
Denetimden Geçmemiş Altı Aylık Finansal Rapor

30 Haziran 2022

Goldman Sachs International (kolektif şirket)

Şirket Sicil Numarası: 02263951

İÇİNDEKİLER

	Sayfa Numarası
Bölüm I	
Yönetim Raporu	2
Giriş	2
Yönetimsel Genel Görünüm	2
İş Ortamı	3
Faaliyet Sonuçları	3
Bilanço ve Fonlama Kaynakları	7
Sermaye Yönetimi ve Zorunlu Sermaye	7
Mevzuata İlişkin Hususlar ve Diğer Gelişmeler	9
Temel Riskler ve Belirsizlikler	10
Risk Yönetimi	10
Genel Bakış ve Risk Yönetiminin Yapısı	11
Likidite Riski Yönetimi	11
Piyasa Riski Yönetimi	12
Kredi Riski Yönetimi	13
Operasyonel Risk Yönetimi	15
Model Riski Yönetimi	15
Diğer Risk Yönetimi	15
Yönetim Kurulu Üyeleri	15
Sorumluluk Beyanı	15

	Sayfa Numarası
Bölüm II	
Denetimden Geçmemiş Finansal Tablolar	16
Gelir Tablosu	16
Kapsamlı Gelir Tablosu	16
Bilanço	17
Özkaynak Değişim Tablosu	18
Nakit Akışları Tablosu	19
Finansal Tablolara ilişkin Dipnotlar	20
Dipnot 1. Genel Bilgiler	20
Dipnot 2. Önemli Muhasebe Politikaları Özeti	20
Dipnot 3. Kritik Muhasebe Tahminleri ve Yargıları	20
Dipnot 4. Net Gelirler	21
Dipnot 5. Gelir Vergisi Gideri	21
Dipnot 6. Teminata Bağlanmış Sözleşmeler	22
Dipnot 7. Müşteri Alacakları ve Diğer Alacaklar	22
Dipnot 8. Alım-Satıma Konu Varlıklar ve Yükümlülükler	22
Dipnot 9. Yatırımlar	23
Dipnot 10. Diğer Varlıklar	23
Dipnot 11. Teminata Dayalı Finansmanlar	23
Dipnot 12. Müşterilere Borçlar ve Diğer Borçlar	23
Dipnot 13. Teminatsız Borçlanmalar	24
Dipnot 14. Diğer Yükümlülükler	24
Dipnot 15. Esas Sermaye	25
Dipnot 16. Diğer Özkaynak Araçları	25
Dipnot 17. Nakit Akışları Tablosu Mutabakatları	25
Dipnot 18. Şarta Bağlı Yükümlülükler	26
Dipnot 19. İlişkili Taraf Açıklamaları	28
Dipnot 20. Finansal Araçlar	28
Dipnot 21. Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü	29
Dipnot 22. Finansal Risk Yönetimi ve Sermaye Yönetimi	34

Yönetim Raporu

Giriş

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

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

Şirketin nihai ana şirketi ve hakim kuruluşu, The Goldman Sachs Group, Inc.'dir. The Goldman Sachs Group Inc., Amerikan Merkez Bankaları Sistemi Başkanlar Kurulu (FRB) tarafından düzenlemeye tabi olan bir banka holding şirketi ve finansal holding şirkettir. Şirkete ilişkin olarak "GS Grubu bağlı ortaklığı", The Goldman Sachs Group Inc. veya herhangi bir iştiraki anlamına gelmektedir. The Goldman Sachs Group Inc., konsolide iştirakleri ile birlikte "GS Grubu"nu oluşturmaktadır. GS Grubu, şirketleri, finansal kuruluşları, hükümetleri ve gerçek kişileri kapsayan büyük ve çeşitliliğe sahip bir müşteri tabanına yatırım bankacılığı, menkul kıymetler, yatırım yönetimi ve bireysel bankacılık alanlarında geniş bir yelpazede finansal hizmetler sunan, lider bir global finansal kuruluştur. Şirketin, Amerika Birleşik Devletleri Genel Kabul Görmüş Muhasebe İlkeleri (ABD GAAP) kapsamında hazırlanan sonuçlarına GS Grubu'nun konsolide finansal tablolarında yer verilmektedir.

