whom are independent. The company has Audit, Risk, Nominations and Remuneration Board Committees.

Directors' Report

The Board Nominations Committee is responsible for identifying and recommending qualified candidates for Board membership and utilises a Succession Planning Framework which sets out the process and criteria, which include a consideration of board diversity, for the selection of new directors. The use of a skills matrix enables the experience and expertise of the Board both individually and as a whole to be assessed. New directors are provided with a comprehensive and bespoke induction programme. The chair of the Board oversees an ongoing training and development programme for the directors to enhance their knowledge and engagement.

The Board Nominations Committee oversees the effectiveness of the Board, its Committees and their chairs and members, and evaluates this annually. It also reviews the size, structure and composition of the Board, including the balance of independent and non-independent directors.

The approach to directors' conflicts of interest and the anticipated time commitment required is discussed with each director on their joining the Board and reviewed annually as part of the fitness and propriety assessment process. All the directors meet the applicable regulatory requirements for the number of directorships they are permitted to hold.

Responsibilities and Accountability. The company's governance model fully incorporates the Senior Managers and Certification Regime.

The Board is supported by various Board Committees, each with a charter setting out its duties and the responsibilities delegated to it. The Committees are comprised of non-executives only to enable them to provide oversight and challenge to management. The chairs of these board Committees report to the Board on the proceedings and recommendations of the Committees. Certain matters are reserved for decision by the Board alone.

Further details of the GSI Board Risk Committee and GSI Board Audit Committee are set out in the "Overview and Structure of Risk Management — Structure" section of the strategic report.

Opportunity and Risk. The company believes that effective risk management is critical to its success, and so has established an enterprise risk management framework that employs a comprehensive, integrated approach to risk management, and through which the risks associated with the company's businesses are identified, assessed, monitored and managed. The company's risk management structure is built around three core components: governance; processes; and people.

Risk management governance starts with the Board, which both directly and through its committees, including the GSI Board Risk Committee and the GSI Risk Committee, oversee the company's risk management policies and practices implemented through the enterprise risk management framework. The Board is responsible for the annual review and approval of the company's risk appetite statement, which describes the levels and types of risk it is willing to accept, in order to achieve the objectives included in its strategic business plan, while remaining in compliance with regulatory requirements. The company's strategy set out above is aligned with that of GS Group and the Board is ultimately responsible for overseeing and providing direction about the company's strategic business plan and risk appetite.

The chief risk officer reports to the GSI Board Risk Committee. As part of the review of the firmwide risk portfolio, the chief risk officer regularly advises the GSI Board Risk Committee of relevant risk metrics and material exposures, including risk limits and thresholds established in the company's risk appetite statement.

Further details of the GSI Board Risk Committee are set out in the "Overview and Structure of Risk Management — Structure" section of the strategic report.

Remuneration Framework. Attracting and retaining talent is fundamental to GS Group's long-term success as a firm. Compensation, when structured appropriately, is an important way of attracting, retaining and incentivising talent and in reinforcing GS Group's culture. GS Group's remuneration philosophy is reflected in the Goldman Sachs Compensation Principles as posted on the Goldman Sachs public website. In particular, effective remuneration practices should: (i) Encourage a real sense of teamwork and communication, binding individual short-term interests to the institution's long-term interests; (ii) Evaluate performance on a multi-year basis; (iii) Discourage excessive or concentrated risk-taking; (iv) Allow an institution to attract and retain proven talent; and (v) Align aggregate remuneration for GS Group with performance over the cycle.

The company develops remuneration policies and practices in accordance with applicable regulatory rules whilst ensuring that these are aligned so far as possible with the Goldman Sachs Compensation Principles. Employees share in performance-based incentive schemes.

The GSI Board Remuneration Committee oversees the development and implementation of these remuneration policies and practices.

Directors' Report

Stakeholder Engagement. The company's stakeholders include its shareholder, employees, suppliers, clients, regulators and the communities and environment in which it operates.

Engagement with Shareholder

The company is a wholly-owned subsidiary of Group Inc. As such its purpose, culture, values and strategies are aligned with those of its ultimate shareholder. The Board receives regular updates on GS Group strategy. Chairs of Board Committees meet regularly with their counterparts on the GS Group board of directors. The company's chief executive officer is a member of GS Group's Management Committee and one non-executive director is a member of GS Group's board of directors.

Engagement with Employees

The company considers its employees as its greatest asset and the Board is responsible for overseeing the company's engagement with them. This includes regular updates from management on various metrics, including on diversity and inclusion.

Senior management engaged with employees in various ways during the period including firmwide or regional 'Town Halls', where questions are solicited in advance and feedback gathered afterwards; Talks at GS with external and internal speakers; periodic employee feedback; email and voicemail communications and manager engagement at a divisional level. Employees are invited to watch quarterly earnings announcements and receive internal briefings so that they are made aware of the financial and economic factors affecting the performance of the company. A sophisticated firmwide intranet further enables employees to be engaged.

The company supports the diversity and inclusion initiatives of GS Group and is committed to sustaining a work environment where its people feel comfortable bringing their authentic selves to work and are empowered to reach their full potential. GS Group has a range of initiatives in place to increase diverse representation at all levels and foster inclusion. Various affinity groups for employees are supported by the company. In September 2021, the company met its commitment, as a signatory to the U.K. Race at Work Charter and the U.K. Women in Finance Charter, of women professionals comprising 30% of the senior talent (vice presidents and above) by 2023.

With respect to the COVID-19 pandemic, the company's priority remains to safeguard its employees and to seek to ensure continuity of business operations on behalf of its clients. Throughout the year, the company has invested in supporting its employees working remotely and is focused on ensuring that employees are able to safely work from its offices. Senior management make regular announcements to employees on the latest governmental and public health advice on COVID-19 and continue to monitor employee sentiment around the company's management of the pandemic to inform its decisions as to the type of support to make available.

Engagement with Other Stakeholders

Clients – the chief executive officer of the company regularly meets with clients and hosts and participates in client events. The Board as a whole regularly receives updates from management on client engagement.

Suppliers – GS Group has globally consistent standards and procedures for the on-boarding, use and payment of external suppliers (vendors). In partnering with GS Group to deliver on its objectives, suppliers are required to meet business, compliance and financial stability requirements and adhere to GS Group's vendor code of conduct, which describes the expectations GS Group has of its suppliers to conduct business responsibly. Suppliers in industries perceived to be of higher risk in relation to environmental, social and governance (ESG) or modern slavery and human trafficking are subject to enhanced due diligence and monitoring. The company reports its activities on this within its annual Modern Slavery Act statement, which is reviewed and approved by the Board. GS Group has a long history of working with small and diverse businesses as part of its vendor diversity programme and has implemented strategies to promote greater diversity within its supplier base and remains committed to its goal to increase spend with small and diverse suppliers by 50% by 2025 (from its 2020 baseline).

Regulators – the company has an active dialogue with its regulators. Senior management and directors meet with regulators on a frequent basis.

Environment – GS Group has a global approach to sustainability through its platform for sustainable finance. GS Group's approach to sustainable finance is focused on two long-term imperatives: advancing the climate transition by helping industries usher in, and thrive in, a low-carbon economy; and driving inclusive growth by leveraging its business capabilities to improve access and affordability and to advance economic empowerment. GS Group has announced a target to deploy \$750 billion in sustainable financing, investing and advisory activity by the beginning of 2030, in which the company will play a part.

Directors' Report

As part of its ESG framework, GS Group's Corporate and Workplace Solutions division looks to reduce the environmental impact of GS Group's global operations and supply chain, through operational resiliency; ensuring facilities adhere to the highest levels of environmentally sustainable standards; carbon footprint and energy usage reduction initiatives; the sourcing of sustainably produced goods and resource conservation. This approach is applied consistently across all entities in GS Group including the company. GS Group has been carbon neutral across its operations and business travel since 2015, and met its 2020 goal of procuring 100% of electricity from renewable sources.

Communities – the company supports its communities in many ways, with global initiatives coordinated through the Office of Corporate Engagement. These include the 10,000 Small Businesses entrepreneurship programme which helps small business owners create jobs and economic opportunity by providing access to education, capital and business support services, and the 10,000 Women programme which fosters economic growth by providing women entrepreneurs with a business and management education, mentoring and networking, and access to capital. Charitable initiatives include Goldman Sachs Gives, which supports innovative ideas, solving economic and social issues, and enabling progress in underserved communities, and the Community Teamworks volunteering initiative which enables the company's employees to contribute their ideas, time and expertise to drive tangible progress in communities through work in partnership with non-profit organisations.

Internal Control over Financial Reporting. Management of the company is responsible for establishing and maintaining adequate internal control over financial reporting. The company's internal control over financial reporting is designed to provide reasonable assurance regarding the reliability of financial reporting and the preparation of the company's financial statements for external reporting purposes in accordance with IFRS.

The company's internal control over financial reporting includes policies and procedures that pertain to the maintenance of records that, in reasonable detail, accurately and fairly reflect transactions and dispositions of assets; provide reasonable assurance that transactions are recorded as necessary to permit preparation of financial statements in accordance with IFRS, and that receipts and expenditures are being made only in accordance with authorisations of management and the directors of the company; and provide reasonable assurance regarding prevention or timely detection of unauthorised acquisition, use or disposition of the company's assets that could have a material effect on the company's financial statements.

Section 172(1) Statement

Under section 172 of the Companies Act 2006, the directors of the company are required to act in the way they consider, in good faith, would be most likely to promote the success of the company for the benefit of its stakeholders as a whole. In doing this, section 172 requires a director to have regard, among other matters, to: the likely consequences of any decision in the long term; the interests of the company's employees; the need to foster the company's business relationships with clients, suppliers and others; the impact of the company's operations on the community and the environment; the desirability of the company maintaining a reputation for high standards of business conduct; and the need to act fairly with stakeholders of the company.

The directors give careful consideration to the factors set out above in discharging their duties under section 172 and they inform the directors' decision-making as a board. The company endorses GS Group's updated Code of Business Conduct and Ethics set out on the Goldman Sachs public website and looks to conduct its business in accordance with the highest ethical standards and in compliance with all applicable laws, rules and regulations.

The directors are committed to effective engagement with all of the company's stakeholders. They recognise that building strong relationships with these stakeholders will help the company deliver its strategy in line with its long-term values, and operate the business in a sustainable way. The Board seeks to understand and balance the relative interests and priorities of each group and to have regard to these, as appropriate, in their discussions and in the decision-making process. As part of this, the Board receives regular updates from the chief executive officer of the company on his interactions with clients and how these are shaping the company's strategy. It also receives feedback from the company's shareholder. A rigorous agenda setting process for Board meetings ensures topics relevant to stakeholders are brought to the Board in a frequent and timely manner.

In addition, the Board may receive training and other information to further develop its understanding of key issues impacting the company's stakeholders. The Board is further supported by the GSI Board Audit Committee, the GSI Board Risk Committee and the GSI Board Remuneration Committee who consider in more detail the systems and controls in place in relation to engagement with stakeholders.

More details about the company's engagement with its stakeholders can be found in "Corporate Governance — Stakeholder Engagement" above.

Directors' Report

Carbon, Energy and Business Travel Consumption and Reporting

The company's main sources of Greenhouse Gas (GHG) emissions are the operation of office facilities, dedicated data centres and business travel. Carbon neutrality is a priority for the operation of GS Group and its supply chain. In 2015, GS Group achieved carbon neutrality in its operations and business travel, ahead of its 2020 goal announced in 2009 and the offices and data centres utilised by the company in the U.K. source 100% renewable electricity. GS Group has expanded its operational carbon commitment to include its supply chain, targeting net-zero carbon emissions by 2030. More information on GS Group's sustainability efforts, including its sustainable finance strategy, energy consumption and carbon emissions can be found in the annual Goldman Sachs Sustainability Report, available at www.goldmansachs.com/sustainability-report.

Streamlined Energy and Carbon Reporting (SECR).

The tables below present the company's U.K. energy consumption and associated GHG emissions, as well as normalisation metrics for the purposes of SECR. As multiple GS Group subsidiaries occupy the same office space, the U.K. energy consumption and associated Scope 1 and 2 GHG emissions across GS Group have been allocated to the company based on the company's U.K. headcount, less any employees seconded to other GS Group U.K. entities, as a proportion of GS Group's total U.K. headcount.

The table below presents the company's energy consumption.

MWh	Twelve Months Ended December	
	2021	2020
Total energy consumption	48,292	50,305

The table below presents the company's GHG emissions.

tCO ₂ e	Twelve Months Ended December	
	2021	2020
Scope 1: Direct emissions		
Direct	1,728	1,840
Scope 2: Indirect emissions		
Location - indirect	8,449	9,626
Market - indirect	–	–
Scope 3: Other indirect emissions - Business travel		
Commercial air	838	2,958
Ground transportation	24	21
Totals		
Scope 1, 2 (location)	10,177	11,466
Scope 1, 2 (location) and 3 business travel	11,039	14,445
Scope 1, 2 (market) and 3 business travel	2,590	4,819

The table below presents the company's normalisation metrics.

tCO ₂ e/U.K. employee	Twelve Months Ended December	
	2021	2020
Scope 1, 2 (location)	2.9	3.1

The company's energy consumption and scope 1 and 2 GHG emissions have decreased during the twelve months ended December 2021 in comparison to the twelve months ended December 2020 primarily due a decrease in the company's share of U.K. headcount and the closure of two U.K. premises as a part of the continued rationalisation of GS Group's London campus, partially offset by an increase in occupancy rates as more employees returned to the office following the easing of COVID-19 restrictions. Scope 3 business travel GHG emissions have decreased during the twelve months ended December 2021 in comparison to the twelve months ended December 2020 primarily due to a significant reduction in business travel as a result of the COVID-19 pandemic and the transfer of certain employees to other GS Group affiliates.

GS Group's GHG emissions are calculated in line with the Greenhouse Gas Protocol Corporate Accounting and Reporting Standard (revised edition). The boundaries of the GHG inventory are defined using the operational control approach and cover the emissions GS Group is responsible for across Scope 1, 2 and material Scope 3 business travel. The emissions are calculated using the conversion factors for the respective year published by the Department for Business, Energy & Industrial Strategy.

GS Group gathers data from its operations on an ongoing basis, with primary evidence sourced from office managers and managed centrally via GS Group's GHG Emissions Reporting Operating Procedure. GS Group ensures the accuracy of its environmental metrics and data collection processes by maintaining a robust internal inventory management plan, continuously enhancing its carbon accounting methodology and obtaining third party verification of its Scope 1, 2 and Scope 3 business travel emissions.

Maximising Energy Efficiency

GS Group's strategy to maximise energy efficiency is to occupy more energy efficient real estate, consolidate space and use more efficient technology equipment. As of December 2021, 84% of Goldman Sachs' U.K. rentable square footage holds BREEAM certification.

During the period ended December 2021, GS Group continued to maximise the operational efficiency of its real estate, focusing on increasing the efficiency of power and cooling systems and utilising more efficient technology equipment.

Directors' Report

Employment of Disabled Persons

Applications for employment by disabled persons are fully and fairly considered with regard to the aptitudes and abilities of each applicant. Efforts are made to enable any employees who become disabled during employment to continue their careers within GS Group. Training, career development and promotion of disabled persons are, to the extent possible, identical to that of other employees who are not disabled.

Dividends

The directors do not recommend the payment of an ordinary dividend for the period ended December 2021. No dividends were paid in the period ended December 2020.

Charitable Contributions

The company made donations to charity of \$12 million for the period ended December 2021 and \$57 million for the period ended December 2020. This included donations of \$10 million for the period ended December 2021 and \$52 million for the period ended December 2020 to Goldman Sachs Gives (UK), a registered charity, for general charitable purposes in England and Wales.

Exchange Rate

The British pound/U.S. dollar exchange rate was £/\$1.3535 as of December 2021 and £/\$1.3653 as of December 2020. The average rate for the period ended December 2021 was £/\$1.3739 and for the period ended December 2020 was £/\$1.2950.

Disclosure of Information to Auditors

In the case of each of the persons who are directors of the company at the date when this report was approved:

- So far as each of the directors is aware, there is no relevant audit information of which the company's auditors are unaware; and
- Each of the directors has taken all the steps that they ought to have taken as a director to make themselves aware of any relevant audit information and to establish that the company's auditors are aware of that information.

Independent Auditors

The company has passed a resolution to re-appoint PricewaterhouseCoopers LLP as auditors of the company for financial periods commencing on or after January 1, 2021.

Statement of Directors' Responsibilities in Respect of the Financial Statements

The directors are responsible for preparing the annual report and the financial statements in accordance with applicable law and regulation.

Company law requires the directors to prepare financial statements for each financial year. Under that law the directors have prepared the financial statements in accordance with U.K.-adopted international accounting standards.

The company has also prepared financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) adopted pursuant to Regulation (EC) No 1606/2002 as it applies in the E.U.

Under company law, directors must not approve the financial statements unless they are satisfied that they give a true and fair view of the state of affairs of the company and of the profit or loss of the company for that period. In preparing the financial statements, the directors are required to:

- Select suitable accounting policies and then apply them consistently;
- State whether applicable U.K.-adopted international accounting standards and IFRS adopted pursuant to Regulation (EC) No 1606/2002 as it applies in the E.U. have been followed, subject to any material departures disclosed and explained in the financial statements;
- Make judgements and estimates that are reasonable and prudent; and
- Prepare the financial statements on the going concern basis unless it is inappropriate to presume that the company will continue in business.

The directors are responsible for safeguarding the assets of the company and hence for taking reasonable steps for the prevention and detection of fraud and other irregularities.

The directors are also responsible for keeping adequate accounting records that are sufficient to show and explain the company's transactions and disclose with reasonable accuracy at any time the financial position of the company and enable them to ensure that the financial statements comply with the Companies Act 2006.

The directors are responsible for:

- The maintenance and integrity of the company's financial statements on the Goldman Sachs website.
- Presenting the financial statements in compliance with the requirements set out in the Delegated Regulation 2019/815 on European Single Electronic Format (ESEF Regulation).

Legislation in the U.K. governing the preparation and dissemination of financial statements may differ from legislation in other jurisdictions.

Directors' Report

Directors' Confirmations

Each of the directors, whose names and functions are listed in "Directors" below, confirm that to the best of their knowledge:

- The financial statements, which have been prepared in accordance with U.K.-adopted international accounting standards and IFRS adopted pursuant to Regulation (EC) No 1606/2002 as it applies in the E.U., give a true and fair view of the assets, liabilities, financial position and profit or loss of the company; and
- The strategic report includes a fair review of the development and performance of the business and the position of the company, together with a description of the principal risks and uncertainties that the company faces.

Directors

The directors of the company who served throughout the period and to the date of this report, except where noted, were:

Name

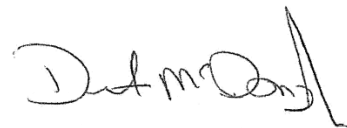
J. M. D. Barroso, Chair
 S. A. Boyle (resigned December 31, 2021)
 C. Cripps
 R. J. Gnodde, Chief executive officer
 Lord Grabiner QC (resigned May 31, 2021)
 S. P. Gyimah
 N. Harman
 D. W. McDonogh
 T. L. Miller OBE
 E. E. Stecher
 M. O. Winkelman

The appointment of L. A. Donnelly and N. Pathmanabhan was approved by the Board on November 18, 2021 subject to regulatory approval.

No director had, at the period end, any interest requiring note herein.

Date of Authorisation of Issue

The financial statements were authorised for issue by the Board on March 7, 2022.



By order of the Board
D. W. McDonogh
Director
March 21, 2022

Independent auditors' report to the member of Goldman Sachs International (unlimited company)

Report on the audit of the financial statements

Opinion

In our opinion, Goldman Sachs International's financial statements:

- give a true and fair view of the state of the company's affairs as at December 31, 2021 and of its profit and cash flows for the year then ended;
- have been properly prepared in accordance with UK-adopted international accounting standards; and
- have been prepared in accordance with the requirements of the Companies Act 2006.

We have audited the financial statements, included within the Annual Report, which comprise: balance sheet as at December 31, 2021; income statement, statement of comprehensive income, statement of changes in equity and statement of cash flows for the year then ended; and the notes to the financial statements, which include a description of the significant accounting policies.

Separate opinion in relation to international financial reporting standards adopted pursuant to Regulation (EC) No 1606/2002 as it applies in the European Union

As explained in Note 2 'Basis of Preparation' to the financial statements, the company, in addition to applying UK-adopted international accounting standards, has also applied international financial reporting standards adopted pursuant to Regulation (EC) No 1606/2002 as it applies in the European Union.

In our opinion, the company financial statements have been properly prepared in accordance with international financial reporting standards adopted pursuant to Regulation (EC) No 1606/2002 as it applies in the European Union.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (UK) ("ISAs (UK)"), International Standards on Auditing issued by the International Auditing and Assurance Standards Board ("ISAs") and applicable law. Our responsibilities under ISAs (UK) and ISAs are further described in the Auditors' responsibilities for the audit of the financial statements section of our report. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Independence

We remained independent of the company in accordance with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements in the UK, which includes the Financial Reporting Council ("FRC")'s Ethical Standard, as applicable to other listed entities of public interest, and the International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards) issued by the International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA Code), and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements.