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

Şirket, sayılan işletme faaliyetlerinden gelir elde etmektedir: Yatırım Bankacılığı; Sabit Gelir, Döviz ve Emtia (FICC); Hisse Senetleri ve Varlık yönetimini ve Servet yönetimini içeren Yatırım Yönetimi.

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. Goldman Sachs çalışanları, kültürü ve çeşitlilik taahhüdü hakkında daha fazla bilgi için www.goldmansachs.com/our-commitments/diversity-and-inclusion/ adresini ziyaret edebilirsiniz.

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

Aksi belirtilmediği sürece, işbu finansal raporda yer alan tüm tutarlar Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına (IFRS) uygun olarak sunulmaktadır.

Haziran 2022'ye, Mart 2022'ye ve Haziran 2021'e yapılan tüm atıflar, sırasıyla, 30 Haziran 2022, 31 Mart 2022 ve 30 Haziran 2021 itibarıyla sona eren dönemlere veya bağlam gerektirdiği şekilde söz konusu tarihlere yapılan atıflardır. Aralık 2021'ye yapılan tüm atıflar, 31 Aralık 2021 tarihine yapılan atıflardır. Aralık 2020'ye yapılan tüm atıflar, 31 Aralık 2020 tarihine yapılan atıflardır. "2021 Faaliyet Raporu"na yapılan tüm atıflar, şirketin 31 Aralık 2021 tarihinde sona eren döneme ilişkin Faaliyet Raporuna yapılan atıflardır.

Yönetimsel Genel Görünüm

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

Gelir Tablosu

Haziran 2021 karşısında Haziran 2022'de Sona Eren Üç Aylık Dönem. Gelir tablosu, işbu finansal raporun 16.sayfasında ortaya konmaktadır. Şirketin Haziran 2022'de sona eren üç aylık dönem için olan karı, Haziran 2021'de sona eren üç aylık dönem ile karşılaştırıldığında %48'lik bir artışla 929 milyon \$ olmuştur.

FICC alanındaki belirgin bir şekilde daha yüksek net gelirler ve Hisse Senetleri alanındaki daha yüksek net gelirler ile kısmen dengelenerek Yatırım Bankacılığı ve Yatırım Yönetimi alanlarında belirgin bir şekilde daha düşük net gelirleri yansıtarak net gelirler, Haziran 2021'de sona eren üç aylık dönemin %1 altında gerçekleşerek Haziran 2022'de sona eren üç ay dönem için 2.60 milyar \$ olmuştur.

Net yönetim giderleri, esasen belirgin bir şekilde daha düşük ücretlendirme ve sosyal haklar sebebiyle olmak üzere, Haziran 2021'de sona eren üç aylık dönemin %25 altında gerçekleşerek Haziran 2022'de sona eren üç aylık dönem için 1.44 milyar \$ olmuştur.

Haziran 2021 karşısında Haziran 2022'de Sona Eren Altı Aylık Dönem. Şirketin Haziran 2022'de sona eren altı aylık dönem için olan karı, Haziran 2021'de sona eren altı aylık dönem ile karşılaştırıldığında %90'lık bir artışla 2.36 milyar \$ olmuştur.

Net gelirler, FICC alanındaki belirgin bir şekilde daha yüksek net gelirleri ve Hisse Senetleri alanındaki daha yüksek net gelirleri yansıtarak, Haziran 2021'de sona eren altı aylık dönemin %2 üzerinde gerçekleşerek Haziran 2022'de sona eren altı aylık dönem için 6.13 milyar \$ olmuştur. Bu artışlar, Yatırım Bankacılığı alanındaki belirgin bir şekilde daha düşük net gelirler ve Yatırım Yönetimi alanındaki daha düşük net gelirlerle kısmen dengelenmiştir.

Net yönetim giderleri, esasen belirgin bir şekilde daha düşük ücretlendirme ve sosyal haklar sebebiyle olmak üzere, Haziran 2021'de sona eren altı aylık dönemin %33 altında gerçekleşerek Haziran 2022'de sona eren altı aylık dönem için 2.98 milyar \$ olmuştur.

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

Yönetim Raporu

Sermaye Oranları

Şirketin Birleşik Krallık sermaye çerçevesi kapsamındaki CET1 sermaye oranı, Aralık 2021 itibarıyla olan %10.7'ye kıyasla Haziran 2022 itibarıyla %11.1 olmuştur.

Bilanço

Bilanço, işbu finansal raporun 17.sayfasında ortaya konmaktadır.