To the best of our knowledge and belief, we declare that non-audit services prohibited by either the FRC's Ethical Standard or Article 5(1) of Regulation (EU) No 537/2014 were not provided.

Other than those disclosed in Note 6 'Net Operating Expenses' to the financial statements, we have provided no non-audit services to the company or its controlled undertakings in the period under audit.

Independent auditors' report to the member of Goldman Sachs International (unlimited company)

Our audit approach

Overview

Audit scope.

- We perform a full scope audit of the financial statements of the company as a whole as a single component. The scope of the audit and the nature, timing and extent of audit procedures were determined by our risk assessment, the financial significance of financial statement line items and qualitative factors (including history of misstatement through fraud or error). In particular, we looked at where the directors made subjective judgements, for example in respect of significant accounting estimates that involved making assumptions and considering future events that are inherently uncertain.

Key audit matters.

- Valuation of financial assets and liabilities held at fair value. Refer to Note 29 'Fair Value Measurement' in the financial statements.

Materiality.

- Overall materiality: \$355,000,000 (2020: \$258,000,000) based on 1% of total Tier 1 capital resources (2020: 0.75%).
- Performance materiality: \$266,000,000 (2020: \$194,000,000).

The scope of our audit

As part of designing our audit, we determined materiality and assessed the risks of material misstatement in the financial statements.

Key audit matters

Key audit matters are those matters that, in the auditors' professional judgement, were of most significance in the audit of the financial statements of the current period and include the most significant assessed risks of material misstatement (whether or not due to fraud) identified by the auditors, including those which had the greatest effect on: the overall audit strategy; the allocation of resources in the audit; and directing the efforts of the engagement team. These matters, and any comments we make on the results of our procedures thereon, were addressed in the context of our audit of the financial statements as a whole, and in forming our opinion thereon, and we do not provide a separate opinion on these matters.

This is not a complete list of all risks identified by our audit.

The impact of COVID-19 on the financial statements, which was a key audit matter last year, is no longer included because of the limited impact on the company's operations and the markets in which it trades. Otherwise, the key audit matters below are consistent with last year.

Independent auditors' report to the member of Goldman Sachs International (unlimited company)

Key audit matter

Valuation of financial assets and liabilities held at fair value

Refer to Note 29 'Fair Value Measurement' in the financial statements.

In accordance with the accounting policies set out in Note 3 'Summary of Significant Accounting Policies' to the financial statements, the majority of financial assets and liabilities are recorded in the balance sheet at fair value and changes in fair value are recorded in net revenues. Total financial assets and liabilities at fair value were \$922.31 billion and \$880.41 billion, respectively, as at December 31, 2021. The audit of the valuation of financial assets and liabilities required significant audit resources and is an area of estimation uncertainty and therefore represents a key audit matter.

The fair values for substantially all of the company's financial assets and liabilities measured at fair value detailed in Note 29 'Fair Value Measurement' are based on observable prices and inputs and are classified in levels 1 and 2 of the fair value hierarchy. The valuations of derivative financial instruments are calculated by financial models using a variety of inputs. Most of the company's derivatives are traded in active markets and external observable inputs are available to support management's valuations.

The company also enters into complex and less liquid cash and derivative financial instruments where a limited or no active market exists. In these instances, there is less observable evidence to support the valuations and hence there is greater estimation uncertainty. When one or more valuation inputs are unobservable and significant, the financial instrument is classified as level 3 in the valuation hierarchy. Level 3 financial assets and liabilities measured at fair value were \$5.76 billion and \$18.24 billion, respectively, as at December 31, 2021.

We performed a risk assessment of the financial instruments held by the company using our industry experience and knowledge of the company's business. We used this analysis to identify areas of greater judgement and focus our testing. We concluded that the higher assessed risks of material misstatement relate to the valuation of certain credit and equity derivative financial instruments classified as level 3. Within credit derivatives, this included the valuation of a portfolio of financial instruments sensitive to secured funding spreads, the methodology for which involves a number of assumptions in developing the estimate, and within equity derivatives, a portfolio of financial instruments sensitive to correlations which are unobservable.

How our audit addressed the key audit matter

We understood and evaluated the design and tested the operational effectiveness of key controls over the valuation of financial assets and liabilities. These controls included:

- Validation of new and existing models by a specialist team within the risk function, as well as access and change management controls in respect of models in use;
- The price verification process performed by the Controller's function using prices and model inputs sourced from third parties; and
- Calculation and approval of key valuation adjustments.

We noted no significant exceptions in the design or operating effectiveness of these controls, and we determined we could rely on these controls for the purposes of our audit. In addition, we performed the substantive testing described below.

We tested the valuation of a sample of cash instruments to third party sources. We utilised internal valuation experts to revalue a sample of derivative and cash financial instruments, including level 3 instruments, using independent models.

In relation to a portfolio of credit derivatives in level 3, we utilised our internal valuation experts to:

- Assess the appropriateness of fair value by identifying alternative funding spreads using external sources and evaluating the difference in valuation;
- Test management's valuation inputs to external sources; and
- Reperform the valuation of a sample of positions using management's inputs and our own model.

Additionally, we valued a sample of level 3 equity derivatives and, to the extent available, independently sourced inputs, such as correlation. For samples where we utilised management's inputs to revalue the instruments, we assessed the reasonableness of the inputs used.

We evaluated the methodology and underlying assumptions used to determine valuation adjustments. We tested a sample of valuation adjustments as at the period-end.

Based on the work performed, we found management's estimates of the fair value of financial assets and liabilities to be supported by the evidence obtained.

We performed testing to validate that management had allocated derivative financial instruments to the appropriate level within the fair value hierarchy in line with the established policy, and that the policy classifications were appropriate.

We read and assessed the disclosures in Note 29 'Fair Value Measurement' regarding significant unobservable inputs and the fair value hierarchy and found them to be appropriate.

Independent auditors' report to the member of Goldman Sachs International (unlimited company)

How we tailored the audit scope

We tailored the scope of our audit to ensure that we performed enough work to be able to give an opinion on the financial statements as a whole, taking into account the structure of the company, the accounting processes and controls, and the industry in which it operates.

The company provides a variety of financial services to clients worldwide. The company also operates a number of branches and representative offices across Europe, the Middle East and Africa to provide financial services to clients in those regions. We consider the company and its branches to represent a single audit component. Traders based in overseas group locations enter into transactions on behalf of the company. In these circumstances, certain internal controls relevant to financial reporting operate in those locations. In addition, there are a number of centralised functions operated by the ultimate parent company, The Goldman Sachs Group, Inc., in the U.S. or in group shared service centres in other locations that are relevant to the audit of the company. We determined the scope of the work required in each of these locations and issued instructions to PwC network firms. We interacted regularly with the firms responsible for the work throughout the course of the audit. This included reviewing key working papers and discussing and challenging the results of work in higher risk areas of the audit. We concluded that the procedures performed on our behalf were sufficient for the purposes of issuing our opinion.

Materiality

The scope of our audit was influenced by our application of materiality. We set certain quantitative thresholds for materiality. These, together with qualitative considerations, helped us to determine the scope of our audit and the nature, timing and extent of our audit procedures on the individual financial statement line items and disclosures and in evaluating the effect of misstatements, both individually and in aggregate on the financial statements as a whole.

Based on our professional judgement, we determined materiality for the financial statements as a whole as follows:

<i>Overall materiality</i>	\$355,000,000 (2020: \$258,000,000).
<i>How we determined it</i>	1% of total Tier 1 capital resources (2020: 0.75% of Tier 1 capital resources)
<i>Rationale for benchmark applied</i>	The immediate and ultimate parent companies, management, certain creditors (e.g. note holders) and the company's regulators are the primary users of the financial statements. The level of Tier 1 capital resources is a key area of focus for these users. We have increased the percentage threshold applied in 2021 to 1% as this is more consistent with our normal approach when referencing net assets, which are closely correlated to Tier 1 capital resources, as the benchmark. The actual threshold at the year end is slightly below 1%, as materiality was calculated using the entity's capital resources at the planning stage of the audit.

We use performance materiality to reduce to an appropriately low level the probability that the aggregate of uncorrected and undetected misstatements exceeds overall materiality. Specifically, we use performance materiality in determining the scope of our audit and the nature and extent of our testing of account balances, classes of transactions and disclosures, for example in determining sample sizes. Our performance materiality was 75% (2020: 75%) of overall materiality, amounting to \$266,000,000 (2020: \$194,000,000) for the company financial statements.

In determining the performance materiality, we considered a number of factors - the history of misstatements, risk assessment and aggregation risk and the effectiveness of controls - and concluded that an amount at the upper end of our normal range was appropriate.

We agreed with those charged with governance that we would report to them misstatements identified during our audit above \$17,750,000 (2020: \$12,900,000) as well as misstatements below that amount that, in our view, warranted reporting for qualitative reasons.

Independent auditors' report to the member of Goldman Sachs International (unlimited company)

Conclusions relating to going concern

Our evaluation of the directors' assessment of the company's ability to continue to adopt the going concern basis of accounting included:

- Performing a risk assessment to identify factors that could impact the going concern basis of accounting;
- Evaluating the company's current financial position and financial forecasts;
- Understanding and evaluating the company's current capital and liquidity position and reviewing the results of stress testing performed by management of both liquidity and regulatory capital, including considering the severity of the stress scenarios that were used;
- Considering the results of procedures performed by the group auditor to support the going concern assessment for The Goldman Sachs Group Inc.; and
- Evaluating the adequacy of the disclosures made in the financial statements in relation to going concern.

Based on the work we have performed, we have not identified any material uncertainties relating to events or conditions that, individually or collectively, may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern for a period of at least twelve months from when the financial statements are authorised for issue.

In auditing the financial statements, we have concluded that the directors' use of the going concern basis of accounting in the preparation of the financial statements is appropriate.

However, because not all future events or conditions can be predicted, this conclusion is not a guarantee as to the company's ability to continue as a going concern.

Our responsibilities and the responsibilities of the directors with respect to going concern are described in the relevant sections of this report.

Reporting on other information

The other information comprises all of the information in the Annual Report other than the financial statements and our auditors' report thereon. The directors are responsible for the other information. Our opinion on the financial statements does not cover the other information and, accordingly, we do not express an audit opinion or, except to the extent otherwise explicitly stated in this report, any form of assurance thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the other information and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit, or otherwise appears to be materially misstated. If we identify an apparent material inconsistency or material misstatement, we are required to perform procedures to conclude whether there is a material misstatement of the financial statements or a material misstatement of the other information. If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact. We have nothing to report based on these responsibilities.

With respect to the Strategic Report and Directors' Report, we also considered whether the disclosures required by the UK Companies Act 2006 have been included.

Based on our work undertaken in the course of the audit, the Companies Act 2006 requires us also to report certain opinions and matters as described below.

Strategic Report and Directors' Report

In our opinion, based on the work undertaken in the course of the audit, the information given in the Strategic Report and Directors' Report for the year ended December 31, 2021 is consistent with the financial statements and has been prepared in accordance with applicable legal requirements.

In light of the knowledge and understanding of the company and its environment obtained in the course of the audit, we did not identify any material misstatements in the Strategic Report and Directors' Report.

Our responsibilities and the responsibilities of the directors with respect to going concern are described in the relevant sections of this report.

Independent auditors' report to the member of Goldman Sachs International (unlimited company)

Responsibilities for the financial statements and the audit

Responsibilities of the directors for the financial statements

As explained more fully in the Statement of Directors' Responsibilities in respect of the financial statements, the directors are responsible for the preparation of the financial statements in accordance with the applicable framework and for being satisfied that they give a true and fair view. The directors are also responsible for such internal control as they determine is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, the directors are responsible for assessing the company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless the directors either intend to liquidate the company or to cease operations, or have no realistic alternative but to do so.

The directors are responsible for presenting the financial statements in compliance with the requirements set out in the Delegated Regulation 2019/815 on European Single Electronic Format (ESEF Regulation).

Auditors' responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditors' report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs (UK) and ISAs will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

Irregularities, including fraud, are instances of non-compliance with laws and regulations. We design procedures in line with our responsibilities, outlined above, to detect material misstatements in respect of irregularities, including fraud. The extent to which our procedures are capable of detecting irregularities, including fraud, is detailed below.

Based on our understanding of the company and industry, we identified that the principal risks of non-compliance with laws and regulations related to rules of the Financial Conduct Authority ("FCA"), Prudential Regulation Authority ("PRA") and equivalent local laws and regulations applicable to other countries in which the company operates, and we considered the extent to which non-compliance might have a material effect on the financial statements. We also considered those laws and regulations that have a direct impact on the financial statements such as the Companies Act 2006 and corporate tax legislation. We evaluated management's incentives and opportunities for fraudulent manipulation of the financial statements (including the risk of override of controls), and determined that the principal risks were related to the posting of inappropriate journal entries and management bias through the manipulation of the valuation of financial instruments held at fair value. Audit procedures performed by the engagement team included:

- Discussions with management, including Internal Audit, and those charged with governance in relation to known or suspected instances of non-compliance with laws and regulations and fraud;
- Evaluating and testing of the operating effectiveness of management's controls designed to prevent and detect fraud in financial reporting;
- Assessing matters reported on the company's whistleblowing helpline and the results of management's investigation of such matters;
- Reviewing key correspondence with regulatory authorities (the FCA and the PRA);
- Identifying and testing journal entries, in particular any journal entries posted by senior management;
- Testing of information security controls relating to system access and change management;
- Challenging assumptions and judgments made by management in their significant accounting estimates, in particular in relation to the valuation of financial assets and liabilities held at fair value; and
- Incorporating unpredictability into the nature, timing and/or extent of our testing.

There are inherent limitations in the audit procedures described above. We are less likely to become aware of instances of non-compliance with laws and regulations that are not closely related to events and transactions reflected in the financial statements. Also, the risk of not detecting a material misstatement due to fraud is higher than the risk of not detecting one resulting from error, as fraud may involve deliberate concealment by, for example, forgery or intentional misrepresentations, or through collusion.

Independent auditors' report to the member of Goldman Sachs International (unlimited company)

Our audit testing might include testing complete populations of certain transactions and balances, possibly using data auditing techniques. However, it typically involves selecting a limited number of items for testing, rather than testing complete populations. We will often seek to target particular items for testing based on their size or risk characteristics. In other cases, we will use audit sampling to enable us to draw a conclusion about the population from which the sample is selected.

A further description of our responsibilities for the audit of the financial statements in accordance with ISAs (UK) is located on the FRC's website at: www.frc.org.uk/auditorsresponsibilities. This description forms part of our auditors' report.

As part of an audit in accordance with ISAs, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the company to express an opinion on the financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the company audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

We also provide those charged with governance with a statement that we have complied with relevant ethical requirements regarding independence, and to communicate with them all relationships and other matters that may reasonably be thought to bear on our independence, and where applicable, actions taken to eliminate threats or safeguards applied.

From the matters communicated with those charged with governance, we determine those matters that were of most significance in the audit of the financial statements of the current period and are therefore the key audit matters. We describe these matters in our auditor's report unless law or regulation precludes public disclosure about the matter or when, in extremely rare circumstances, we determine that a matter should not be communicated in our report because the adverse consequences of doing so would reasonably be expected to outweigh the public interest benefits of such communication.

It is also our responsibility to assess whether the financial statements have been prepared, in all material respects, in compliance with the requirements laid down in the ESEF Regulation.

Use of this report

This report, including the opinions, has been prepared for and only for the company's member as a body in accordance with Chapter 3 of Part 16 of the Companies Act 2006 and for no other purpose. We do not, in giving these opinions, accept or assume responsibility for any other purpose or to any other person to whom this report is shown or into whose hands it may come save where expressly agreed by our prior consent in writing.

Independent auditors' report to the member of Goldman Sachs International (unlimited company)

Other required reporting

Companies Act 2006 exception reporting

Under the Companies Act 2006 we are required to report to you if, in our opinion:

- We have not obtained all the information and explanations we require for our audit; or
- Adequate accounting records have not been kept by the company, or returns adequate for our audit have not been received from branches not visited by us; or
- Certain disclosures of directors' remuneration specified by law are not made; or
- The financial statements are not in agreement with the accounting records and returns.

We have no exceptions to report arising from this responsibility.

Report on other legal and regulatory requirements

We have checked the compliance of the financial statements of the company as at December 31, 2021 with the relevant statutory requirements set out in the ESEF Regulation that are applicable to financial statements. That is, for the company:

- The financial statements are prepared in a valid xHTML format.

In our opinion, the financial statements of the company as at December 31, 2021, identified as `gsinternational-12-31-21-financial-statements.xhtml`, have been prepared, in all material respects, in compliance with the requirements laid down in the ESEF Regulation.

Other matter

In the event that the English version of this report and a translation of it into a language other than English differ, the English version shall prevail.



Jonathan Holloway (Senior Statutory Auditor)
for and on behalf of PricewaterhouseCoopers LLP
Chartered Accountants and Statutory Auditors
London

March 22, 2022

Income Statement

<i>\$ in millions</i>	Note	Period Ended December	
		2021	2020^{1,2}
Gains or losses from financial instruments at fair value through profit or loss		\$ 7,711	\$ 7,729
Fees and commissions		3,703	3,191
Other income		–	76
Non-interest income		11,414	10,996
Interest income from financial instruments measured at fair value through profit or loss		2,211	2,657
Interest income from financial instruments measured at amortised cost		1,237	1,539
Interest expense from financial instruments measured at fair value through profit or loss		(2,062)	(2,419)
Interest expense from financial instruments measured at amortised cost		(1,881)	(2,762)
Net interest expense		(495)	(985)
Net revenues	5	10,919	10,011
Net operating expenses	6	(7,367)	(6,487)
Profit before taxation		3,552	3,524
Income tax expense	9	(615)	(769)
Profit for the financial period		\$ 2,937	\$ 2,755

1. The comparative period was for the thirteen months ended December 2020. See Note 2 for further details.

2. Interest expense from financial instruments measured at fair value through profit or loss and interest expense from financial instruments measured at amortised cost for the period ended December 2020 have been restated, with no change to total interest expense. See Note 5 for further details.

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

Statement of Comprehensive Income

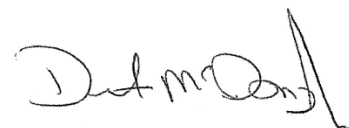
<i>\$ in millions</i>	Note	Period Ended December	
		2021	2020¹
Profit for the financial period		\$2,937	\$2,755
Other comprehensive income			
Items that will not be reclassified subsequently to profit or loss			
Actuarial gain/(loss) relating to the pension scheme	15	113	(76)
Debt valuation adjustment	20	54	(183)
U.K. deferred tax attributable to the components of other comprehensive income	16	(51)	62
U.K. current tax attributable to the components of other comprehensive income		13	11
Other comprehensive income/(loss) for the financial period, net of tax		129	(186)
Total comprehensive income for the financial period		\$3,066	\$2,569

1. The comparative period was for the thirteen months ended December 2020. See Note 2 for further details.

Balance Sheet

\$ in millions	Note	As of December	
		2021	2020
Assets			
Cash and cash equivalents	24	\$ 52,422	\$ 43,833
Collateralised agreements	10	257,366	140,682
Customer and other receivables	11	86,135	90,380
Trading assets (includes \$34,271 and \$27,295 pledged as collateral)	12	742,238	982,919
Investments (includes \$13 and \$62 pledged as collateral)	13	399	888
Loans		398	567
Other assets	14	4,462	8,589
Total assets		\$1,143,420	\$1,267,858
Liabilities			
Collateralised financings	18	\$ 204,539	\$ 113,127
Customer and other payables	19	119,883	100,519
Trading liabilities	12	694,982	932,414
Unsecured borrowings	20	79,813	80,351
Other liabilities	21	5,308	4,869
Total liabilities		1,104,525	1,231,280
Shareholder's equity			
Share capital	22	598	598
Share premium account		5,568	5,568
Other equity instruments	23	8,300	8,300
Retained earnings		24,590	22,437
Accumulated other comprehensive income		(161)	(325)
Total shareholder's equity		38,895	36,578
Total liabilities and shareholder's equity		\$1,143,420	\$1,267,858

The financial statements were approved by the Board on March 7, 2022 and signed on its behalf by:



D. W. McDonogh
Director
March 21, 2022

Statement of Changes in Equity

\$ in millions	Note	Period Ended December	
		2021	2020 ¹
Share capital			
Beginning balance		\$ 598	\$ 590
Shares issued	22	–	8
Ending balance		598	598
Share premium account			
Beginning balance		5,568	5,196
Shares issued	22	–	372
Ending balance		5,568	5,568
Other equity instruments			
Beginning balance		8,300	8,300
Ending balance		8,300	8,300
Retained earnings			
Beginning balance		22,437	20,336
Profit for the financial period		2,937	2,755
Transfer of realised debt valuation adjustment into retained earnings, net of tax	20	(35)	(29)
Non-cash capital contribution	21	–	126
Interest on Additional Tier 1 notes	23	(749)	(751)
Share-based payments		482	459
Management recharge related to share-based payments		(482)	(459)
Ending balance		24,590	22,437
Accumulated other comprehensive income			
Beginning balance		(325)	(168)
Other comprehensive income/(loss)		129	(186)
Transfer of realised debt valuation adjustment into retained earnings, net of tax	20	35	29
Ending balance		(161)	(325)
Total shareholder's equity		\$38,895	\$36,578

1. The comparative period was for the thirteen months ended December 2020. See Note 2 for further details.

No dividends were paid in the period ended December 2021 and the period ended December 2020.