Haziran 2022 itibarıyla, varlıklar toplamı, (esasen döviz ve emtia türevlerindeki artış neticesinde olmak üzere, ağırlıklı olarak türevlerdeki artışa bağlı olarak) alım-satıma konu varlıklardaki 45.56 milyar \$'lık artışı yansıtarak Aralık 2021'den 52.94 milyar \$'lık bir artış göstererek 1.20 trilyon \$ olmuştur.

Haziran 2022 itibarıyla, yükümlülükler toplamı (esasen döviz ve emtia türevlerindeki artış neticesinde olmak üzere, ağırlıklı olarak türevlerdeki artış sebebiyle) alım-satıma konu yükümlülüklerdeki 44.89 milyar \$'lık artışı ve (esasen, şirketler arası kredilerdeki ve ihraç edilen borçlanma senetlerindeki artışa bağlı olarak) teminatsız borçlanmalardaki 6.03 milyar \$'lık artışı yansıtarak Aralık 2021'den 50.37 milyar \$'lık bir artışla 1.15 trilyon \$ olarak gerçekleşmiştir.

Seviye 3 finansal varlıklar toplamı, Haziran 2022 itibarıyla 6.04 milyar \$, Aralık 2021 itibarıyla ise 5.76 milyar \$ olmuştur. Seviye 3 finansal varlıklardaki ve ilgili gerçeğe uygun değer ölçümündeki değişiklikler de dahil olmak üzere, seviye 3 finansal varlıklar hakkında daha fazla bilgi için bakınız finansal tabloların ilişişindeki Dipnot 21.

A.B.D. Genel Kabul Görmüş Muhasebe İlkeleri kapsamında, Haziran 2022 itibarıyla, varlıklar toplamı 590.39 milyar \$, yükümlülükler toplamı ise 557.33 milyar \$ olmuştur. A.B.D. Genel Kabul Görmüş Muhasebe İlkeleri kapsamındaki varlıklar toplamı ile yükümlülükler toplamı, esasen bu bakiyeleri denkleştirmek üzere kanunen tatbik edilebilir bir hakka sahip olduğu hallerde dahi, ticari faaliyetin olağan seyri sırasında ödemesinin yapılmaması halinde şirket tarafından türev bakiyelerin IFRS kapsamında brüt olarak sunulmakta olmasına bağlı olarak IFRS kapsamında rapor edilenlerden farklılık göstermektedir.

İş Ortamı

2022'nin ikinci çeyreğinde, enflasyonist baskılar ve Ukrayna'daki uzayan savaş da dahil olmak üzere, yaygın makroekonomik ve jeopolitik kaygıların devam etmesi ve görünümdeki belirsizlik ekonomik faaliyeti bastırmış ve piyasa volatilitesini yüksek tutmuştur. Bunun üzerine, global merkez bankaları tarafından söz konusu üç aylık dönem boyunca ek politika faizi oranı artışlarıyla para politikasının sıkılaştırılmasına devam edilmiştir. Bu etkenler, global hisse senedi fiyatlarındaki düşüşe ve 2022 yılının birinci çeyreğine kıyasla daha geniş kredi marjlarına katkıda bulunmuştur.

Rusya ile Ukrayna arasındaki savaşın devamına veya kızışmasına ve diğer jeopolitik risklere, enflasyon ve tedarik zinciri sorunlarına ve COVID-19 ile ilgili etkilerin devamına yönelik kaygıları yansıtarak ekonomik görünüm belirsizliğini korumaktadır.

Faaliyet Sonuçları

Net Gelirler

Net gelirler, üçüncü taraflarla ve GS Grubu bağlı ortaklıkları ile olan işlemlerden kaynaklanan, menkul kıymetlerdeki, dövizdeki ve diğer finansal araçlardaki net karı ve ücret ve komisyonları kapsar. İlişkili faiz ve temettüleri buna dahildir.

Aşağıdaki tabloda işletme faaliyetine göre net gelirler ortaya konmaktadır.

	Haziran itibarıyla Sona Eren Üç Aylık Dönem		Haziran itibarıyla Sona Eren Altı Aylık Dönem	
<i>milyon \$ cinsinden</i>	2022	2021	2022	2021
Yatırım Bankacılığı	236 \$	704 \$	531 \$	1.357\$
FICC	967	621	2.702	1.696
Hisse Senetleri	1.165	988	2.366	2.303
Yatırım Yönetimi	232	316	532	659
Toplam net gelirler	2.600\$	2.629\$	6.131\$	6.015\$

Yatırım Bankacılığı

Yatırım Bankacılığı şunlardan oluşur:

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

Aracılık yüklenimi. Yerel ve uluslararası işlemler ile geniş bir dizi menkul kıymetlerin ve krediler de dahil olmak üzere diğer finansal araçların devralma finansmanı da dahil, halka arzları ve özel plasmanları içerir.

Kurumsal krediler. İlişkiye dayalı kredi verme, ara piyasa kredi verme ve devralma finansmanı ile olması da dahil olmak üzere, kurumsal ve finansal kuruluş müşterilere kredi verilmesini içerir.

Haziran 2021 karşısında Haziran 2022'de Sona Eren Üç Aylık Dönem. Yatırım Bankacılığındaki net gelirler, ağırlıklı olarak Aracılık Yüklenimindeki belirgin bir şekilde daha düşük net gelirlere ve Finansal danışmanlık alanındaki daha düşük net gelirlere bağlı olarak Haziran 2021'de sona eren üç aylık dönemin %66 altında gerçekleşerek Haziran 2022'de sona eren üç aylık dönem için 236 milyon \$ olmuştur. Aracılık Yüklenimindeki düşüş, sektör genelindeki hacimlerdeki belirgin düzeydeki azalmayı yansıtarak Hisse Senedi ve Borç aracılık yüklenimindeki belirgin düzeyde daha düşük olan net gelirler sebebiyle gerçekleşmiştir. Sektör genelinde tamamlanan birleşme ve devralma işlemlerindeki düşüşü yansıtarak Finansal danışmanlık alanındaki net gelirler düşük olmuştur.

Haziran 2022 itibarıyla, potansiyel hisse senedi ve borç aracılık yüklenimi işlemlerinden elde edilen daha düşük tahmini net gelirlerle kısmen dengelenmek üzere, esasen potansiyel danışmanlık işlemlerinden elde edilen belirgin düzeyde daha yüksek tahmini net gelirlere bağlı olarak Avrupa-Orta Doğu-Afrika Bölgesi (EMEA) yatırım bankacılığı işlem birikimi Mart 2022'ye kıyasla yüksek olmuştur.

Yönetim Raporu

Haziran 2021 karşısında Haziran 2022'de Sona Eren Altı Aylık Dönem. Yatırım Bankacılığındaki net gelirler, esasen Aracılık Yüklenimi ve Finansal danışmanlık alanlarındaki belirgin bir şekilde daha düşük net gelirlere bağlı olarak Haziran 2021'de sona eren altı aylık dönemin %61 altında gerçekleşerek Haziran 2022'de sona eren altı aylık dönem için 531 milyon \$ olmuştur. Aracılık Yüklenimindeki düşüş, sektör genelindeki hacimlerdeki belirgin düzeydeki azalmayı yansıtarak Hisse Senedi ve Borç aracılık yüklenimindeki belirgin düzeyde daha düşük olan net gelirleri yansıtmıştır. Finansal danışmanlık alanındaki net gelirler, sektör genelinde tamamlanan birleşme ve devralma işlemlerindeki düşüşü yansıtarak belirgin düzeyde düşük olmuştur.

Haziran 2022 itibarıyla, potansiyel borç ve hisse senedi aracılık yüklenimi işlemlerinden elde edilen daha düşük tahmini net gelirlere kısmen dengelenmek üzere, esasen potansiyel danışmanlık işlemlerinden elde edilen belirgin düzeyde daha yüksek tahmini net gelirlere bağlı olarak Avrupa-Orta Doğu-Afrika Bölgesi (EMEA) yatırım bankacılığı işlem birikimi Aralık 2021'e kıyasla yüksek olmuştur.

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

FICC

FICC, aracılık ve finansman faaliyetlerinden gelir üretir.

- **FICC aracılığı.** Aşağıda detayları verildiği şekilde gerek nakit gerek türev araçlarda piyasa yapılmasına ilişkin müşteri işlem gerçekleştirme faaliyetlerini içerir.

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

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

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

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

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

- **FICC finansman.** Yapılandırılmış kredi, varlığa dayalı kredi verme yoluyla ve yeniden satıma yönelik sözleşmeler (yeniden satış sözleşmeleri) kapsamında satın alınan menkul kıymetler yoluyla olmak üzere, şirketin müşterilerine finansman sağlanmasını içerir.