Statement of Cash Flows

\$ in millions	Note	Period Ended December	
		2021	2020 ¹
Cash flows from operating activities			
Cash generated from operations	24	\$11,320	\$16,938
Taxation received		7	7
Taxation paid		(528)	(492)
Net cash from operating activities		10,799	16,453
Cash flows from investing activities			
Proceeds from sales of intangible assets		–	7
Capital expenditure for property, leasehold improvements and equipment and intangible assets		(291)	(272)
Purchase of investments		(1,309)	(223)
Proceeds from sales of investments		1,903	910
Net cash from investing activities		303	422
Cash flows from financing activities			
Increase in MREL-eligible intercompany loans	24	1,500	3,400
Interest paid on Additional Tier 1 notes	24	(749)	(751)
Interest paid on subordinated loans and MREL-eligible intercompany loans	24	(451)	(1,300)
Receipts from issuing share capital	22	–	380
Payments for lease liabilities		(4)	(57)
Net cash from financing activities		296	1,672
Net increase in cash and cash equivalents, net of overdrafts		11,398	18,547
Cash and cash equivalents, net of overdrafts, beginning balance		43,718	22,359
Foreign exchange gains/(losses) on cash and cash equivalents, net of overdrafts		(2,708)	2,812
Cash and cash equivalents, net of overdrafts, ending balance	24	\$52,408	\$43,718

1. The comparative period was for the thirteen months ended December 2020. See Note 2 for further details.

See Note 21 for information about non-cash activities.

Notes to the Financial Statements

Note 1.

General Information

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

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

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

Basel III Pillar 3 Disclosures

The company is included in the consolidated Pillar 3 disclosures of GSG UK, as required by the U.K. capital framework. GSG UK's December 2021 Pillar 3 disclosures will be made available in conjunction with the publication of its consolidated financial information at www.goldmansachs.com/disclosures.

Country-by-Country Reporting

The company is included in the consolidated country-by-country reporting disclosures of GSG UK, as required by the Capital Requirements (Country-by-Country Reporting) Regulations 2013. GSG UK's December 2021 Country-by-Country Reporting will be made available by December 31, 2022 at www.goldmansachs.com/disclosures.

Note 2.

Basis of Preparation

Statement of Compliance

These financial statements have been 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 International Financial Reporting Standards (IFRS) adopted pursuant to Regulation (EC) No 1606/2002 as it applies in the E.U. (IFRS as it applies in the E.U.).

In the prior period, the company's financial statements were prepared in accordance with 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.

As of December 2020, IFRS as it applies in the E.U. was incorporated into U.K. law and became U.K.-adopted international accounting standards, with future changes being subject to endorsement by the U.K. Endorsement Board. As required by the Companies Act 2006, from January 1, 2021, the company applied the requirements of U.K.-adopted international accounting standards instead of international accounting standards. This change had no impact on the company's recognition, measurement or disclosure as U.K.-adopted international accounting standards were consistent with international accounting standards as of December 2021.

As of December 2021, U.K.-adopted international accounting standards were consistent with IFRS as it applies in the E.U.

These financial statements have been prepared under the historical cost basis (modified as explained in "Financial Assets and Liabilities" and "Pension Arrangements" below).

Going Concern

These financial statements have been prepared on a going concern basis. The directors are satisfied that the company has sufficient capital and resources to continue to operate for the foreseeable future. In reaching this conclusion, the directors have considered the financial results of the company, its capital management activities and liquidity as set out in Part I of this annual report.

Consolidation

The company has elected not to prepare consolidated financial statements as permitted by section 402 of the Companies Act 2006 as its subsidiaries are not material for the purpose of giving a true and fair view. These financial statements are individual financial statements.

Accounting Reference Date

During the period ended December 2020, the company changed its accounting reference date from November 30 to December 31 to conform to the period used by the company for U.S. tax reporting purposes. These financial statements have been prepared for the twelve months ended December 31, 2021, with comparative information being presented for the thirteen months ended December 31, 2020. As a result, amounts presented in this annual report are not directly comparable.

Notes to the Financial Statements

Note 3.

Summary of Significant Accounting Policies

New Standards, Amendments and Interpretations

Amendments to IFRS 9 ‘Financial Instruments’ (IFRS 9), IAS 39 ‘Financial Instruments: Recognition and Measurement’ (IAS 39), IFRS 7 ‘Financial Instruments: Disclosures’ (IFRS 7), IFRS 4 ‘Insurance Contracts’ (IFRS 4) and IFRS 16 ‘Leases’ (IFRS 16). On January 1, 2021, “Interest Rate Benchmark Reform – Phase 2” became effective and was applied by the company. The amendments introduced the following changes:

- Practical expedients for changes in contractual cash flows (IFRS 9, IFRS 4 and IFRS 16).
- Relief from discontinuing hedge account requirements (IFRS 9 and IAS 39).
- Disclosure requirements (IFRS 7).

The company utilised the practical expedient for modifications to amortised cost instruments which allows the benchmark interest rate change to be reflected prospectively by updating the effective interest rate of the instrument, with no immediate gain or loss, when the change is a direct consequence of the reform and occurs on an economically equivalent basis. The relief from discontinuing hedge accounting requirements was not utilised. The practical expedients in IFRS 4 and IFRS 16 were not relevant for the company. See “Regulatory Matters and Other Developments — Replacement of Interbank Offered Rates (IBORs), including London Interbank Offered Rate (LIBOR)” for new disclosures required by IFRS 7.

Accounting Policies

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

Financial Assets and Liabilities Measured at Fair Value Through Profit or Loss

Financial assets and liabilities measured at fair value through profit or loss are recognised at fair value with realised and unrealised gains and losses, as well as associated interest and dividend income and expenses included in net revenues, with the exception of changes in the fair value of financial liabilities designated at fair value through profit or loss attributable to own credit spreads (debt valuation adjustment or DVA), which is recognised in other comprehensive income, unless this would create or enlarge an accounting mismatch in profit or loss. 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).

Unrealised gains and losses related to the change in fair value of financial assets and liabilities measured at fair value through profit or loss are recognised from trade date in net revenues or other comprehensive income in the case of DVA.

Contractual interest is included in interest income and expense for all instruments other than hybrid financial instruments at fair value through profit or loss, for which contractual interest is included in gains and losses from financial instruments measured at fair value through profit or loss.

Revenue from Contracts with Clients

Revenues earned from contracts with clients for services, such as investment banking, investment management, and execution and clearing (contracts with clients) are recognised when the performance obligations related to the underlying transaction are completed.

If the company is principal to the transaction, the company recognises revenue on contracts with clients, gross of expenses incurred to satisfy some or all of its performance obligations. The company is principal to the transaction if it has the primary obligation to provide the service to the client. The company satisfies the performance obligation by itself, or by engaging other GS Group affiliates to satisfy some or all of its performance obligations on its behalf. Such revenue is recognised in net revenues and expenses incurred are recognised in net operating expenses.

Net revenues are recognised as follows:

• Investment Banking

Fees from financial advisory and underwriting engagements are recognised in profit and loss when the services related to the underlying transactions are completed under the terms of the engagement.

• Investment Management

Management fees are recognised on an accrual basis and are generally calculated as a percentage of a fund or a separately managed account’s average net asset value. All management fees are recognised over the period that the related service is provided.

Incentive fees are calculated as a percentage of a fund’s return or a percentage of a fund’s excess return above a specified benchmark or other performance target.

• Commissions and Fees

Revenue from commissions and fees from executing and clearing client transactions on stock, options and futures markets, as well as OTC transactions is recognised in net revenues on the day the trade is executed.

Notes to the Financial Statements

Segment Reporting. The directors manage the company's business activities as a single operating segment and accordingly no segmental reporting has been provided.

Short-Term Employee Benefits. Short-term employee benefits, such as wages and salaries, are measured on an undiscounted basis and accrued as an expense over the period in which the employee renders the service to the company. Provision is made for discretionary year-end compensation whether to be paid in cash or share-based awards where, as a result of company policy and past practice, a constructive obligation exists at the balance sheet date.

Share-Based Payments. Group Inc. issues awards in the form of restricted stock units (RSUs) to the company's employees in exchange for employee services. Awards are classified as equity settled and hence the cost of share-based transactions with employees is measured based on the grant-date fair value of the award. Share-based awards that do not require future service (i.e., vested awards, including awards granted to retirement eligible employees) are expensed immediately. Share-based awards that require future service are amortised over the relevant service period. Expected forfeitures are included in determining share-based employee compensation expense.

Group Inc. generally issues new shares of common stock upon delivery of share-based awards. Cash dividend equivalents, unless prohibited by regulation, are generally paid on outstanding RSUs. The company has also entered into a chargeback agreement with Group Inc. under which it is committed to pay to Group Inc. (a) the grant-date fair value of those awards and (b) subsequent movements in the fair value of those awards between the grant date and delivery to employees. As a result, the share-based payment transaction and chargeback agreement, in aggregate, gives rise to a total charge to the income statement based on the grant-date fair value of the awards adjusted for subsequent movements in the fair value of those awards prior to delivery.

Current and Deferred Taxation. Current tax is calculated on the basis of the tax laws enacted or substantively enacted at the balance sheet date in the countries where the company operates and generates taxable income.

Deferred tax is recognised in respect of all temporary differences that have originated, but not reversed at the balance sheet date, where transactions or events have occurred at that date that will result in an obligation to pay more tax or a right to pay less tax in the future with the following exceptions:

- Deferred tax assets are recognised only to the extent that it is more likely than not that there will be suitable taxable profits from which the future reversal of the underlying temporary differences can be deducted.

- Deferred tax is measured on an undiscounted basis at the tax rates that are expected to apply in the periods in which temporary differences reverse, based on tax rates and laws enacted or substantively enacted at the balance sheet date.

Current tax and deferred tax is generally recognised in the income statement or directly in other comprehensive income according to where the associated gain or loss was recognised. The income tax on interest on AT1 notes is recognised in the income statement.

Dividends. Final equity dividends are recognised as a liability and deducted from equity in the period in which the dividends are approved by the company's shareholder. Interim equity dividends are recognised and deducted from equity when paid.

Cash and Cash Equivalents. This includes cash at bank and highly liquid overnight deposits held in the ordinary course of business.

Foreign Currencies. The company's financial statements are presented in U.S. dollars, which is also the company's functional currency.

Transactions denominated in foreign currencies are translated into U.S. dollars at rates of exchange ruling on the date the transaction occurred. Monetary assets and liabilities, and non-monetary assets and liabilities measured at fair value, denominated in foreign currencies are translated into U.S. dollars at rates of exchange ruling at the balance sheet date. Foreign exchange gains and losses are recognised in profit before taxation.

Financial Assets and Liabilities.

Recognition and Derecognition

Financial assets and liabilities, other than cash instruments purchased or sold in regular way transactions, are recognised when the company becomes party to the contractual provisions of the instrument. Financial assets are derecognised when the contractual rights to the cash flows from the financial asset expire or if the company transfers the financial asset and the transfer qualifies for derecognition. A transferred financial asset qualifies for derecognition if the company transfers substantially all the risks and rewards of ownership of the financial asset or if the company neither transfers nor retains substantially all the risks and rewards of ownership of the financial asset but does not retain control. Financial liabilities are derecognised only when they are extinguished, i.e., when the obligation specified in the contract is discharged or cancelled or expires.

Cash instruments purchased or sold in regular way transactions are recognised and derecognised using settlement date accounting.

Notes to the Financial Statements

Classification and Measurement: Financial Assets

The company classifies financial assets as subsequently measured at amortised cost or fair value through profit or loss on the basis of both the company's business model for managing financial assets and the contractual cash flow characteristics of the financial assets. The business model reflects how the company manages particular groups of assets in order to generate future cash flows. Where the company's business model is to hold the assets to collect contractual cash flows, the company subsequently assesses whether the financial assets' cash flows represent solely payments of principal and interest. Financial assets with embedded derivatives (hybrid instruments) are also subject to the same assessment.

• Financial assets measured at amortised cost.

Financial assets that are held for the collection of contractual cash flows and have cash flows that represent solely payments of principal and interest are measured at amortised cost. The company considers whether the cash flows represent basic lending arrangements, and where contractual terms introduce exposure to risk or volatility inconsistent with a basic lending arrangement, the financial asset is mandatorily measured at fair value through profit or loss (see below). Financial assets measured at amortised cost are initially measured at fair value plus transaction costs and subsequently at amortised cost using the effective interest method. The effective interest method is a method of calculating the amortised cost of a financial instrument and allocating the interest income over the relevant period. The effective interest rate is the rate that exactly discounts estimated future cash receipts through the expected life of the financial asset or, when appropriate, a shorter period to the net carrying value of the financial asset. When calculating the effective interest rate, the company estimates cash flows considering all contractual terms of the financial asset but does not consider future credit losses. Finance revenue is recorded in net revenues. Financial assets measured at amortised cost include:

- Cash and cash equivalents;
- Certain collateralised agreements, which consists of certain resale agreements and substantially all securities borrowed;
- Customer and other receivables; and
- Certain other assets, which consists of certain intercompany loans and substantially all miscellaneous receivables and other.

• Financial assets mandatorily measured at fair value through profit or loss.

Financial assets that are not held for the collection of contractual cash flows and/or do not have cash flows that represent solely payments of principal and interest are mandatorily measured at fair value through profit or loss. Financial assets mandatorily measured at fair value are initially measured at fair value with transaction costs expensed in the income statement. Such financial assets are subsequently measured at fair value with gains or losses recognised in net revenues. Financial assets mandatorily measured at fair value include:

- Certain collateralised agreements, which consists of substantially all resale agreements and certain securities borrowed;
- Trading assets, which consists of trading cash instruments and derivative instruments;
- Investments;
- Loans; and
- Certain other assets, which consists of certain intercompany loans.

Classification and Measurement: Financial Liabilities

The company classifies its financial liabilities into the below categories based on the purpose for which they were acquired or originated.

• Financial liabilities held for trading.

Financial liabilities held for trading are initially measured at fair value and subsequently at fair value through profit or loss, with gains or losses recognised in net revenues. Financial liabilities held for trading include trading liabilities, which consists of:

- Trading cash instruments; and
- Derivative instruments.

• Financial liabilities designated at fair value through profit or loss.

The company designates certain financial liabilities at fair value through profit or loss. Financial liabilities designated at fair value through profit or loss are initially measured at fair value and subsequently at fair value through profit or loss, with DVA being recognised in other comprehensive income, if it does not create or enlarge an accounting mismatch, and the remaining changes in the fair value being recognised in net revenues. Amounts recognised in other comprehensive income attributable to own credit spreads are not subsequently transferred to the income statement, even upon derecognition of the financial liability. The primary reasons for designating such financial liabilities at fair value through profit or loss are:

- To eliminate or significantly reduce a measurement or recognition inconsistency that would otherwise arise from measuring assets or liabilities or recognising the gains and losses on them on different bases; and

Notes to the Financial Statements

- The group of financial liabilities, or financial assets and liabilities, is managed and its performance evaluated on a fair value basis.

Financial liabilities designated at fair value through profit or loss include:

- The majority of repurchase agreements;
- Securities loaned within FICC;
- Secured debt securities issued, intercompany loans and other borrowings, which consists of hybrid financial instruments and transfers of assets accounted for as financings rather than sales; and
- Certain unsecured borrowings, which consists of certain debt securities issued, certain other borrowings, certain intercompany loans and prepaid commodity contracts.

Hybrid financial instruments are instruments that contain bifurcable embedded derivatives. If the company elects to bifurcate the embedded derivative from the associated debt, the derivative is accounted for at fair value and the host contract is accounted for at amortised cost, adjusted for the effective portion of any fair value hedges. If the company does not elect to bifurcate, the entire hybrid financial instrument is designated at fair value through profit or loss.

• Financial liabilities measured at amortised cost.

Financial liabilities measured at amortised cost are initially measured at fair value plus transaction costs and subsequently measured at amortised cost using the effective interest method. See “Financial assets measured at amortised cost” above for further information on the effective interest method. Finance costs, including discounts allowed on issue, are recorded in net interest income and interest expense. Financial liabilities measured at amortised cost include:

- Certain repurchase agreements and substantially all securities loaned;
- Customer and other payables;
- Certain unsecured borrowings that have not been designated at fair value through profit or loss; and
- Other liabilities, which primarily consists of compensation and benefits and accrued expenses and other.

Impairment

The company assesses the expected credit losses associated with financial assets measured at amortised cost on a forward-looking basis in accordance with the provisions of IFRS 9. Expected credit losses are recorded in net revenues. As of both December 2021 and December 2020, the company’s expected credit losses were not material.

The company’s impairment model is based on changes in credit quality since initial recognition of financial assets measured at amortised cost and incorporates the following three stages:

- **Stage 1.** Financial assets measured at amortised cost that are not credit-impaired on initial recognition and where there has been no significant increase in credit risk since initial recognition. The ECL is measured at an amount equal to the expected credit losses that result from default events possible within the next twelve months.
- **Stage 2.** Financial assets measured at amortised cost where there has been a significant increase in credit risk since initial recognition, however not yet deemed to be credit-impaired. The ECL is measured based on expected credit losses on a lifetime basis.
- **Stage 3.** Financial assets measured at amortised cost that are in default, or are defined as credit-impaired. The ECL is measured based on expected credit losses on a lifetime basis.

Determination of the relevant staging for each financial asset is dependent on the definition of ‘significant increase in credit risk’ (stage 1 to stage 2) and the definition of ‘credit-impaired’ (stage 3). The company considers a financial asset to have experienced a significant increase in credit risk when certain quantitative or qualitative conditions are met. The company considers a financial asset to be credit-impaired when it meets Credit Risk’s definition of default, which is either when the company considers that the obligor is unlikely to pay its credit obligations to the company in full, without recourse by the company to actions such as realising security (if held), or the obligor has defaulted on a payment and/or is past due more than 90 days.

Notes to the Financial Statements

The ECL is determined by projecting the probability of default, loss given default and exposure at default for each individual exposure. To calculate expected credit losses these three components are multiplied together and discounted back to the reporting date. The discount rate used in the ECL calculation is the original effective interest rate. The probability of default represents the likelihood of a borrower defaulting on its financial obligation. The loss given default is the company's expectation of the extent of loss on the default exposure, and takes into consideration amongst other things, collateral on the financial asset. The exposure at default is the amount the company expects to be owed at the time the financial obligation defaults. The company uses internal credit risk ratings that reflect the assessment of the probability of default of individual counterparties. The company uses multiple macroeconomic scenarios within the ECL calculation, the weightings for which are subject to ongoing internal review and approval.

The ECL model takes into account the weighted average of a range of forecasts of future economic conditions. The forecasts include baseline, favourable and adverse economic scenarios over a three-year period. To the extent the company has financial assets in Stage 2 or Stage 3 which have an expected life beyond three years, the model reverts to historical loss information based on a non-linear modelled approach. The company applies judgement in weighing individual scenarios each quarter based on a variety of factors, including internally derived economic outlook, market consensus, recent macroeconomic conditions and industry trends.

Forward-looking information, such as key economic variables impacting credit risk and expected credit losses, is incorporated into both the assessment of staging and the calculation of ECL.

The company writes off financial assets, in whole or in part, when it has concluded that there is no reasonable expectation of recovery.

Classification of Financial Liabilities and Equity

Financial liabilities and equity instruments are classified according to the substance of the contractual arrangements. A financial liability is any liability that is a contractual obligation to deliver cash or another financial asset to another entity; or to exchange financial assets or financial liabilities with another entity under conditions that are potentially unfavourable to the entity. An equity instrument is any contract that evidences a residual interest in the assets of the entity after deducting all liabilities. Instruments are evaluated to determine if they contain both liability and equity components. The initial carrying value of a compound financial instrument is allocated first to the liability component, measured at fair value, and the equity is assigned the residual amount.

Offsetting Financial Assets and Liabilities

Financial assets and liabilities are offset and the net amount presented in the balance sheet where there is:

- Currently a legally enforceable right to set-off the recognised amounts; and
- Intent to settle on a net basis or to realise the asset and settle the liability simultaneously.

Where these conditions are not met, financial assets and liabilities are presented on a gross basis in the balance sheet.

Fair Value Measurement

See Note 29 for details about the fair value measurement of the company's financial assets and liabilities.

Fair Value Hedges

The company applies hedge accounting under IAS 39 for certain interest rate swaps used to manage the interest rate exposure of certain fixed-rate unsecured long-term and short-term borrowings. To qualify for hedge accounting, the derivative hedge must be highly effective at reducing the risk from the exposure being hedged. Additionally, the company must formally document the hedging relationship at inception and test the hedging relationship to ensure the derivative hedge continues to be highly effective over the life of the hedging relationship.

The company applies a statistical method that utilises regression analysis when assessing the effectiveness of its fair value hedging relationships in achieving offsetting changes in the fair values of the hedging instrument and the risk being hedged (i.e., interest rate risk). An interest rate swap is considered highly effective in offsetting changes in fair value attributable to changes in the hedged risk when the regression analysis results in a coefficient of determination of 80% or greater and a slope between 80% and 125%. Possible sources of ineffectiveness on these hedges include:

- Differences in timing of cash flows between the hedged item and hedging instrument.
- Differences in discounting between the hedged item and the hedging instrument, as cash collateralised derivatives are discounted using Overnight Indexed Swap discount curves, which are not consistently applied to the hedged item.
- Counterparty credit risk impacting fair value movements on uncollateralised interest rate swaps but not the underlying hedged item.

For qualifying fair value hedges, gains or losses on derivatives and the change in fair value of the hedged item attributable to the hedged risk are included in net revenues. When a derivative is no longer designated as a hedge, any remaining difference between the carrying value and par value of the hedged item is amortised over the remaining life of the hedged item using the effective interest method.

Notes to the Financial Statements

Collateralised Agreements and Collateralised Financings

Collateralised agreements include resale agreements and securities borrowed. Collateralised financings include repurchase agreements, securities loaned, secured debt securities issued, intercompany loans and other borrowings. See “Classification and Measurement: Financial Assets” and “Classification and Measurement: Financial Liabilities” above for details on the classification and measurement of these instruments. Collateral received or posted can be in the form of cash or securities. Cash collateral is recognised/derecognised when received/paid. Collateral posted by the company in the form of securities is not derecognised from the balance sheet, whilst collateral received in the form of securities is not recognised in the balance sheet. If collateral received is subsequently sold, the obligation to return the collateral and the cash received are recognised in the balance sheet.

Pension Arrangements. The company is a sponsor of a defined contribution pension plan, and a hybrid pension plan for the benefit of certain employees. The hybrid pension plan has both a defined benefit section (the Plan) and a defined contribution section. These are accounted for as follows:

- For the defined contribution pension plan and the defined contribution section of the hybrid pension plan, the contributions payable for the period are charged to net operating expenses. Differences between contributions payable for the period and contributions actually paid are shown as either accruals or prepayments in the balance sheet.
- For the Plan, the amounts charged to net operating expenses are any past service costs, administration costs and any gains or losses on settlements and curtailments. These amounts are included in compensation and benefits. The net interest is included in net interest income/(expense). Actuarial gains and losses are recognised immediately in other comprehensive income. Plan assets are measured at fair value and Plan liabilities are measured on an actuarial basis using the projected unit credit method and discounted at a rate equivalent to the current rate of return on a high-quality corporate bond of equivalent currency and term to the Plan liabilities. Full actuarial valuations are obtained at least triennially and updated at each balance sheet date. Any surplus or deficit of Plan assets over Plan liabilities is recognised in the balance sheet as an asset (surplus) or liability (deficit).

Property, Leasehold Improvements and Equipment.

Property, leasehold improvements and equipment are stated at cost less accumulated depreciation and provision for impairment. Fixtures, fittings and equipment are depreciated on a straight-line basis over their estimated useful lives, which is between 3 to 7 years. Leasehold improvements are depreciated over the shorter of the useful economic life of the asset or the remaining life of the lease when the asset is brought into use. Depreciation is included in net operating expenses. Depreciation policies are reviewed on an annual basis.

Intangible Assets. Intangible assets are stated at cost less accumulated amortisation and provision for impairment. Subject to the recognition criteria in IAS 38 ‘Intangible Assets’ being met, costs incurred during the period that are directly attributable to the development or improvement of new business application software are capitalised as assets in the course of construction. Assets in the course of construction are transferred to computer software once completed and ready for their intended use.

Computer software is amortised on a straight-line basis over its estimated useful life, which is three years. No amortisation is charged on assets in the course of construction. Amortisation is included in net operating expenses and the amortisation policies are reviewed on an annual basis.

Intangible assets are tested for impairment whenever events or changes in circumstances suggest that an asset’s or asset group’s carrying value may not be fully recoverable.

Leases. Leases are recognised as a right-of-use asset and a corresponding liability at the date of commencement of the lease.

Lease liabilities were measured at the present value of the remaining lease payments, discounted using the lessee’s incremental borrowing rate (IBR) as of the lease commencement date or adoption of IFRS 16, whichever is later, as the interest rate implicit in the lease cannot be readily determined. The weighted average discount rate applied to the lease liabilities on adoption of IFRS 16 was 3.5%.

Assets and liabilities arising from a lease are initially measured on a present value basis. Lease liabilities include the net present value of fixed and variable payments (including those under reasonably certain extension options), less any lease incentives receivable, and payment of penalties for terminating any lease. The lease payments are discounted using the lessee’s IBR. The finance cost is charged to the income statement over the lease period so as to produce a constant periodic rate of interest on the remaining balance of the liability for each period.

Notes to the Financial Statements

Right-of-use assets are measured at cost comprising the initial measurement of lease liability, any lease payments made at or before the commencement date less any lease incentives received, and any initial direct costs. Right-of-use assets are depreciated over the lease term on a straight line basis. The company has chosen not to revalue its right-of-use assets.

Extension and termination options are included in the office premises lease entered into by the company. These are used to maximise operational flexibility in terms of managing the assets used in the company's operations. The extension and termination options held are exercisable only by the company and not by the respective lessor.

Right-of-use assets are tested for impairment whenever events or changes in circumstances suggest that an asset's or asset group's carrying value may not be fully recoverable. An impairment loss, calculated as the difference between the estimated recoverable amount (being the fair value) and the carrying value of an asset or asset group, is recognised if the sum of its expected undiscounted cash flows is less than its corresponding carrying value.

Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets. Provisions are recognised in the financial statements when it is probable that an outflow of economic benefits will be required to settle a present (legal or constructive) obligation, which has arisen as a result of past events, and for which a reliable estimate can be made of the amount of the obligation. Legal obligations that may arise as a result of proposed new laws are recognised as obligations only when the legislation is virtually certain to be enacted as drafted.

A contingent liability is a possible obligation that arises from past events and whose existence will be confirmed only by the occurrence or non-occurrence of one or more uncertain future events not wholly within the control of the company or a present obligation that arises from past events but is not recognised because either an outflow of economic benefits is not probable or the amount of the obligation cannot be reliably measured.

A contingent asset is a possible asset that arises from past events and whose existence will be confirmed only by the occurrence or non-occurrence of one or more uncertain future events not wholly within the control of the company.

Contingent liabilities and contingent assets are not recognised in the financial statements. However, disclosure is made for contingent liabilities unless the probability of settlement is remote.

Note 4.

Critical Accounting Estimates and Judgements

The preparation of financial statements requires management to make judgements, estimates and assumptions that affect the amounts recognised in these financial statements. The nature of estimation means that actual outcomes could differ from those estimates. The following estimates have had the most significant effect on amounts recognised in the financial statements:

Fair Value Measurement

Certain of the company's financial assets and liabilities include significant unobservable inputs (i.e., level 3). See Note 29 for information about the carrying value, valuation techniques and significant inputs of these instruments.

Defined Benefit Pension

The cost of the Plan and the value of the Plan liabilities are determined using actuarial valuations. This involves making assumptions about discount rates, future salary increases, mortality rates and future pension increases. Due to the complexity of the valuation, such estimates are subject to significant uncertainty. See Note 15 for further information about the company's Plan.

Notes to the Financial Statements

Note 5.

Net Revenues

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

The table below presents net revenues.

\$ in millions	Period Ended December	
	2021	2020 ¹
Non-interest income		
Financial instruments mandatorily measured at fair value through profit or loss	\$ 6,648	\$ 6,200
Financial instruments designated at fair value through profit or loss	1,063	1,529
Fees and commissions	3,703	3,191
Other income	–	76
Non-interest income	11,414	10,996
Interest income		
Interest income from financial instruments measured at fair value through profit or loss	2,211	2,657
Interest income from financial instruments measured at amortised cost	1,237	1,539
Total interest income	3,448	4,196
Interest expense		
Interest expense from financial instruments measured at fair value through profit or loss	(2,062)	(2,419)
Interest expense from financial instruments measured at amortised cost	(1,881)	(2,762)
Total interest expense	(3,943)	(5,181)
Net interest expense	(495)	(985)
Net revenues	\$10,919	\$10,011

1. For the period ended December 2020, \$634 million of the company's interest expense from financial instruments measured at amortised cost was disclosed as interest expense from financial instruments measured at fair value. Comparatives have been restated, with no change to total interest expense to move \$634 million of interest expense from interest expense from financial instruments measured at fair value to interest expense from financial instruments measured at amortised cost.

In the table above:

- Gains and losses on 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.
- Gains and losses on 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, which related to consideration received from GSBE in connection with the transfer of certain of the company's activities and employees as a part of GS Group's Brexit planning.
- 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.

Geographic Information

Due to the highly integrated nature of international financial markets, the company manages its businesses based on the profitability of the enterprise as a whole. The methodology for allocating profitability to geographic regions is dependent on estimates and management judgement.

Geographic results are generally allocated as follows:

- Investment Banking: location of the client, investment banking team and underlying risk.
- FICC and Equities: location of the market-making desk or the primary market for the underlying security.
- Investment Management: location of the investment management team.

The table below presents net revenues by geographic region allocated based on the methodology referred to above.

\$ in millions	Period Ended December	
	2021	2020
EMEA	\$ 7,092	\$ 6,676
Americas	1,745	1,564
Asia	2,082	1,771
Total	\$10,919	\$10,011

Revenue from Contracts With Customers

The table below presents revenue from contracts with customers subject to IFRS 15, which are included in fees and commissions within non-interest income.

\$ in millions	Period Ended December	
	2021	2020
Financial advisory and underwriting engagements	\$2,775	\$2,198
Execution and client clearing transactions	553	599
Investment management services	375	394
Total	\$3,703	\$3,191

Notes to the Financial Statements

Note 6.

Net Operating Expenses

The table below presents net operating expenses.

<i>\$ in millions</i>	Period Ended December	
	2021	2020
Compensation and benefits	\$3,185	\$2,825
Transaction based expenses	2,053	1,680
Market development	36	43
Communications and technology	141	145
Depreciation and amortisation	210	194
Professional fees	163	181
Management charges from GS Group affiliates	1,118	921
Other expenses	804	842
Operating expenses	7,710	6,831
Management charges to GS Group affiliates	(343)	(344)
Net operating expenses	\$7,367	\$6,487

In the table above:

- Management charges includes charges relating to operational and administrative support and management services, received from and provided to GS Group affiliates.
- Other expenses primarily includes IFRS 15 expenses, miscellaneous taxes, provisions for liabilities and charitable contributions.

The table below presents the fees payable to the company's auditor, which are included in professional fees.

<i>\$ in millions</i>	Period Ended December	
	2021	2020
Audit fees	\$ 5.6	\$4.6
Audit related assurance services	2.1	1.8
Other assurance services	2.5	3.3
Taxation compliance services	0.1	0.2
Total fees for non-audit services	4.7	5.3
Total fees	\$10.3	\$9.9

In the table above:

- Other assurance services included the company's share of fees related to certain services provided by a network firm of the company's auditor to various GS Group affiliates. These fees were apportioned to the various GS Group affiliates, including the company, by reference to each entity's asset size. Other assurance services for the period ended December 2020 also included fees in connection with a thematic regulatory review.
- Tax compliance services included services provided under the transitional provisions of the FRC's Revised Ethical Standard and are no longer provided by the auditor as of December 2021.

Note 7.

Compensation and Benefits

The table below presents the company's average monthly employee headcount, including executive directors.

<i>Number</i>	Average for the Period Ended December	
	2021	2020
Investment Banking	704	828
FICC	741	833
Equities	899	908
Investment Management	732	819
Support Functions	862	872
Total average headcount	3,938	4,260

Total headcount was 3,844 as of December 2021 and 4,115 as of December 2020.

The table below presents compensation and benefits costs incurred by the company, including those relating to directors.

<i>\$ in millions</i>	Period Ended December	
	2021	2020
Wages and salaries	\$2,741	\$2,418
Social security costs	397	355
Pension costs:		
Defined contribution plan and defined contribution section of the hybrid pension plan	45	49
Defined benefit section of the hybrid pension plan	2	3
Total	\$3,185	\$2,825

In the table above, total compensation and benefits included a charge of \$634 million for the period ended December 2021 and a charge of \$259 million for the period ended December 2020 representing recharges from Group Inc. equivalent to changes in the fair value of share-based payment awards during the period.

Notes to the Financial Statements

Note 8.

Share-Based Payments

Stock Incentive Plan

Group Inc. sponsors a stock incentive plan, The Goldman Sachs Amended and Restated Stock Incentive Plan (2021) (2021 SIP), which provides for, amongst others, grants of RSUs, restricted stock, dividend equivalent rights and incentive stock options, each of which may be subject to terms and conditions, including performance or market conditions. On April 29, 2021, Group Inc.'s shareholders approved the 2021 SIP. The 2021 SIP is a successor to several predecessor stock incentive plans, the first of which was adopted on April 30, 1999, and each of which was approved by GS Group's shareholders.

The company recorded share-based compensation in respect of the amortisation of granted equity awards, net of forfeitures, of \$482 million for the period ended December 2021 and \$459 million for the period ended December 2020. The resultant credit to equity arising from these share-based payments has been offset in equity as a result of the recognition of a liability for amounts arising under the terms of the chargeback agreement with Group Inc. under which the company is committed to pay to Group Inc. the grant-date fair value, as well as subsequent movements in the fair value of those awards to Group Inc. at the time of delivery to its employees.

Restricted Stock Units

Group Inc. grants RSUs (including RSUs subject to performance or market conditions) to the company's employees under the 2021 SIP, which are generally valued based on the closing price of the underlying shares on the date of grant after taking into account a liquidity discount for any applicable post-vesting and delivery transfer restrictions. The value of equity awards also considers the impact of material non-public information, if any, that the firm expects to make available shortly following grant. RSUs generally vest and underlying shares of common stock deliver (net of required withholding tax) as outlined in the applicable award agreements. Employee award agreements generally provide that vesting is accelerated in certain circumstances, such as on retirement, death, disability and conflicted employment. Delivery of the underlying shares of common stock is conditioned on the grantees satisfying certain vesting and other requirements outlined in the award agreements. RSUs not subject to performance conditions generally vest and deliver over a three-year period.

RSUs that are subject to performance or market conditions generally deliver after the end of a three to five-year period. For awards that are subject to performance or market conditions, generally the final award is adjusted from zero up to 150% of the original grant based on satisfaction of those conditions. Dividend equivalents that accrue on these awards are paid when the awards settle.

The table below presents the activity related to RSUs.

	Restricted Stock Units Outstanding		Weighted Average Grant-Date Fair Value of Restricted Stock Units Outstanding	
	Future Service Required	No Future Service Required	Future Service Required	No Future Service Required
Period Ended December 2021				
Beginning balance	922,129	3,594,376	\$205.09	\$203.12
Granted	708,757	1,320,804	\$258.90	\$261.67
Forfeited	(85,503)	(63,735)	\$228.06	\$205.29
Delivered	–	(1,838,383)	\$ –	\$207.94
Vested	(706,957)	706,957	\$213.31	\$213.31
Transfers	(82,401)	5,681	\$215.18	\$202.78
Ending balance	756,025	3,725,700	\$243.70	\$223.32
Period Ended December 2020				
Beginning balance	1,743,850	2,893,507	\$193.70	\$193.54
Granted	830,270	1,159,883	\$215.44	\$223.68
Forfeited	(80,808)	(25,459)	\$204.95	\$198.27
Delivered	–	(1,878,224)	\$ –	\$196.88
Vested	(1,502,818)	1,502,818	\$197.82	\$197.82
Transfers	(68,365)	(58,149)	\$199.27	\$202.60
Ending balance	922,129	3,594,376	\$205.09	\$203.12

In the table above:

- The weighted average grant-date fair value of RSUs granted was \$260.71 during the period ended December 2021 and \$220.24 during the period ended December 2020. The fair value of the RSUs granted included a liquidity discount of 8.0% during the period ended December 2021 and 8.19% during the period ended December 2020, to reflect post-vesting and delivery transfer restrictions, generally of up to 4 years.
- The aggregate fair value of awards that vested was \$584 million during the period ended December 2021 and \$576 million during the period ended December 2020.
- The ending balance for the period ended December 2021 also included RSUs not subject to future service requirements but subject to performance conditions of 58,948 RSUs and the maximum amount of such RSUs that may be earned was 88,421 RSUs, and for the period ended December 2020 also included RSUs not subject to future service requirements but subject to performance conditions of 37,767 RSUs and the maximum amount of such RSUs that may be earned was 56,651 RSUs.

Notes to the Financial Statements

Note 9.

Income Tax Expense

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

\$ in millions	Period Ended December	
	2021	2020
Current tax		
U.K. taxation	\$ 587	\$583
Adjustments in respect of prior periods	3	29
Overseas taxation	224	215
Total current tax	814	827
Deferred tax		
Origination and reversal of temporary differences	(141)	(39)
Effect of increased U.K. corporation tax rate	(55)	(19)
Adjustments in respect of prior periods	(3)	–
Total deferred tax	(199)	(58)
Total income tax expense	\$ 615	\$769

The table below presents a reconciliation between income tax expense and the amount calculated by applying the weighted average rate of U.K. corporation tax applicable to the company for the period ended December 2021 of 27.0% (period ended December 2020: 27.0%) to the profit before taxation.

\$ in millions	Period Ended December	
	2021	2020
Profit before taxation	\$3,552	\$3,524
Profit multiplied by U.K. corporation tax rate of 27.0% (period ended December 2020: 27.0%)	959	951
Changes in recognition and measurement of deferred tax assets	2	11
Tax deductible on interest on AT1 notes	(202)	(203)
Permanent differences	(91)	10
Tax losses surrendered from GS Group affiliates for nil consideration	–	(3)
Effect of higher taxes on overseas earnings	–	1
Exchange differences and other	2	(8)
Adjustments in respect of prior periods	–	29
Effect of increased U.K. corporate tax rate	(55)	(19)
Total income tax expense	\$ 615	\$ 769

The Finance Act 2021, which increases the U.K. corporate tax main rate from 19.0% to 25.0% from April 1, 2023, was enacted in June 2021. During 2021, the company's deferred tax assets were remeasured and a deferred tax benefit of \$55 million was recognised in the income statement. Following the increase in the U.K. corporate tax main rate, the U.K. government undertook a review of the 8.0% bank surcharge, applicable to the company, to ensure that the combined tax burden on banks does not rise substantially. On February 24, 2022, the Finance Act 2022 was enacted which reduced the bank surcharge from 8.0% to 3.0% from April 1, 2023. If this rate change had been substantively enacted as of December 2021, the company's deferred tax asset would have been lower by \$50 million, of which \$44 million would have been recognised in the income statement and \$6 million in other comprehensive income.

Note 10.

Collateralised Agreements

The table below presents collateralised agreements.

\$ in millions	As of December	
	2021	2020
Resale agreements	\$156,844	\$ 75,140
Securities borrowed	100,522	65,542
Total	\$257,366	\$140,682

Note 11.

Customer and Other Receivables

The table below presents customer and other receivables.

\$ in millions	As of December	
	2021	2020
Receivables from broker/dealers and clearing organisations	\$17,102	\$11,350
Receivables from customers and counterparties	69,033	79,030
Total	\$86,135	\$90,380

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.
- Receivables from customers and counterparties includes receivables from contracts with clients, which were \$228 million as of December 2021 and \$327 million as of December 2020.

Notes to the Financial Statements

Note 12.

Trading Assets and Liabilities

Trading assets and liabilities include trading cash instruments and derivatives held in connection with the company's market-making or risk management activities. Trading assets includes assets pledged as collateral. See Note 28 for further information.

The table below presents trading assets.

\$ in millions	As of December	
	2021	2020
Trading cash instruments		
Money market instruments	\$ 6	\$ 338
Government and agency obligations	28,256	24,759
Mortgage and other asset-backed loans and securities	478	586
Corporate debt instruments	22,326	21,790
Equity securities	55,505	47,135
Commodities	21	9
Total trading cash instruments	106,592	94,617
Derivatives		
Interest rates	422,209	671,483
Credit	27,761	24,778
Currencies	91,010	110,493
Commodities	25,805	10,824
Equities	68,861	70,724
Total derivatives	635,646	888,302
Total trading assets	\$742,238	\$982,919

The table below presents trading liabilities.

\$ in millions	As of December	
	2021	2020
Trading cash instruments		
Government and agency obligations	\$ 31,558	\$ 16,772
Corporate debt instruments	5,703	3,700
Equity securities	35,497	31,473
Commodities	14	40
Total trading cash instruments	72,772	51,985
Derivatives		
Interest rates	408,017	660,262
Credit	24,749	22,141
Currencies	92,707	114,495
Commodities	25,626	10,663
Equities	71,111	72,868
Total derivatives	622,210	880,429
Total trading liabilities	\$694,982	\$932,414

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 and exchange-traded funds.

Note 13.

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. See Note 28 for further information.

The table below presents information about investments.

\$ in millions	As of December	
	2021	2020
Corporate debt instruments	\$161	\$639
Equity securities	238	249
Total	\$399	\$888

In the table above:

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

Note 14.

Other Assets

The table below presents other assets by type.

\$ in millions	As of December	
	2021	2020
Intercompany loans	\$2,083	\$6,744
Miscellaneous receivables and other	699	564
Total financial assets	2,782	7,308
Property, leasehold improvements and equipment	9	2
Intangible assets	553	490
Right-of-use assets	5	15
Pension surplus (see Note 15)	311	202
Deferred tax assets (see Note 16)	592	444
Prepayments and accrued income	20	28
Tax-related assets	177	94
Miscellaneous receivables and other	13	6
Total non-financial assets	1,680	1,281
Total	\$4,462	\$8,589

In the table above, miscellaneous receivables and other primarily includes receivables for allocation of net revenues among GS Group affiliates for their participation in GS Group's business activities.

Notes to the Financial Statements

Property, Leasehold Improvements and Equipment

The table below presents the movements in property, leasehold improvements and equipment during the current and prior period.

<i>\$ in millions</i>	Leasehold improvements	Fixtures, fittings and equipment	Total
Cost			
As of November 2019	\$ 29	\$ 9	\$ 38
Additions	–	1	1
Disposals	(20)	(5)	(25)
As of December 2020	9	5	14
Additions	7	1	8
As of December 2021	16	6	22
Accumulated depreciation			
As of November 2019	20	5	25
Charge for the period	2	1	3
Disposals	(13)	(3)	(16)
As of December 2020	9	3	12
Charge for the period	–	1	1
As of December 2021	9	4	13
Net book value			
As of December 2021	\$ 7	\$ 2	\$ 9
As of December 2020	\$ –	\$ 2	\$ 2

Intangible Assets

The table below presents the movements in intangible assets during the current and prior period.

<i>\$ in millions</i>	Computer software	Assets in the course of construction	Total
Cost			
As of November 2019	\$381	\$194	\$ 575
Additions/Transfers	236	36	272
Disposals	(5)	–	(5)
As of December 2020	612	230	842
Additions/Transfers	260	23	283
Disposals	(29)	–	(29)
As of December 2021	843	253	1,096
Accumulated amortisation			
As of November 2019	183	–	183
Charge for the period	172	–	172
Disposals	(3)	–	(3)
As of December 2020	352	–	352
Charge for the period	206	–	206
Disposals	(15)	–	(15)
As of December 2021	543	–	543
Net book value			
As of December 2021	\$300	\$253	\$ 553
As of December 2020	\$260	\$230	\$ 490

Note 15.

Pension Arrangements

The company sponsors a pension plan with a hybrid structure, having both a defined benefit section (the Plan) and a defined contribution section. The Plan provides retirement benefits on the basis of members' final salary, with a normal retirement age of 65 for most members. The Plan is funded, with the assets of the scheme held separately from those of the company, in separate trustee-administered funds.

The Plan was closed to new entrants with effect from April 1, 2008, and was replaced by a defined contribution plan. As of March 31, 2016, the Plan was closed to future benefit accruals for existing participants.

The Plan operates under trust law and is managed and administrated by the Goldman Sachs UK Retirement Plan Trustee Limited (the Trustee) on behalf of the members and beneficiaries in accordance with the terms of the Trust Deed and Rules and relevant legislation. The Trustees act on behalf of the members and beneficiaries and have the responsibility for setting the investment strategy and agreeing funding requirements with the company through the valuation process.

A full actuarial valuation of the Plan was carried out by a qualified independent actuary as of December 31, 2021 using the projected unit credit method based upon membership data as of July 31, 2021. As of December 2021, the Plan liabilities consist of 96% in respect of future beneficiaries and 4% in respect of current beneficiaries.

There is no asset ceiling imposed on the amount of pension surplus recognised in the financial statements as the company is able to utilise the Plan surplus in the scenarios set out in "IFRIC 14 - IAS 19 - The Limit on a Defined Benefit Asset, Minimum Funding Requirements and their Interaction".

Risks of the Plan

The main risks of the Plan are:

- **Funding Shortfall.** Additional contributions will be required if the investment returns are not sufficient to pay for benefits. The level of equity returns will be a key determinant of overall investment return; the investment portfolio is also subject to a range of other risks typical of the asset classes held, in particular interest rate risk and inflation risk on bonds.
- **Asset Volatility.** A consequence of the Plan's investment strategy, with a significant proportion of the assets invested in equities and other return-seeking assets is that the difference between Plan assets and Plan liabilities may be volatile.
- **Plan Liabilities Sensitivity.** Plan liabilities are sensitive to the assumptions made about future inflation and life expectancy. It is also sensitive to the discount rate, which depends on market yields on sterling-denominated AA corporate bonds.

Notes to the Financial Statements

Financial and Mortality Assumptions

The table below presents the significant financial and mortality assumptions used to determine the present value of the defined benefit obligation.

% per annum, except mortality assumptions	As of December	
	2021	2020
Financial Assumptions		
Discount rate	1.91	1.52
Rate of price inflation – RPI	3.38	2.99
Rate of price inflation – CPI	2.88	2.49
Rate of increase in pensions in payments (post-November 30, 1996 accrual)	3.18	2.79
Rate of increase in pensions in deferment (post-November 30, 1996 accrual)	2.88	2.49
Rate of increase in pensions in deferment (post-April 5, 2009 accrual)	2.50	2.49
Mortality Assumptions		
Life expectancy at 65 for a member currently at 65:		
Males	24.2 years	24.2 years
Females	25.5 years	25.4 years
Life expectancy at 65 for a member currently at 45:		
Males	25.4 years	25.5 years
Females	26.9 years	26.8 years

In the table above, the mortality assumptions adopted for the period ended December 2021 were the “SAPS S3 very light (All Pensioners) series” base table with an allowance for future improvements from 2013 onwards in line with the CMI 2020 core projections with a long-term rate of improvement of 1.25% per annum and an initial addition to mortality improvement parameter of 0.50% per annum.

Reconciliation of Pension Surplus

The table below presents a reconciliation of Plan assets, Plan liabilities and the net pension surplus.

\$ in millions	Net		
	Plan assets	Plan liabilities	pension surplus
Period Ended December 2021			
As of January 1, 2021	\$3,216	\$(3,014)	\$ 202
Administrative cost	–	(4)	(4)
Interest income/(expense)	49	(46)	3
Return on Plan assets greater than discount rate	48	–	48
Actuarial gain – liability experience	–	2	2
Actuarial gain/(loss) – financial assumptions	–	60	60
Actuarial gain/(loss) – demographic assumptions	–	3	3
Benefits paid	(34)	34	–
Foreign exchange gain/(loss)	(30)	27	(3)
As of December 31, 2021	\$3,249	\$(2,938)	\$ 311
Period Ended December 2020			
As of December 1, 2019	\$2,682	\$(2,418)	\$ 264
Administrative cost	–	(3)	(3)
Interest income/(expense)	57	(51)	6
Return on Plan assets greater than discount rate	356	–	356
Actuarial gain – liability experience	–	45	45
Actuarial gain/(loss) – financial assumptions	–	(470)	(470)
Actuarial gain/(loss) – demographic assumptions	–	(7)	(7)
Benefits paid	(49)	49	–
Foreign exchange gain/(loss)	170	(159)	11
As of December 31, 2020	\$3,216	\$(3,014)	\$ 202

Fair Value of Plan Assets

The Plan Trustees have a de-risking framework in place to adjust the long-term asset allocation strategy of the Plan upon reaching certain funding targets. The Plan reached the funding trigger of 95% at the end of December 2021. As such, the existing strategy to invest 53% of assets in return seeking investments (such as equity funds/indices, alternative investments and fixed income securities) and 47% in liability matching assets (such as Gilts) was adjusted to invest 41% of assets in return seeking investments and 59% in liability matching assets in 2022.

The Plan has a hedging programme investing in swaps and other derivatives in order to reduce the exposure to changes in interest rates and inflation.

The table below presents the fair value of Plan assets.

\$ in millions	Quoted	Unquoted	Total
As of December 2021			
Equity funds/indices	\$ 892	\$ –	\$ 892
Gilts	1,219	–	1,219
Swaps	–	193	193
Cash and cash equivalents	287	–	287
Other	564	94	658
Total	\$2,962	\$ 287	\$3,249
As of December 2020			
Equity funds/indices	\$ 828	\$ –	\$ 828
Gilts	684	–	684
Swaps	–	986	986
Cash and cash equivalents	34	–	34
Other	543	141	684
Total	\$2,089	\$1,127	\$3,216

In the table above, other primarily consists of investments in alternative investments and fixed income securities. During the period ended December 2021, changes were made to simplify the Plan’s liability-driven investment portfolio by reducing exposure to swaps to allow for more investment in Gilts, which will increase the expected long-term return of the Plan with minimal risk and more efficient portfolio operation.

Defined Benefit Cost

The table below presents the defined benefit loss/(gain) related to the Plan recognised in the income statement and in other comprehensive income.

\$ in millions	Period Ended December	
	2021	2020
Income statement		
Administrative cost	\$ 4	\$ 3
Interest income	(3)	(6)
Total charged/(credited) to the income statement	1	(3)
Other comprehensive income		
Return on Plan assets greater than discount rate	(48)	(356)
Actuarial gain – liability experience	(2)	(45)
Actuarial loss/(gain) – financial assumptions	(60)	470
Actuarial loss/(gain) – demographic assumptions	(3)	7
Total loss/(gain) recognised in other comprehensive income	(113)	76
Total defined benefit loss/(gain)	\$(112)	\$ 73

Notes to the Financial Statements

Sensitivity Analysis

The table below presents a sensitivity analysis of Plan liabilities for each significant actuarial assumption.

	Impact to Plan Liabilities			
	Increase in assumption		Decrease in assumption	
	\$ in millions	%	\$ in millions	%
As of December 2021				
0.25% change in discount rate	\$(218)	(7.4)	\$ 240	8.2
0.25% change in price inflation	178	6.1	(165)	(5.6)
1 year change in life expectancy	115	3.9	(116)	(3.9)
As of December 2020				
0.25% change in discount rate	\$(235)	(7.8)	\$ 255	8.5
0.25% change in price inflation	190	6.3	(217)	(7.2)
1 year change in life expectancy	118	3.9	(119)	(3.9)

In the table above, the sensitivities are based on a change in each assumption while holding all other assumptions constant.

There are inherent limitations in the sensitivity analysis, as such idiosyncratic movements are unlikely to occur. The methodology used to calculate the sensitivities are consistent across the two periods presented in the table above.

Nature of Future Cash Flows

Since the Plan's closure to future accruals from March 31, 2016, the company has ceased to make regular contributions into the Plan but will continue to assess the funding requirements of the Plan with the Trustees on a periodic basis.

On a triennial basis, a formal funding valuation of the Plan is performed for the Trustees to assess the funding needs of the Plan. This valuation differs from the actuarial valuation required for accounting purposes due to the use of different assumptions.

The most recent funding valuation of the Plan was performed by a qualified independent actuary as of December 31, 2018, which indicated that the Plan was in a funding surplus of \$316 million. The preliminary results of the next formal triennial valuation as of December 2021 are likely to be available in the third quarter of 2022 and based on initial estimates and the current funding surplus in the Plan, the company currently does not expect to need to make any further contributions into the Plan.

The company expects \$32 million of benefits to be paid out of the Plan to members in the next year.

The weighted average duration of Plan liabilities was 32 years as of December 2021.

Note 16.

Deferred Tax Assets

The table below presents the components of the company's deferred tax asset.

\$ in millions	As of December	
	2021	2020
Deferred compensation	\$ 816	\$ 551
Post-retirement benefits	(103)	(54)
Property, leasehold improvements and equipment and intangible assets	(161)	(129)
Debt valuation adjustment	55	78
Unrealised gains on intercompany secured funding	(12)	–
Other temporary differences	(3)	(2)
Total	\$ 592	\$ 444

The table below presents changes in each component of the company's deferred tax asset.

\$ in millions	Period ended December	
	2021	2020
Deferred compensation		
Beginning balance	\$ 551	\$ 453
Transfer to the income statement	265	105
Disposal of deferred tax assets	–	(7)
Ending balance	\$ 816	\$ 551
Post-retirement benefits		
Beginning balance	\$ (54)	\$ (63)
Transfer to the income statement	(21)	(13)
Transfer to other comprehensive income	(28)	22
Ending balance	\$(103)	\$ (54)
Property, leasehold improvements and equipment and intangible assets		
Beginning balance	\$(129)	\$ (93)
Transfer to the income statement	(32)	(36)
Ending balance	\$(161)	\$(129)
Debt valuation adjustment		
Beginning balance	\$ 78	\$ 38
Transfer to other comprehensive income	(23)	40
Ending balance	\$ 55	\$ 78
Unrealised gains on intercompany secured funding		
Beginning balance	\$ –	\$ –
Transfer to the income statement	(12)	–
Ending balance	\$ (12)	\$ –
Other temporary differences		
Beginning balance	\$ (2)	\$ (4)
Transfer to the income statement	(1)	2
Ending balance	\$ (3)	\$ (2)
Total		
Beginning balance	\$ 444	\$ 331
Transfer to the income statement (see Note 9)	199	58
Transfer to other comprehensive income	(51)	62
Disposal of deferred tax assets	–	(7)
Ending balance	\$ 592	\$ 444

In the tables above, deferred compensation is mainly in respect of share-based compensation.

Notes to the Financial Statements

Note 17.

Interests in Other Entities

The table below presents the subsidiary over which the company exercised control as of December 2021.

Name of company	Country of incorporation	Holding and proportion of voting rights	Class of shares held	Shares held	Nature of business
Goldman Sachs (Cayman) Limited	Cayman Islands	100%	Ordinary shares	250	Financial services

The registered office address of Goldman Sachs (Cayman) Limited is the offices of Maples Corporate Services Limited, PO Box 309, Uglund House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands.

The company has interests in a number of special purpose entities and capital guaranteed funds which do not meet the definition of a legal subsidiary, but give rise to the risks and rewards that are, in substance, no different than if they were legal subsidiaries. The activities of these special purpose entities and capital guaranteed funds consist of the issuance of loan notes under the terms of a repackaging programme. These special purposes entities and capital guaranteed funds are consolidated in the financial statements of Group Inc.

Unconsolidated Structured Entities

The company has interests in structured entities that it does not control (unconsolidated structured entities), which primarily includes: senior and subordinated debt; derivatives and guarantees. Structured entities generally finance the purchase of assets by issuing debt securities that are either collateralised by or indexed to the assets held by the structured entity. The debt securities issued by a structured entity may include tranches of varying levels of subordination. The company's involvement with structured entities primarily includes the purchase and sale of beneficial interests issued by mortgage-backed structured entities in connection with market-making activities and derivatives the company has entered into with structured entities, such as total return swaps. In certain instances, the company provides guarantees, including derivative guarantees, to unconsolidated structured entities or holders of interests in unconsolidated structured entities.

The table below presents a summary of the unconsolidated structured entities in which the company holds interests.

\$ in millions	As of December	
	2021	2020
Assets in structured entities	\$6,038	\$8,745
Carrying value of interests - assets	\$ 315	\$ 439
Carrying value of interests - liabilities	\$ (28)	\$ (39)
Maximum exposure to loss	\$3,399	\$2,761

In the table above:

- The carrying values of the company's interests are included in the balance sheet in trading assets or trading liabilities.
- The company's maximum exposure to loss is mainly a result of derivatives, commitments and guarantees, for which the maximum exposure to loss is the notional amount, which does not represent anticipated losses and also has not been reduced by unrealised losses already recorded. As a result, the maximum exposure to loss exceeds liabilities recorded for derivatives, commitments and guarantees.

Note 18.

Collateralised Financings

The table below presents collateralised financings.

\$ in millions	As of December	
	2021	2020
Repurchase agreements	\$139,284	\$ 77,726
Securities loaned	51,080	21,034
Intercompany loans	4,205	1,432
Debt securities issued	4,540	6,664
Other borrowings	5,430	6,271
Total	\$204,539	\$113,127

In the table above, intercompany loans, debt securities issued and other borrowings are secured by securities which have been pledged as collateral. This pledged collateral is either recognised in trading assets or collateralised agreements.

Note 19.

Customer and Other Payables

The table below presents customer and other payables.

\$ in millions	As of December	
	2021	2020
Payables to broker/dealers and clearing organisations	\$ 2,781	\$ 2,648
Payables to customers and counterparties	117,102	97,871
Total	\$119,883	\$100,519

In the table above, total customer and other payables primarily consist of 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.

Notes to the Financial Statements

Note 20.

Unsecured Borrowings

The table below presents unsecured borrowings.

<i>\$ in millions</i>	As of December	
	2021	2020
Bank loans	\$ –	\$ 6
Overdrafts	14	115
Intercompany loans – non-MREL-eligible	16,179	21,032
Intercompany loans – MREL-eligible	18,215	16,723
Debt securities issued	35,179	32,385
Subordinated loans	5,387	5,394
Other borrowings	4,839	4,696
Total	\$79,813	\$80,351

In the table above:

- Payments on debt securities issued and other borrowings instruments are typically referenced to underlying financial assets, which are predominately interest rates, equities and currencies-related.
- Subordinated loans of \$5.39 billion as of both December 2021 and December 2020 consist of long-term loans of \$5.38 billion from its parent undertaking and other GS Group affiliates, which are unsecured and carry interest at a margin over the U.S. Federal Reserve's Federal Funds rate, and associated accrued interest. The margin is reset on a periodic basis to reflect changes in GS Group's weighted average cost of debt. These loans constitute regulatory capital as approved by the PRA and are repayable subject to PRA approval. These loans are repayable between December 26, 2029 and September 9, 2030.

Debt Valuation Adjustment

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

<i>\$ in millions</i>	Period Ended December	
	2021	2020
Beginning balance	\$(290)	\$(147)
Debt valuation adjustment for the period	54	(183)
Transfer to retained earnings	48	40
Ending balance	\$(188)	\$(290)

In the table above, net losses of \$48 million (\$35 million, net of tax) for the period ended December 2021 and net losses of \$40 million (\$29 million, net of tax) for the period ended December 2020 realised upon early redemption of certain such financial liabilities, have been transferred from accumulated other comprehensive income to retained earnings.

Hedge Accounting

The company designates interest rate swaps as fair value hedges that are used to manage the interest rate exposure of certain fixed-rate unsecured long-term and short-term debt. These interest rate swaps hedge changes in fair value attributable to the relevant benchmark interest rate (e.g., EURIBOR), effectively converting fixed-rate obligations into floating-rate obligations.

The table below presents information about hedging instruments, which are classified in derivatives within trading assets and liabilities in the balance sheet.

<i>\$ in millions</i>	As of December	
	2021	2020
Asset carrying value	\$12	\$17
Liability carrying value	\$ –	\$32

The table below presents the notional of hedging instruments by contractual maturity date.

<i>\$ in millions</i>	As of December	
	2021	2020
1 – 3 months	\$ –	\$ –
3 months – 1 year	–	–
1 – 5 years	1,708	1,760
Greater than 5 years	1,566	1,469
Total	\$3,274	\$3,229

The average fixed rate of the company's hedging instruments was 1.07% for the period ended December 2021 and 1.16% for the period ended December 2020.

The table below presents the carrying value of hedged items that are designated in a hedging relationship and the related cumulative hedging adjustment (increase/(decrease)) from current and prior hedging relationships included in such carrying values.

<i>\$ in millions</i>	Cumulative	
	Carrying value	hedging adjustment
As of December 2021		
Unsecured long-term borrowings	\$3,202	\$ 63
As of December 2020		
Unsecured long-term borrowings	\$3,042	\$177

In the table above, cumulative hedging adjustment for items no longer designated in a hedging relationship were \$9 million as of December 2021 and \$34 million as of December 2020.

Notes to the Financial Statements

The table below presents the company's gains/(losses) from interest rate derivatives accounted for as hedges, the related hedged borrowings and the hedge ineffectiveness on these derivatives recognised in net revenues.

<i>\$ in millions</i>	Period Ended December	
	2021	2020
Interest rate hedges	\$(130)	\$ 50
Hedged borrowings	110	(53)
Hedge ineffectiveness	\$ (20)	\$ (3)

Note 21.

Other Liabilities

The table below presents other liabilities by type.

<i>\$ in millions</i>	As of December	
	2021	2020
Compensation and benefits	\$2,649	\$2,762
Income tax-related liabilities	450	330
Lease liabilities	5	17
Accrued expenses and other	1,717	1,370
Total financial liabilities	4,821	4,479
Income tax-related liabilities	4	11
Other taxes and social security costs	482	378
Provisions	1	1
Total non-financial liabilities	487	390
Total	\$5,308	\$4,869

In the table above, accrued expenses and other includes contract liabilities, which represent consideration received by the company in connection with its contracts with clients prior to providing the service. As of December 2021 and December 2020 contract liabilities were not material.

Provisions

The table below presents provisions, which are in respect of legal and regulatory proceedings in which the company is involved.

<i>\$ in millions</i>	
As of November 2019	\$ 1
Charge during the period	127
Non-cash capital contribution	(126)
Utilised during the period	(1)
As of December 2020	\$ 1
Charge during the period	1
Utilised during the period	(1)
As of December 2021	\$ 1

In the table above, provisions charged during the period ended December 2020 included fines of \$126 million levied by the FCA and PRA in relation to GS Group's settlement of governmental and regulatory investigations relating to 1MDB, which, in accordance with the indemnification agreement between Group Inc. and the company in relation to 1MDB losses, were paid by Group Inc. These fines were recognised as an expense in the company's income statement, with a corresponding non-cash capital contribution in retained earnings, resulting in no net impact to the company's total shareholder's equity as of December 2020.

Note 22.

Share Capital

The table below presents share capital.

Allotted, called up and fully paid	Ordinary shares	
	of \$1 each	<i>\$ in millions</i>
As of November 2019	589,608,046	\$590
Allotted during the period	8,574,007	8
As of December 2020	598,182,053	\$598
As of December 2021	598,182,053	\$598

On March 24, 2020, 8,574,007 ordinary shares of \$1 each were allotted at \$44.32 to GSG UK. The total consideration received was \$380,000,000 in cash, incorporating a share premium of \$371,425,993.

Note 23.

Other Equity Instruments

The table below presents information about unsecured AT1 notes.

Month of issuance	Number of AT1 notes	<i>\$ millions</i>	Interest rate
June 2017	5,800	\$5,800	9.00% p.a.
November 2018	2,500	2,500	8.67% p.a.
As of December 2021	8,300	\$8,300	

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

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

The company paid interest on its AT1 notes of \$749 million for the period ended December 2021 and \$751 million for the period ended December 2020. Interest paid is recognised in retained earnings. The associated tax effect is recognised in income tax expense. The non-cumulative fixed interest is payable at the company's discretion subject to certain solvency and regulatory conditions.

Notes to the Financial Statements

Note 24.

Statement of Cash Flows Reconciliations

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

\$ in millions	As of December	
	2021	2020
Cash and cash equivalents	\$52,422	\$43,833
Overdrafts (see Note 20)	(14)	(115)
Total	\$52,408	\$43,718

In the table above, cash and cash equivalents included cash that is not available for use by the company of \$2.52 billion as of December 2021 and \$1.84 billion as of December 2020.

Reconciliation of Cash Flows From Operating Activities

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

\$ in millions	Period Ended December	
	2021	2020
Profit before taxation	\$ 3,552	\$ 3,524
Adjustments for		
Depreciation and amortisation (see Note 6)	210	194
Loss on disposal of leasehold improvements	–	2
Loss on disposal of intangible assets	14	–
Charge/(credit) for defined benefit plan (see Note 15)	1	(3)
Foreign exchange losses/(gains)	2,698	(2,793)
Share-based compensation expense	1,225	830
Provisions (see note 21)	1	127
Interest on subordinated loans and MREL-eligible intercompany loans	436	658
Gains on investments	(104)	(50)
Gain on disposal of leases	(1)	–
Interest expense on leases	–	2
Cash generated before changes in operating assets and liabilities	8,032	2,491
Changes in operating assets		
Decrease/(increase) in collateralised agreements	(116,684)	15,666
Decrease/(increase) in customer and other receivables	4,245	(18,573)
Decrease/(increase) in trading assets	240,681	(197,554)
Decrease in loans	169	983
Decrease/(increase) in other assets	4,436	(5,889)
Changes in operating assets	132,847	(205,367)
Changes in operating liabilities		
Increase/(decrease) in collateralised financings	91,412	(2,809)
Increase in customer and other payables	19,364	15,551
Increase/(decrease) in trading liabilities	(237,432)	217,774
Decrease in unsecured borrowings	(1,868)	(11,323)
Increase/(decrease) in other liabilities	(1,035)	621
Changes in operating liabilities	(129,559)	219,814
Cash generated from operations	\$ 11,320	\$ 16,938

In the table above, cash generated from operations included interest paid of \$2.81 billion for the period ended December 2021 and \$5.05 billion for the period ended December 2020, and interest received of \$3.05 billion for the period ended December 2021 and \$4.22 billion for the period ended December 2020.

Reconciliation of Cash Flows From Financing Activities Excluding Lease Liabilities

The company includes MREL-eligible borrowings as financing activity for the purposes of its statement of cash flows, which consists of its AT1 notes, subordinated loans and MREL-eligible intercompany loans. Both the principal and interest related to these borrowings is classified as financing activity.

The table below presents a reconciliation of cash flows from financing activities excluding lease liabilities.

\$ in millions	Principal	Interest	Total
As of November 2019	\$26,967	\$ 692	\$27,659
Increase in MREL-eligible intercompany loans	3,400	–	3,400
Interest on AT1 notes	–	751	751
Interest on subordinated loans and MREL-eligible intercompany loans	–	658	658
Interest paid on AT1 notes	–	(751)	(751)
Interest paid on subordinated loans and MREL-eligible intercompany loans	–	(1,300)	(1,300)
As of December 2020	\$30,367	\$ 50	\$30,417
Increase in MREL-eligible intercompany loans	1,500	–	1,500
Interest on AT1 notes	–	749	749
Interest on subordinated loans and MREL-eligible intercompany loans	–	436	436
Interest paid on AT1 notes	–	(749)	(749)
Interest paid on subordinated loans and MREL-eligible intercompany loans	–	(451)	(451)
As of December 2021	\$31,867	\$ 35	\$31,902

Note 25.

Financial Commitments and Contingencies

Commitments and Contingencies

The table below presents commitments and contingencies.

\$ in millions	As of December	
	2021	2020
Collateralised agreements	\$141,020	\$61,982
Collateralised financings	30,111	18,787
Other	4,861	4,942
Total	\$175,992	\$85,711

Collateralised agreements commitments includes forward starting resale and securities borrowing agreements, and collateralised financings commitments includes forward starting repurchase and secured lending agreements that settle at a future date, generally within three business days. Collateralised agreements commitments also include transactions where the company has entered into commitments to provide contingent financing to its clients and counterparties through resale agreements. The company's funding of these commitments depends on the satisfaction of all contractual conditions to the resale agreement and these commitments can expire unused.

Other commitments primarily relate to collateral commitments, underwriting commitments and investment commitments.

Notes to the Financial Statements

In addition, there are registered charges on the company's assets which have arisen in the ordinary course of business.

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, if any, of these proceedings on the company.

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

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

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

Notes to the Financial Statements

The company is among the defendants in a number of putative class and individual actions filed beginning on August 1, 2013 and consolidated in the U.S. District Court for the Southern District of New York. The complaints generally allege violations of federal antitrust laws and state laws in connection with the storage of aluminium and aluminium trading. The complaints seek declaratory, injunctive and other equitable relief, as well as unspecified monetary damages, including treble damages. In December 2016, the district court granted defendants' motions to dismiss and on August 27, 2019, the Second Circuit vacated the district court's dismissals and remanded the case to district court for further proceedings. On July 23, 2020, the district court denied the class plaintiffs' motion for class certification, and on December 16, 2020 the Second Circuit denied leave to appeal the denial. On February 17, 2021, the district court granted defendants' motion for summary judgment with respect to the claims of most of the individual plaintiffs. On April 14, 2021, the plaintiffs appealed to the Second Circuit Court of Appeals.

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 amended complaint. On February 4, 2022, the plaintiffs filed an amended complaint.

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 public 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 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.

Notes to the Financial Statements

Note 26.

Maturity of Assets and Liabilities

The table below presents the expected maturity of the company's assets and liabilities.

<i>\$ in millions</i>	Non-current	Current	Total
As of December 2021			
Assets			
Cash and cash equivalents	\$ –	\$ 52,422	\$ 52,422
Collateralised agreements	1,114	256,252	257,366
Customer and other receivables	–	86,135	86,135
Trading assets	–	742,238	742,238
Investments	334	65	399
Loans	143	255	398
Other assets	1,876	2,586	4,462
Total assets	\$ 3,467	\$1,139,953	\$1,143,420
Liabilities			
Collateralised financings	\$ 61,398	\$ 143,141	\$ 204,539
Customer and other payables	–	119,883	119,883
Trading liabilities	–	694,982	694,982
Unsecured borrowings	54,196	25,617	79,813
Other liabilities	1,345	3,963	5,308
Total liabilities	\$116,939	\$ 987,586	\$1,104,525
As of December 2020			
Assets			
Cash and cash equivalents	\$ –	\$ 43,833	\$ 43,833
Collateralised agreements	1,896	138,786	140,682
Customer and other receivables	–	90,380	90,380
Trading assets	–	982,919	982,919
Investments	689	199	888
Loans	517	50	567
Other assets	1,742	6,847	8,589
Total assets	\$ 4,844	\$1,263,014	\$1,267,858
Liabilities			
Collateralised financings	\$ 3,851	\$ 109,276	\$ 113,127
Customer and other payables	–	100,519	100,519
Trading liabilities	–	932,414	932,414
Unsecured borrowings	55,781	24,570	80,351
Other liabilities	1,009	3,860	4,869
Total liabilities	\$ 60,641	\$1,170,639	\$1,231,280

In the table above:

- Current assets and liabilities include amounts that the company expects to realise or settle in its normal operating cycle and includes assets and liabilities held for trading purposes and cash and cash equivalents.
- Non-current assets are amounts that the company expects to be recovered after more than twelve months and primarily includes certain collateralised agreements, certain investments, certain loans, intangible assets, deferred tax assets, pension surplus and certain intercompany loans.
- Non-current liabilities are amounts that the company expects to be settled after more than twelve months and primarily includes collateralised financings and unsecured borrowings with contractual maturities greater than one year, with the exception of contracts that have trigger events that are not in the control of the company, which are classified as current.

Note 27.

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.

Key management personnel are defined as those persons having authority and responsibility for planning, directing and controlling the activities of the company. Key management personnel of the company include the directors of the company, members of the EMC who are employees of the company and members of senior management who are designated as managers under the PRA and FCA's Senior Managers and Certification Regime.

Notes to the Financial Statements

Key Management Compensation

The table below presents the compensation paid or payable by the company for employee services to key management personnel of the company and its parent entities.

\$ in millions	Period Ended December	
	2021	2020
Salaries and other short-term benefits	\$172	\$211
Post-employment benefits	1	1
Share-based compensation	564	255
Total	\$737	\$467

In the table above:

- Salaries and other short-term benefits includes fees paid to the non-executive directors of the company.
- Share-based compensation included a charge of \$187 million for the period ended December 2021 and a charge of \$72 million for the period ended December 2020 representing recharges from Group Inc. equivalent to changes in the fair value of share-based payment awards during the period.

Directors' Emoluments

In accordance with the Companies Act 2006, directors' emoluments represent the proportion of total emoluments paid or payable in respect of qualifying services only. This total only includes the value of cash and benefits in kind, and does not include the value of equity awards in accordance with the provisions of Schedule 5 of the Statutory Instruments 2008/410. Directors also receive emoluments for non-qualifying services which are not required to be disclosed.

The table below presents the company's directors' emoluments.

\$ in millions	Period Ended December	
	2021	2020
Aggregate emoluments	\$8	\$9
Company pension contributions to money purchase schemes	–	–
Total	\$8	\$9

The table below presents emoluments for the highest paid director.

\$ in millions	Period Ended December	
	2021	2020
Aggregate emoluments	\$5	\$5
Company pension contributions to money purchase schemes	–	–
Accrued annual pension at end of the period	–	–

Three directors were members of a defined contribution scheme for both the period ended December 2021 and December 2020. Three directors including the highest paid director, have received or are due to receive Group Inc. shares in respect of long-term incentive schemes for both the period ended December 2021 and December 2020.

The aggregate emoluments of the eight non-executive directors for the period ended December 2021 (period ended December 2020: eight non-executive directors) who were members of the Board for all or part of the period ended December 2021 was approximately \$2.0 million (for all or part of the period ended December 2020: approximately \$2.1 million). Additional ongoing fees in respect of advisory services provided by certain non-executive directors was approximately \$2.4 million for the period ended December 2021 (period ended December 2020: approximately \$2.5 million).

Transactions with Related Parties

The company's transactions with related parties primarily include the following.

Risk Management and Market-Making Activity

The company routinely enters into derivatives and buys and sells securities and loans with related parties for risk management and market-making purposes, which are recognised in trading assets and trading liabilities.

The table below presents the gross outstanding buys and sells of regular-way securities and loans from/to other GS Group affiliates.

\$ in millions	As of December	
	2021	2020
Outstanding regular-way buys of securities and loans	\$8,153	\$8,363
Outstanding regular-way sells of securities and loans	\$8,018	\$7,767

The company also holds securities in, and makes corporate loans to other GS Group affiliates, which are classified in trading assets. The company also exchanges cash and security collateral in connection with derivative transactions. Cash collateral received is recognised in customer and other payables. Cash collateral paid is recognised in customer and other receivables. The company posted security collateral to related parties of \$458 million as of December 2021 and \$1.30 billion as of December 2020.

In addition, the company also executes and intermediates listed derivatives with other GS Group affiliates, resulting in the exchange of margin, which is recognised in customer and other receivables and customer and other payables.

Notes to the Financial Statements

Funding Activity

The company routinely enters into collateralised agreements and collateralised financings with GS Group affiliates, primarily to source securities and fund inventory on a secured basis.

In addition, a significant portion of the company's unsecured borrowings is from GS Group affiliates, including the company's AT1 notes issued to GSGUK. See Notes 20 and 23 for further details. The company has also made loans to certain GS Group affiliates. See Note 14 for further details.

Interest-bearing instruments are typically priced based on the term, currency, size, subordination and whether the instrument is secured or unsecured.

Cash Management Services

The company receives cash management services from other GS Group affiliates and places cash deposits with them in the normal course of business which is recognised in cash and cash equivalents.

Commitments and Guarantees

The table below presents commitments and contingencies with other GS Group affiliates.

\$ in millions	As of December	
	2021	2020
Collateralised agreements	\$72,082	\$43,145
Collateralised financings	6,474	7,488
Total	\$78,556	\$50,633

The company has received a guarantee from Group Inc. related to transactions entered into with certain of its counterparties for up to \$8 billion of exposure at default. The exposure at default being guaranteed as of both December 2021 and December 2020 was \$nil.

Transfer Pricing and Management Charges

The company participates in the allocation of net revenues among GS Group affiliates for their involvement in GS Group's business activities. In addition, the company incurs/receives management charges to/from GS Group affiliates relating to operational and administrative support and management services.

Taxation

The company receives group relief from other GS Group affiliates. See Note 9 for the tax-effected losses surrendered from other GS Group affiliates for nil consideration. The company also received tax-effected losses from other GS Group affiliates of \$121 million for the period ended December 2021 and \$201 million for the period ended December 2020 for which consideration will be paid in full.

Share-Based Payments

The company has entered into a chargeback agreement with Group Inc. under which it is committed to pay to Group Inc. (a) the grant-date fair value of those awards and (b) subsequent movements in the fair value of those awards between the grant date and delivery to employees. See Note 7 and Note 8 for further information.

Transactions with Key Management Personnel

Certain key management personnel and their close family members have brokerage and/or discretionary accounts at the company. They are provided services in the ordinary course of business on commercial terms, and in each case in compliance with the relevant laws and regulations.

Close family members of certain key management personnel are employed by the company. The amount of compensation paid to the family members was determined in accordance with the company's standard compensation practices applicable to similarly-situated employees.

Notes to the Financial Statements

Related Party Assets and Liabilities

The table below presents assets and liabilities with related parties.

<i>\$ in millions</i>	Parent entities	Other GS Group affiliates	Other related parties	Total
As of December 2021				
Assets				
Cash and cash equivalents	\$ –	\$ 7	\$ –	\$ 7
Collateralised agreements	–	147,976	–	147,976
Customer and other receivables	2,552	17,397	178	20,127
Trading assets	1,085	437,185	619	438,889
Investments	–	177	–	177
Loans	–	218	–	218
Other assets	1,006	1,779	–	2,785
Total assets	\$ 4,643	\$604,739	\$ 797	\$610,179
Liabilities				
Collateralised financings	\$ 17	\$131,138	\$ 87	\$131,242
Customer and other payables	1	23,990	–	23,991
Trading liabilities	3,167	430,778	670	434,615
Unsecured borrowings	31,127	12,544	–	43,671
Other liabilities	2,317	1,458	–	3,775
Total liabilities	\$36,629	\$599,908	\$ 757	\$637,294
As of December 2020				
Assets				
Cash and cash equivalents	\$ –	\$ 993	\$ –	\$ 993
Collateralised agreements	–	94,067	86	94,153
Customer and other receivables	3,455	9,596	1,091	14,142
Trading assets	1,365	634,405	2,123	637,893
Investments	–	193	–	193
Loans	–	215	–	215
Other assets	6,036	1,151	–	7,187
Total assets	\$10,856	\$740,620	\$3,300	\$754,776
Liabilities				
Collateralised financings	\$ –	\$ 75,388	\$ 78	\$ 75,466
Customer and other payables	–	14,104	97	14,201
Trading liabilities	4,546	625,421	3,111	633,078
Unsecured borrowings	34,737	12,257	–	46,994
Other liabilities	1,898	1,184	–	3,082
Total liabilities	\$41,181	\$728,354	\$3,286	\$772,821

Related Party Income and Expense

The table below presents income and expenses related to transactions with related parties other than Key Management Personnel.

<i>\$ in millions</i>	Parent entities	Other GS Group affiliates	Other related parties	Total
Period Ended December 2021				
Net revenues				
Interest income	\$ 13	\$ 454	\$ –	\$ 467
Interest expense	(580)	(848)	–	(1,428)
Transfer pricing revenues	8	1,047	–	1,055
Other income	–	–	–	–
Total net revenues	\$ (559)	\$ 653	\$ –	\$ 94
Net operating expenses				
Transaction based expenses	\$ –	\$ 720	\$ –	\$ 720
Management charges from GS				
Group affiliates	–	1,118	–	1,118
Management charges to GS				
Group affiliates	(7)	(336)	–	(343)
Other expenses	1	543	–	544
Total net operating expenses	\$ (6)	\$ 2,045	\$ –	\$ 2,039
Period Ended December 2020				
Net revenues				
Interest income	\$ 7	\$ 648	\$ 3	\$ 658
Interest expense	(1,012)	(1,376)	–	(2,388)
Transfer pricing revenues	5	964	–	969
Other income	–	76	–	76
Total net revenues	\$ (1,000)	\$ 312	\$ 3	\$ (685)
Net operating expenses				
Transaction based expenses	\$ –	\$ 438	\$ –	\$ 438
Management charges from GS				
Group affiliates	–	921	–	921
Management charges to GS				
Group affiliates	(6)	(338)	–	(344)
Other expenses	–	423	–	423
Total net operating expenses	\$ (6)	\$ 1,444	\$ –	\$ 1,438

In the table above:

- Other income related to consideration received from GSBE in connection with the transfer of certain of the company's activities and employees as a part of GS Group's Brexit planning.
- Transaction based expenses and other expenses primarily include IFRS 15 expenses.

Notes to the Financial Statements

Note 28.

Financial Instruments

Financial Assets and Liabilities by Category

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

\$ in millions	Financial Assets		
	Mandatorily at fair value	Amortised cost	Total
As of December 2021			
Cash and cash equivalents	\$ –	\$ 52,422	\$ 52,422
Collateralised agreements	178,279	79,087	257,366
Customer and other receivables	–	86,135	86,135
Trading assets	742,238	–	742,238
Investments	399	–	399
Loans	398	–	398
Other assets	1,000	1,782	2,782
Total	\$ 922,314	\$219,426	\$1,141,740
As of December 2020			
Cash and cash equivalents	\$ –	\$ 43,833	\$ 43,833
Collateralised agreements	92,619	48,063	140,682
Customer and other receivables	–	90,380	90,380
Trading assets	982,919	–	982,919
Investments	888	–	888
Loans	567	–	567
Other assets	6,013	1,295	7,308
Total	\$1,083,006	\$183,571	\$1,266,577

\$ in millions	Financial Liabilities			
	Held for trading	Designated at fair value	Amortised cost	Total
As of December 2021				
Collateralised financings	\$ –	\$146,237	\$ 58,302	\$ 204,539
Customer and other payables	–	–	119,883	119,883
Trading liabilities	694,982	–	–	694,982
Unsecured borrowings	–	39,190	40,623	79,813
Other liabilities	–	–	4,821	4,821
Total	\$694,982	\$185,427	\$223,629	\$1,104,038
As of December 2020				
Collateralised financings	\$ –	\$ 97,103	\$ 16,024	\$ 113,127
Customer and other payables	–	–	100,519	100,519
Trading liabilities	932,414	–	–	932,414
Unsecured borrowings	–	29,426	50,925	80,351
Other liabilities	–	–	4,479	4,479
Total	\$932,414	\$126,529	\$171,947	\$1,230,890

Offsetting of Financial Assets and Liabilities

The tables below present financial assets and liabilities that are subject to enforceable netting agreements and offsetting. Amounts are only offset in the balance sheet, when the company currently has a legally enforceable right to set-off the recognised amounts and an intention either to settle on a net basis, or to realise the asset and settle the liability simultaneously. In the tables below:

- Gross amounts exclude the effects of both counterparty netting and collateral, and therefore are not representative of the company's economic exposure.
- Amounts not offset in the balance sheet include 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 posted under enforceable credit support agreements, that do not meet the criteria for offsetting under IFRS.
- Where the company has received or posted collateral under credit support agreements, but has not yet determined whether such agreements are enforceable, the related collateral has not been included in the amounts not offset in the balance sheet.
- Gross amounts for the company included derivative assets of \$6.69 billion and derivative liabilities of \$6.47 billion as of December 2021 and derivative assets of \$4.69 billion and derivative liabilities of \$5.47 billion as of December 2020 which are not subject to an enforceable netting agreement or are subject to a netting agreement that the company has not yet determined to be enforceable.
- Substantially all resale agreements and securities borrowed within collateralised agreements and repurchase agreements and securities loaned within collateralised financings are subject to enforceable netting agreements as of December 2021 and December 2020.

Notes to the Financial Statements

\$ in millions	As of December 2021						
	Gross amounts	Amounts offset in the balance sheet	Net amount presented in the balance sheet	Amounts not offset in the balance sheet			
				Counterparty netting	Cash collateral	Security collateral	Net amount
Financial Assets							
Collateralised agreements	\$ 390,986	\$(133,620)	\$ 257,366	\$ (53,650)	\$ –	\$(201,071)	\$ 2,645
Customer and other receivables	94,847	(26,602)	68,245	(9,995)	(38,166)	(11,148)	8,936
Trading cash instruments	27,688	(15,682)	12,006	(1,572)	(133)	(8,708)	1,593
Derivatives	645,333	(9,687)	635,646	(561,608)	(40,235)	(12,245)	21,558
Trading assets	673,021	(25,369)	647,652	(563,180)	(40,368)	(20,953)	23,151
Loans	274	–	274	(107)	–	–	167
Other assets	3,897	(3,203)	694	–	–	–	694
Financial assets subject to enforceable netting agreements	1,163,025	(188,794)	974,231	(626,932)	(78,534)	(233,172)	35,593
Financial assets not subject to enforceable netting agreements	167,509	–	167,509	–	–	–	167,509
Total financial assets	\$1,330,534	\$(188,794)	\$1,141,740	\$(626,932)	\$(78,534)	\$(233,172)	\$203,102
Financial Liabilities							
Collateralised financings	\$ 336,020	\$(141,796)	\$ 194,224	\$ (54,097)	\$ (2,241)	\$(131,498)	\$ 6,388
Customer and other payables	121,390	(26,807)	94,583	(9,995)	(40,368)	(18,681)	25,539
Trading cash instruments	683	(683)	–	–	–	–	–
Derivatives	631,692	(9,482)	622,210	(561,720)	(35,738)	(4,382)	20,370
Trading liabilities	632,375	(10,165)	622,210	(561,720)	(35,738)	(4,382)	20,370
Unsecured borrowings	13,182	(8,592)	4,590	(1,120)	(187)	–	3,283
Other liabilities	2,703	(1,434)	1,269	–	–	–	1,269
Financial liabilities subject to enforceable netting agreements	1,105,670	(188,794)	916,876	(626,932)	(78,534)	(154,561)	56,849
Financial liabilities not subject to enforceable netting agreements	187,162	–	187,162	–	–	–	187,162
Total financial liabilities	\$1,292,832	\$(188,794)	\$1,104,038	\$(626,932)	\$(78,534)	\$(154,561)	\$244,011

\$ in millions	As of December 2020 ¹						
	Gross amounts	Amounts offset in the balance sheet	Net amount presented in the balance sheet	Amounts not offset in the balance sheet			
				Counterparty netting	Cash collateral	Security collateral	Net amount
Financial Assets							
Collateralised agreements	\$ 222,507	\$(81,825)	\$ 140,682	\$ (33,757)	\$ –	\$(104,988)	\$ 1,937
Customer and other receivables	103,442	(24,095)	79,347	(5,502)	(49,489)	(17,331)	7,025
Trading cash instruments	27,326	(16,195)	11,131	(1,355)	(309)	(8,903)	564
Derivatives	904,223	(15,921)	888,302	(805,825)	(48,846)	(13,109)	20,522
Trading assets	931,549	(32,116)	899,433	(807,180)	(49,155)	(22,012)	21,086
Loans	266	–	266	(215)	–	–	51
Other assets	4,937	(4,377)	560	–	–	–	560
Financial assets subject to enforceable netting agreements	1,262,701	(142,413)	1,120,288	(846,654)	(98,644)	(144,331)	30,659
Financial assets not subject to enforceable netting agreements	146,289	–	146,289	–	–	–	146,289
Total financial assets	\$1,408,990	\$(142,413)	\$1,266,577	\$(846,654)	\$(98,644)	\$(144,331)	\$176,948
Financial Liabilities							
Collateralised financings	\$ 193,074	\$(91,070)	\$ 102,004	\$ (33,951)	\$ (1,322)	\$ (65,118)	\$ 1,613
Customer and other payables	117,084	(24,491)	92,593	(5,502)	(49,155)	(13,519)	24,417
Trading cash instruments	1,477	(1,381)	96	–	–	–	96
Derivatives	895,953	(15,524)	880,429	(806,171)	(47,995)	(8,269)	17,994
Trading liabilities	897,430	(16,905)	880,525	(806,171)	(47,995)	(8,269)	18,090
Unsecured borrowings	12,209	(7,663)	4,546	(1,030)	(172)	–	3,344
Other liabilities	3,184	(2,284)	900	–	–	–	900
Financial liabilities subject to enforceable netting agreements	1,222,981	(142,413)	1,080,568	(846,654)	(98,644)	(86,906)	48,364
Financial liabilities not subject to enforceable netting agreements	150,322	–	150,322	–	–	–	150,322
Total financial liabilities	\$1,373,303	\$(142,413)	\$1,230,890	\$(846,654)	\$(98,644)	\$(86,906)	\$198,686

1. Net amounts presented in the balance sheet as of December 2020 have been restated to move \$560 million of other assets and \$900 million of other liabilities that are subject to enforceable netting agreements from not subject to enforceable netting agreements to subject to enforceable netting agreements. In addition, gross other assets and other liabilities subject to enforceable netting agreements have been increased by \$2.84 billion and \$3.18 billion, respectively, and other assets and other liabilities offset in the balance sheet have both been increased by \$2.28 billion. Total financial assets and liabilities remained unchanged.

Notes to the Financial Statements

Collateral Received and Pledged

The company receives cash and securities (e.g., government and agency obligations, corporate debt securities, equity securities) as collateral, primarily in connection with resale agreements, securities borrowed, derivative transactions and customer margin loans. The company obtains cash and securities as collateral on an upfront or contingent basis for derivative instruments and collateralised agreements to reduce its credit exposure to individual counterparties.

In many cases, the company is permitted to deliver or repledge financial instruments received as collateral when entering into repurchase agreements and securities lending agreements, primarily in connection with secured client financing activity. The company is also permitted to deliver or repledge these financial instruments in connection with other secured financings, collateralised derivative transactions and meeting company or customer settlement requirements.

The company also pledges certain trading assets in connection with repurchase agreements, securities lending agreements and other secured financings to counterparties who may or may not have the right to deliver or repledge them.

The table below presents financial instruments received as collateral that were available to be delivered or repledged, and that were delivered or repledged.

\$ in millions	As of December	
	2021	2020
Collateral available to be delivered or repledged	\$754,957	\$571,872
Collateral that was delivered or repledged	\$719,879	\$545,053

The table below presents information about assets pledged.

\$ in millions	As of December	
	2021	2020
Pledged to counterparties that had the right to deliver or repledge		
Trading assets	\$34,271	\$27,295
Investments	\$ 13	\$ 62
Pledged to counterparties that did not have the right to deliver or repledge		
Trading assets	\$39,336	\$29,506
Investments	\$ 100	\$ 346

The company has received cash collateral of \$58.83 billion as of December 2021 and \$74.90 billion as of December 2020, and posted cash collateral of \$74.30 billion as of December 2021 and \$60.75 billion as of December 2020. Amounts received and posted are mainly in respect of trading assets and trading liabilities.

Note 29.

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.

Notes to the Financial Statements

Valuation Techniques and Significant Inputs

Trading Cash Instruments, Investments and Loans.

Valuation techniques and significant inputs for each level of the fair value hierarchy include:

Level 1

Level 1 instruments are valued using quoted prices for identical unrestricted instruments in active markets. The company defines active markets for equity instruments based on the average daily trading volume both in absolute terms and relative to the market capitalisation for the instrument. The company defines active markets for debt instruments based on both the average daily trading volume and the number of days with trading activity.

Level 2

Level 2 instruments can be verified to quoted prices, recent trading activity for identical or similar instruments, broker or dealer quotations or alternative pricing sources with reasonable levels of price transparency. Consideration is given to the nature of the quotations (e.g., indicative or firm) and the relationship of recent market activity to the prices provided from alternative pricing sources.

Valuation adjustments are typically made to level 2 instruments (i) if the instrument is subject to transfer restrictions and/or (ii) for other premiums and liquidity discounts that a market participant would require to arrive at fair value. Valuation adjustments are generally based on market evidence.

Level 3

Level 3 instruments have one or more significant valuation inputs that are not observable. Absent evidence to the contrary, level 3 instruments are initially valued at transaction price, which is considered to be the best initial estimate of fair value. Subsequently, the company uses other methodologies to determine fair value, which vary based on the type of instrument. Valuation inputs and assumptions are changed when corroborated by substantive observable evidence, including values realised on sales of financial assets.

Valuation techniques of level 3 instruments vary by instrument, but are generally based on discounted cash flow techniques. The valuation techniques and the nature of significant inputs used to determine the fair values of each type of level 3 trading cash instrument, investments and loans are described below:

• **Mortgages and Other Asset-Backed Loans and Securities.** Significant inputs are generally determined based on relative value analyses and include:

- Market yields implied by transactions of similar or related assets;
- Transaction prices in both the underlying collateral and instruments with the same or similar underlying collateral;
- Current performance of the borrower or loan collateral and recovery assumptions if a default occurs; and
- Timing of expected future cash flows (duration) which, in certain cases, may incorporate the impact of other unobservable inputs (e.g., prepayment speeds).

• **Corporate Debt Instruments, Government and Agency Obligations and Loans.** Significant inputs are generally determined based on relative value analyses, which incorporate comparisons both to prices of credit default swaps that reference the same or similar underlying instrument or entity and to other debt instruments for the same or similar issuer for which observable prices or broker quotations are available. Significant inputs include:

- Market yields implied by transactions of similar or related assets;
- Current levels and changes in market indices, such as the iTraxx and CDX (indices that track the performance of corporate credit);
- Current performance of the borrower or loan collateral and recovery assumptions if a default occurs;
- Maturity and coupon profile of the instrument; and
- Market and transaction multiples for corporate debt instruments with convertibility or participation options.

• **Equity Securities.** Equity securities consists of private equity securities. Recent third-party completed or pending transactions (e.g., merger proposals, tender offers, debt restructurings) are considered to be the best evidence for any change in fair value. When these are not available, the following valuation methodologies are used, as appropriate:

- Industry multiples and public comparables;
- Transactions in similar instruments; and
- Discounted cash flow techniques.

Notes to the Financial Statements

Derivatives. Derivatives may be traded on an exchange (exchange-traded) or they may be privately negotiated contracts, which are usually referred to as OTC derivatives. Certain of the company's OTC derivatives are cleared and settled through central clearing counterparties (OTC-cleared), while others are bilateral contracts between two counterparties (bilateral OTC).

The company's level 2 and level 3 derivatives are valued using derivative pricing models (e.g., discounted cash flow models, correlation models, and models that incorporate option pricing methodologies, such as Monte Carlo simulations). Price transparency of derivatives can generally be characterised by product type, as described below.

- **Interest Rate.** In general, the key inputs used to value interest rate derivatives are transparent, even for most long-dated contracts. Interest rate swaps and options denominated in the currencies of leading industrialised nations are characterised by high trading volumes and tight bid/offer spreads. Interest rate derivatives that reference indices, such as an inflation index, or the shape of the yield curve (e.g., 10-year swap rate vs. 2-year swap rate) are more complex, but the key inputs are generally observable.
- **Credit.** Price transparency for credit default swaps, including both single names and baskets of credits, varies by market and underlying reference entity or obligation. Credit default swaps that reference indices, large corporates and major sovereigns generally exhibit the most price transparency. For credit default swaps with other underliers, price transparency varies based on credit rating, the cost of borrowing the underlying reference obligations, and the availability of the underlying reference obligations for delivery upon the default of the issuer. Credit default swaps that reference loans, asset-backed securities and emerging market debt instruments tend to have less price transparency than those that reference corporate bonds. In addition, more complex credit derivatives, such as those sensitive to the correlation between two or more underlying reference obligations or to secured funding spreads, generally have less price transparency.
- **Currency.** Prices for currency derivatives based on the exchange rates of leading industrialised nations, including those with longer tenors, are generally transparent. The primary difference between the price transparency of developed and emerging market currency derivatives is that emerging markets tend to be only observable for contracts with shorter tenors.

- **Equity.** Price transparency for equity derivatives varies by market and underlier. Options on indices and the common stock of corporates included in major equity indices exhibit the most price transparency. Equity derivatives generally have observable market prices, except for contracts with long tenors or reference prices that differ significantly from current market prices. More complex equity derivatives, such as those sensitive to the correlation between two or more individual stocks, generally have less price transparency.

Liquidity is essential to observability of all product types. If transaction volumes decline, previously transparent prices and other inputs may become unobservable. Conversely, even highly structured products may at times have trading volumes large enough to provide observability of prices and other inputs.

Level 1

Level 1 derivatives include short-term contracts for future delivery of securities when the underlying security is a level 1 instrument, and exchange-traded derivatives if they are actively traded and are valued at their quoted market price.

Level 2

Level 2 derivatives include OTC derivatives for which all significant valuation inputs are corroborated by market evidence and exchange-traded derivatives that are not actively traded and/or that are valued using models that calibrate to market-clearing levels of OTC derivatives. In evaluating the significance of a valuation input, the company considers, among other factors, a portfolio's net risk exposure to that input.

The selection of a particular model to value a derivative depends on the contractual terms of and specific risks inherent in the instrument, as well as the availability of pricing information in the market. For derivatives that trade in liquid markets, model selection does not involve significant management judgement because outputs of models can be calibrated to market-clearing levels.

Valuation models require a variety of inputs, such as contractual terms, market prices, yield curves, discount rates (including those derived from interest rates on collateral received and posted as specified in credit support agreements for collateralised derivatives), credit curves, measures of volatility and correlations of such inputs. Significant inputs to the valuations of level 2 derivatives can be verified to market transactions, broker or dealer quotations or other alternative pricing sources with reasonable levels of price transparency. Consideration is given to the nature of the quotations (e.g., indicative or firm) and the relationship of recent market activity to the prices provided from alternative pricing sources.

Notes to the Financial Statements

Level 3

Level 3 derivatives are valued using models which utilise observable level 1 and/or level 2 inputs, as well as unobservable level 3 inputs. Unobservable inputs include certain correlations, illiquid credit and secured funding spreads, recovery rates and certain equity and interest rate volatilities.

Subsequent to the initial valuation of a level 3 derivative, the company updates the level 1 and level 2 inputs to reflect observable market changes and any resulting gains and losses are classified in level 3. Level 3 inputs are changed when corroborated by evidence such as similar market transactions, third-party pricing services and/or broker or dealer quotations or other empirical market data. In circumstances where the company cannot verify the model value by reference to market transactions, it is possible that a different valuation model could produce a materially different estimate of fair value. See below for further information about significant unobservable inputs used in the valuation of level 3 derivatives.

Where there is a difference between the initial transaction price and the fair value calculated by internal models, a gain or loss is recognised after initial recognition only to the extent that it arises from a change in a factor (including time) that market participants would consider in setting a price.

Valuation Adjustments

Valuation adjustments are integral to determining the fair value of derivative portfolios and are used to adjust the mid-market valuations produced by derivative pricing models to the exit price valuation. These adjustments incorporate bid/offer spreads, the cost of liquidity, CVA and funding valuation adjustments, which account for the credit and funding risk inherent in the uncollateralised portion of derivative portfolios. The company also makes funding valuation adjustments to collateralised derivatives where the terms of the agreement do not permit the company to deliver or repledge collateral received. Market-based inputs are generally used when calibrating valuation adjustments to market-clearing levels.

In addition, for derivatives that include significant unobservable inputs, the company makes model or exit price adjustments to account for the valuation uncertainty present in the transaction.

Other Financial Assets and Liabilities. Valuation techniques and significant inputs of other financial assets and liabilities include:

- **Resale and Repurchase Agreements and Securities Borrowed and Loaned.** The significant inputs to the valuation of resale and repurchase agreements and securities borrowed and loaned are funding spreads, the amount and timing of expected future cash flows and interest rates.
- **Other Assets.** Other assets measured at fair value consist of an unsecured intercompany loan. The significant inputs to the valuation of this unsecured intercompany loan measured at fair value are the amount and timing of expected future cash flows, interest rates and the credit spreads of GS Group.
- **Other Secured Financings.** The significant inputs to the valuation of secured debt securities issued, other borrowings and intercompany loans measured at fair value are the amount and timing of expected future cash flows, interest rates, funding spreads, the fair value of the collateral delivered by the company (which is determined using the amount and timing of expected future cash flows, market prices, market yields and recovery assumptions), the frequency of additional collateral calls and commodity prices for prepaid commodity transactions.
- **Unsecured Borrowings.** The significant inputs to the valuation of unsecured borrowings measured at fair value are the amount and timing of expected future cash flows, interest rates, the credit spreads of GS Group and commodity prices for prepaid commodity transactions. The inputs used to value the embedded derivative component of hybrid financial instruments are consistent with the inputs used to value the company's other derivative instruments.

Notes to the Financial Statements

Fair Value of Financial Assets and Liabilities by Level

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

<i>\$ in millions</i>	Level 1	Level 2	Level 3	Total
As of December 2021				
Financial assets				
Collateralised agreements	\$ –	\$178,158	\$ 121	\$ 178,279
Trading cash instruments	74,139	31,736	717	106,592
Derivative instruments	28	630,856	4,762	635,646
Trading assets	74,167	662,592	5,479	742,238
Investments	6	288	105	399
Loans	–	343	55	398
Other assets	–	1,000	–	1,000
Total	\$74,173	\$842,381	\$ 5,760	\$ 922,314
Financial liabilities				
Collateralised financings	\$ –	\$145,857	\$ 380	\$ 146,237
Trading cash instruments	63,956	8,777	39	72,772
Derivative instruments	54	618,473	3,683	622,210
Trading liabilities	64,010	627,250	3,722	694,982
Unsecured borrowings	–	25,053	14,137	39,190
Total	\$64,010	\$798,160	\$18,239	\$ 880,409
Net derivatives	\$ (26)	\$ 12,383	\$ 1,079	\$ 13,436
As of December 2020				
Financial assets				
Collateralised agreements	\$ –	\$ 92,619	\$ –	\$ 92,619
Trading cash instruments	63,079	31,035	503	94,617
Derivative instruments	291	882,392	5,619	888,302
Trading assets	63,370	913,427	6,122	982,919
Investments	18	738	132	888
Loans	–	456	111	567
Other assets	–	6,013	–	6,013
Total	\$63,388	\$1,013,253	\$ 6,365	\$1,083,006
Financial liabilities				
Collateralised financings	\$ –	\$ 96,863	\$ 240	\$ 97,103
Trading cash instruments	46,752	5,204	29	51,985
Derivative instruments	255	876,645	3,529	880,429
Trading liabilities	47,007	881,849	3,558	932,414
Unsecured borrowings	–	19,774	9,652	29,426
Total	\$47,007	\$ 998,486	\$13,450	\$1,058,943
Net derivatives	\$ 36	\$ 5,747	\$ 2,090	\$ 7,873

Significant Unobservable Inputs Used in Level 3 Fair Value Measurements**Trading Cash Instruments, Investments and Loans.**

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

	As of December 2021		As of December 2020	
<i>\$ in millions, except inputs</i>	Amount or Range	Weighted Average	Amount or Range	Weighted Average
Trading Cash Instruments				
Mortgages and other asset-backed loans and securities				
Level 3 assets	\$157		\$132	
Yield	1.7% to 18.0%	4.7%	0.6% to 14.0%	6.1%
Recovery rate	47.2% to 72.5%	58.4%	21.6% to 69.3%	35.8%
Duration (years)	0.4 to 17.2	4.2	1.0 to 11.5	2.7
Corporate debt instruments and government and agency obligations				
Level 3 assets	\$464		\$349	
Yield	1.1% to 15.1%	5.6%	0.6% to 23.6%	5.9%
Recovery rate	9.0% to 60.0%	36.1	0.0% to 69.7%	50.4%
Duration (years)	1.8 to 28.5	5.7	2.0 to 25.5	8.3
Equity securities				
Level 3 assets	\$ 96		\$ 22	
Duration (years)	6.5 to 6.5	6.5	N/A	N/A
Total	\$717		\$503	
Investments				
Corporate debt instruments				
Level 3 assets	\$ 49		\$ 96	
Yield	N/A	N/A	6.8% to 6.8%	6.8%
Recovery rate	9.1% to 76.0%	66.6%	N/A	N/A
Duration (years)	N/A	N/A	2.9 to 2.9	2.9
Equity securities				
Level 3 assets	\$ 56		\$ 36	
Multiples	7.6x to 7.6x	7.6x	4.2x to 11.0x	4.6x
Total	\$105		\$132	
Loans				
Corporate				
Level 3 assets	\$ 55		\$111	
Yield	4.1% to 4.1%	4.1%	3.3% to 6.6%	5.6%
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.

Notes to the Financial Statements

- 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 December 2021 and December 2020. Due to the distinctive nature of each level 3 instrument, the interrelationship of inputs is not necessarily uniform within each product type.
- Mortgages and other asset-backed loans and securities, corporate debt instruments and government and agency obligations and loans are valued using discounted cash flows, and equity securities are valued using market comparables and discounted cash flows.
- The fair value of any one instrument may be determined using multiple valuation techniques. For example, market comparables and discounted cash flows may be used together to determine fair value. Therefore, the level 3 balance encompasses both of these techniques.
- Duration was not significant to the valuation of level 3 equity securities recognised in trading cash instruments as of December 2020.
- Yield and duration were not significant to the valuation of level 3 corporate debt instruments recognised in investments as of December 2021.
- Recovery rate was not significant to the valuation of level 3 corporate debt instruments recognised in investments as of December 2020.

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

\$ in millions, except inputs	As of December 2021		As of December 2020	
	Amount or Range	Average/ Median	Amount or Range	Average/ Median
Interest rates, net	\$ 354		\$ 414	
Correlation	25% to 26%	25%/26%	(8)% to 24%	13%/20%
Volatility (bps)	40 to 100	56/54	40 to 63	53/52
Credit, net	\$ 2,317		\$2,305	
Credit spreads (bps)	5 to 337	142/118	2 to 699	100/63
Upfront credit points	N/A	N/A	19 to 28	23/23
Recovery rates	20% to 50%	37%/40%	25% to 90%	47%/40%
Currencies, net	\$ 37		\$ 37	
Correlation	20% to 23%	21%/21%	20% to 23%	21%/21%
Equities, net	\$(1,629)		\$(670)	
Correlation	(37)% to 98%	51%/51%	(35)% to 96%	46%/48%
Volatility	3% to 88%	18%/18%	3% to 102%	16%/16%
Commodities, net	\$ –		\$ 4	
Total	\$ 1,079		\$2,090	

In the table above:

- Net derivative assets are shown as positive amounts and net derivative liabilities are shown as negative amounts.
- Ranges represent the significant unobservable inputs that were used in the valuation of each type of derivative. Averages represent the arithmetic average of the inputs and are not weighted by the relative fair value or notional of the respective financial instruments. An average greater than the median indicates that the majority of inputs are below the average.
- The ranges, averages and medians of these inputs are not representative of the appropriate inputs to use when calculating the fair value of any one derivative. For example, the highest correlation for equity derivatives is appropriate for valuing a specific equity derivative but may not be appropriate for valuing any other equity derivative. Accordingly, the ranges of inputs do not represent uncertainty in, or possible ranges of, fair value measurements of level 3 derivatives.
- Interest rates, currencies and equities derivatives are valued using option pricing models, and credit derivatives are valued using option pricing, correlation and discounted cash flow models.
- The fair value of any one instrument may be determined using multiple valuation techniques. For example, option pricing models and discounted cash flows models are typically used together to determine fair value. Therefore, the level 3 balance encompasses both of these techniques.
- Correlation within currencies and equities includes cross-product type correlation.
- Upfront credit points were not significant to the valuation of level 3 credit derivatives as of December 2021.

Notes to the Financial Statements

Range of Significant Unobservable Inputs

The following provides information about the ranges of significant unobservable inputs used to value level 3 derivative instruments:

- **Correlation.** Ranges for correlation cover a variety of underliers both within one product type (e.g., equity index and equity single stock names) and across product types (e.g., correlation of an interest rate and a currency), as well as across regions.
- **Volatility.** Ranges for volatility cover numerous underliers across a variety of markets, maturities and strike prices. For example, volatility of equity indices is generally lower than volatility of single stocks.
- **Credit spreads, upfront credit points and recovery rates.** The ranges for credit spreads, upfront credit points and recovery rates cover a variety of underliers (index and single names), regions, sectors, maturities and credit qualities (high-yield and investment-grade) and also includes secured funding spreads. The broad range of this population gives rise to the width of the ranges of significant unobservable inputs.

Sensitivity of Fair Value Measurement to Changes in Significant Unobservable Inputs

The following is a description of the directional sensitivity of the company's level 3 fair value measurements to changes in significant unobservable inputs, in isolation, as of each period-end:

- **Correlation.** In general, for contracts where the holder benefits from the convergence of the underlying asset or index prices (e.g., interest rates, credit spreads, foreign exchange rates, inflation rates and equity prices), an increase in correlation results in a higher fair value measurement.
- **Volatility.** In general, for purchased options, an increase in volatility results in a higher fair value measurement.
- **Credit spreads, upfront credit points and recovery rates.** In general, the fair value of purchased credit protection increases as credit spreads or upfront credit points increase or recovery rates decrease, and the fair value of secured funding capacity increases as secured funding spreads increase. Credit spreads, upfront credit points and recovery rates are strongly related to distinctive risk factors of the underlying reference obligations, which include reference entity-specific factors such as leverage, volatility and industry, market-based risk factors, such as borrowing costs or liquidity of the underlying reference obligation, and macroeconomic conditions.

Due to the distinctive nature of each of the company's level 3 derivatives, the interrelationship of inputs is not necessarily uniform within each product type.

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

- **Resale and Repurchase Agreements and Securities Borrowed and Loaned.** As of December 2021, the significant unobservable inputs used to value level 3 resale agreements are incorporated into the trading cash instruments disclosures related to unobservable inputs. See "Trading Cash Instruments, Investments and Loans" and "Derivatives" above. As of December 2021, there were no level 3 securities borrowed, repurchase agreements and securities loaned. As of December 2020, there were no level 3 resale agreements, securities borrowed, repurchase agreements and securities loaned.
- **Other Secured Financings.** As of December 2021 and December 2020, the significant unobservable inputs used to value level 3 other secured financings are incorporated into the derivatives and trading cash instruments, investments and loans disclosures related to unobservable inputs. See "Trading Cash Instruments, Investments and Loans" and "Derivatives" above.
- **Unsecured Borrowings.** As of December 2021 and December 2020, the significant unobservable inputs used to value level 3 unsecured borrowings are incorporated into the derivatives and trading cash instruments, investments and loans disclosures related to unobservable inputs. See "Trading Cash Instruments, Investments and Loans" and "Derivatives" above.

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

During the period ended December 2021 and period ended December 2020, 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

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

The fair value of financial assets and liabilities may be determined in whole or part using a valuation technique based on assumptions that are not supported by prices from observable current market transactions in the same instrument or based on available observable market data and changing these assumptions will change the resultant estimate of fair value. The potential impact of using reasonable possible alternative assumptions for the valuations, including significant unobservable inputs, has been quantified as approximately \$353 million as of December 2021 and \$412 million as of December 2020 for favourable changes, and \$211 million as of December 2021 and \$186 million as of December 2020 for unfavourable changes. In determining reasonably possible alternative unfavourable assumptions, a detailed business and position level review has been performed to identify and quantify instances where potential uncertainty exists. This has taken into account the positions' fair value as compared to the range of available market information. As of December 2021 and December 2020 the impact for favourable changes was primarily driven by changes in the assumptions around secured funding spreads and valuation adjustments in equity and fixed income derivatives, and the impact for unfavourable changes was primarily driven by changes in the assumptions around secured funding spreads, volatility and correlation inputs.

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

\$ in millions	Period Ended December	
	2021	2020
Beginning balance	\$ 209	\$ 153
New transactions	125	181
Amounts recognised in the income statement during the period	(144)	(125)
Ending balance	\$ 190	\$ 209

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	Period Ended December	
	2021	2020
Total financial assets		
Beginning balance	\$ 6,365	\$ 5,325
Gains/(losses)	636	2,099
Purchases	747	635
Sales	(214)	(170)
Settlements	(1,739)	(1,428)
Transfers into level 3	426	351
Transfers out of level 3	(461)	(447)
Ending balance	\$ 5,760	\$ 6,365
Total financial liabilities		
Beginning balance	\$(13,450)	\$(12,306)
Gains/(losses)	(477)	(1,757)
Purchases	15	17
Sales	(692)	(340)
Issuances	(12,318)	(12,362)
Settlements	8,026	12,677
Transfers into level 3	(540)	(913)
Transfers out of level 3	1,197	1,534
Ending balance	\$(18,239)	\$(13,450)

In the table above:

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

Notes to the Financial Statements

- The net gains on level 3 financial assets for the period ended December 2021 and period ended December 2020 are reported in “Net revenues” in the income statement.
- The net losses on level 3 financial liabilities of \$477 million for the period ended December 2021 included losses of \$475 million reported in “Net revenues” in the income statement and losses of \$2 million reported in “Debt valuation adjustment” in the statement of comprehensive income. The net losses on level 3 financial liabilities of \$1.76 billion for the period ended December 2020 included losses of \$1.68 billion reported in “Net revenues” in the income statement and losses of \$81 million reported in “Debt valuation adjustment” in the statement of comprehensive income.

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

\$ in millions	Period Ended December	
	2021	2020
Collateralised agreements		
Beginning balance	\$ –	\$ –
Transfers into level 3	121	–
Ending balance	\$ 121	\$ –
Trading assets		
Beginning balance	\$ 6,122	\$ 5,058
Gains/(losses)	608	2,096
Purchases	747	632
Sales	(210)	(170)
Settlements	(1,716)	(1,407)
Transfers into level 3	244	266
Transfers out of level 3	(316)	(353)
Ending balance	\$ 5,479	\$ 6,122
Investments		
Beginning balance	\$ 132	\$ 145
Gains/(losses)	29	2
Sales	(3)	–
Settlements	(18)	(6)
Transfers into level 3	61	85
Transfers out of level 3	(96)	(94)
Ending balance	\$ 105	\$ 132
Loans		
Beginning balance	\$ 111	\$ 122
Gains/(losses)	(1)	1
Purchases	–	3
Sales	(1)	–
Settlements	(5)	(15)
Transfers out of level 3	(49)	–
Ending balance	\$ 55	\$ 111

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

\$ in millions	Period Ended December	
	2021	2020
Collateralised financings		
Beginning balance	\$ (240)	\$ (1,111)
Gains/(losses)	(28)	42
Issuances	(75)	–
Settlements	(28)	829
Transfers into level 3	(9)	–
Transfers out of level 3	–	–
Ending balance	\$ (380)	\$ (240)
Trading liabilities		
Beginning balance	\$ (3,558)	\$ (3,014)
Gains/(losses)	(893)	(1,340)
Purchases	15	17
Sales	(692)	(340)
Settlements	1,394	1,033
Transfers into level 3	(268)	(368)
Transfers out of level 3	280	454
Ending balance	\$ (3,722)	\$ (3,558)
Unsecured borrowings		
Beginning balance	\$ (9,652)	\$ (8,181)
Gains/(losses)	444	(459)
Issuances	(12,243)	(12,362)
Settlements	6,660	10,815
Transfers into level 3	(263)	(545)
Transfers out of level 3	917	1,080
Ending balance	\$ (14,137)	\$ (9,652)

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.

Period Ended December 2021

Collateralised Agreements. Transfers into level 3 collateralised agreements primarily reflected transfers of resale agreements from level 2, due to a lack of transparency as a result of a lack of market evidence in these instruments.

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 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.

Notes to the Financial Statements

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

Transfers out of level 3 investments primarily reflected transfers of certain investments into level 2, principally due to increased transparency of certain yield products.

Loans. Transfers out of level 3 loans reflected transfers of certain loans into level 2, principally due to increased transparency of certain yield products.

Period Ended December 2020

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, and transfers of certain cash instruments from level 2, principally due to decreased transparency of certain yield products.

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 into level 2, principally due to increased transparency of certain yield inputs.

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

Transfers out of level 3 investments primarily reflected transfers of certain investments into level 2, principally due to increased transparency of certain yield products.

Financial Liabilities.

Period Ended December 2021

Collateralised Financings. Transfers into level 3 collateralised financings were not material.

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

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

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

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

Period Ended December 2020

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

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

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

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

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

The company had financial assets of \$219.43 billion as of December 2021 and \$183.57 billion as of December 2020 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 December	
	2021	2020
Current	\$167,014	\$128,900
Non-current	56,615	43,047
Total	\$223,629	\$171,947

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.

Notes to the Financial Statements

Note 30.

Financial Risk Management and Capital Management

Certain disclosures in relation to financial risk management and capital management have been presented alongside other risk management and regulatory information in Part I of this annual report and are identified as audited, where relevant.

Maturity of Financial Liabilities

The table below present an analysis of the cash flows of financial liabilities by contractual maturity except for trading liabilities, which are classified as trading/on demand, reflecting the company's role as a market maker.

In the table below:

- Cash flows by contractual maturity include interest that will accrue on financial liabilities.

- Financial liabilities, with the exception of those that are held for trading or designated at fair value through profit or loss, are disclosed at their undiscounted cash flows. The fair values of financial liabilities held for trading and financial liabilities designated at fair value through profit or loss have been disclosed as this is consistent with the values used in the liquidity risk management of these instruments.
- Liquidity risk on derivatives is mitigated through master netting agreements and cash collateral arrangements.
- Unsecured borrowings include certain debt securities issued that have trigger events that are not in the control of the company and could be repaid earlier than their contractual maturities.

<i>\$ in millions</i>	Trading/ on demand	Less than 1 month	1-3 months	3 months - 1 year	1 - 5 years	Greater than 5 years	Total
As of December 2021							
Collateralised financings	\$ 37,616	\$ 59,403	\$15,312	\$30,841	\$60,144	\$ 1,257	\$ 204,573
Customer and other payables	119,883	–	–	–	–	–	119,883
Trading liabilities	694,982	–	–	–	–	–	694,982
Unsecured borrowings	1,983	3,346	4,002	10,122	30,698	33,871	84,022
Other liabilities	1,753	1,690	7	26	1,324	21	4,821
Total – on balance sheet	856,217	64,439	19,321	40,989	92,166	35,149	1,108,281
Collateralised agreements commitments	186	118,812	3,368	17,078	1,576	–	141,020
Other	3,198	–	1,089	164	409	1	4,861
Total – off balance sheet	3,384	118,812	4,457	17,242	1,985	1	145,881
Total	\$ 859,601	\$183,251	\$23,778	\$58,231	\$94,151	\$35,150	\$1,254,162
As of December 2020							
Collateralised financings	\$ 20,588	\$ 60,064	\$ 7,779	\$20,857	\$ 1,976	\$ 1,875	\$ 113,139
Customer and other payables	100,519	–	–	–	–	–	100,519
Trading liabilities	932,414	–	–	–	–	–	932,414
Unsecured borrowings	3,205	2,139	6,645	8,803	46,846	15,429	83,067
Other liabilities	2,006	1,437	14	13	996	14	4,480
Total – on balance sheet	1,058,732	63,640	14,438	29,673	49,818	17,318	1,233,619
Collateralised agreements commitments	451	58,612	82	2,837	–	–	61,982
Other	3,007	–	614	627	690	4	4,942
Total – off balance sheet	3,458	58,612	696	3,464	690	4	66,924
Total	\$1,062,190	\$122,252	\$15,134	\$33,137	\$50,508	\$17,322	\$1,300,543

Notes to the Financial Statements

Note 31.

Transferred Assets

Assets Continued to be Recognised in Full. During the period ended December 2021, the company transferred certain financial assets where the transfers failed to meet the derecognition criteria, as contained in IFRS 9, and as a result of which the company continues to recognise these assets in full in the balance sheet.

The company transfers assets owned to counterparties in the ordinary course of business to collateralise repurchase agreements and other securities lending transactions. In these transactions the transferred assets continue to be recognised by the company for accounting purposes because the transactions require the financial instruments to be repurchased at maturity of the agreement and the company remains exposed to the price, credit and interest rate risk of these instruments. When the company receives cash proceeds from the transfer of the asset, a financial liability is recognised in respect of the consideration received and recorded in collateralised financings. When the company receives non cash collateral (in the form of securities) no liability is initially recognised. If collateral received is subsequently sold, the obligation to return the collateral is recognised as a liability in trading liabilities.

In addition to repurchase agreements and securities lending agreements, the company obtains funding through the use of other arrangements that fail to meet the derecognition criteria. For example, sales of securities with related derivatives, such as total return swaps, through which the company retains substantially all of the risk and reward of the transferred assets. A financial liability is recognised in such cases for the proceeds received.

Other financial assets transferred that continue to be recognised on balance sheet for accounting purposes relate to pledges of securities as collateral, primarily for derivative transactions. The obligations under such derivatives are recorded in trading liabilities.

The table below presents financial assets which have been transferred but which remain on balance sheet for accounting purposes.

\$ in millions	As of December	
	2021	2020
Government and agency obligations	\$22,037	\$16,340
Mortgage and other asset-backed loans and securities	266	347
Corporate debt instruments	7,694	7,660
Equity securities	43,610	32,454
Trading cash instruments	73,607	56,801
Corporate debt instruments	100	399
Equity securities	13	9
Investments	113	408
Total	\$73,720	\$57,209

The carrying value of the associated financial liabilities generally approximate the carrying value of the assets transferred.

Derecognised Assets With Ongoing Exposure. The company has continuing involvement in the form of derivative transactions and guarantees with certain unconsolidated structured entities to which the company had transferred financial assets. These derivatives may be credit-linked to the asset transferred and result in the company retaining specific risks in the transferred asset or require the company to make payments to the structured entity to compensate losses on the asset if certain contingent events occur.

In addition, the company transfers financial assets to securitisation vehicles. The company generally receives cash in exchange for the transferred assets but may have continuing involvement with the transferred assets, including ownership of beneficial interests in the securitised financial assets, primarily in the form of debt instruments. The company may also purchase senior or subordinated securities issued by securitisation vehicles in connection with secondary market-making activities.

Where the company's continuing involvement in transferred assets is through derivatives or guarantees, the maximum exposure to loss is the notional amounts of the derivative or guarantee. For retained or purchased interests in securitised assets, the company's risk of loss is limited to the fair value of these interests. In all cases these retained interests are carried at fair value.

The company accounts for assets pending transfer at fair value and therefore does not typically recognise significant gains or losses upon the transfer of assets. The company does not have continuing involvement that could require the company to repurchase derecognised financial assets.

Notes to the Financial Statements

The tables below present information about exposure through continuing involvement and the gains or losses related to those transactions.

<i>\$ in millions</i>	Carrying value	Maximum exposure to loss
As of December 2021		
Assets		
Trading cash instruments	\$ –	\$ –
Derivatives	98	1,144
Trading assets	98	1,144
Total	\$ 98	\$1,144
Liabilities		
Trading cash instruments	\$ –	\$ 2
Derivatives	(22)	544
Trading liabilities	(22)	546
Total	\$(22)	\$ 546
As of December 2020		
Assets		
Trading cash instruments	\$ –	\$ –
Derivatives	76	619
Trading assets	76	619
Total	\$ 76	\$ 619
Liabilities		
Derivatives	\$(13)	\$ 299
Trading liabilities	(13)	299
Total	\$(13)	\$ 299

<i>\$ in millions</i>	Income/ (expense) in the period	Cumulative income/ (expense)
As of December 2021		
Assets		
Trading cash instruments	\$ –	\$133
Derivatives	52	263
Trading assets	52	396
Total	\$52	\$396
Liabilities		
Trading cash instruments	\$ –	\$ –
Derivatives	30	26
Trading liabilities	30	26
Customer and other payables	–	(1)
Total	\$30	\$ 25
As of December 2020		
Assets		
Trading cash instruments	\$ –	\$133
Derivatives	22	211
Trading assets	22	344
Total	\$22	\$344
Liabilities		
Trading cash instruments	\$ –	\$ –
Derivatives	(3)	(4)
Trading liabilities	(3)	(4)
Customer and other payables	–	(1)
Total	\$ (3)	\$ (5)