Haziran 2021 karşısında Haziran 2022'de Sona Eren Üç Aylık Dönem. FICC alanındaki net gelirler, FICC aracılığı ve FICC finansmanı alanlarındaki belirgin düzeyde daha yüksek net gelirlere bağlı olarak Haziran 2021'de sona eren üç aylık dönemden %56 daha yüksek gerçekleşerek Haziran 2022'de sona eren üç aylık dönem için 967 milyon \$ olmuştur. FICC aracılığındaki artış, kredi ürünlerindeki ve ipoteklerdeki daha düşük net gelirler ile kısmen dengelenerek faiz oranı ürünlerindeki, emtiadaki ve dövizlerdeki belirgin düzeyde daha yüksek net gelirleri yansıtmıştır. FICC alanındaki artış, yapılandırılmış finansman, kredi verme ve yeniden satış sözleşmelerinden elde edilen daha yüksek net gelirleri yansıtmıştır.

Haziran 2021 karşısında Haziran 2022'de Sona Eren Altı Aylık Dönem. FICC alanındaki net gelirler, FICC aracılığındaki belirgin düzeyde daha yüksek net gelirlere ve FICC finansmanındaki daha yüksek net gelirlere bağlı olarak Haziran 2021'de sona eren altı aylık dönemin %59 üzerinde gerçekleşerek Haziran 2022'de sona eren altı aylık dönem için 2.70 milyar \$ olmuştur. FICC aracılığındaki artış, kredi ürünlerindeki ve ipoteklerdeki belirgin düzeyde daha düşük net gelirler ile kısmen dengelenerek döviz, emtia ve faiz oranı ürünlerindeki belirgin düzeyde daha yüksek net gelirleri yansıtmıştır. FICC alanındaki artış, yeniden satış sözleşmelerinden ve yapılandırılmış finansmandan elde edilen daha yüksek net gelirleri yansıtmıştır.

Yönetim Raporu

Hisse Senetleri

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

- **Hisse senetleri aracılığı.** Hisse senedi ürünlerinde piyasa yapılmasına ilişkin müşteri işlem gerçekleştirme faaliyetlerini ve dünya genelindeki büyük çaplı menkul kıymetler, opsiyon ve vadeli işlem borsalarında yapılan işlem gerçekleştirme ve takas kurumsal müşteri işlemlerinden ve tezgah üstü (OTC) işlemlerinden elde edilen komisyonları ve ücretleri içerir.
- **Hisse senetleri finansmanı.** Menkul kıymet ödünç işlemleri, teminat ödünç işlemleri ve swaplar da dahil olmak üzere ana aracılık ve diğer hisse senetleri finansmanı faaliyetlerini içerir ve ağırlıklı olarak faiz oranı alım satım marjları veya ücretleri şeklinde gelirler üretir.

Haziran 2021 karşısında Haziran 2022'de Sona Eren Üç Aylık Dönem. Hisse Senetlerindeki net gelirler, Hisse Senetleri finansmanındaki belirgin bir şekilde daha yüksek net gelirlere ve Hisse Senetleri aracılığındaki daha yüksek net gelirlere bağlı olarak Haziran 2021'de sona eren üç aylık dönemin %18 üzerinde oluşarak Haziran 2022'de sona eren üç aylık dönem için 1.17 milyar \$ olarak gerçekleşmiştir. Hisse Senetleri finansmanındaki artış artan faaliyeti yansıtmıştır. Hisse Senetleri aracılığındaki artış, nakit ürünlerindeki daha düşük net gelirlerle kısmen dengelenerek türevlerdeki daha yüksek net gelirleri yansıtmıştır.

Haziran 2021 karşısında Haziran 2022'de Sona Eren Altı Aylık Dönem. Hisse Senetlerindeki net gelirler, Hisse Senetleri aracılığındaki daha düşük net gelirler ile kısmen dengelenmek üzere, Hisse Senetleri finansmanındaki belirgin bir şekilde daha yüksek net gelirlere bağlı olarak Haziran 2021'de sona eren altı aylık dönemin %3 üzerinde oluşarak Haziran 2022'de sona eren altı aylık dönem için 2.37 milyar \$ olarak gerçekleşmiştir. Hisse Senetleri finansmanındaki artış artan faaliyeti yansıtmıştır. Hisse Senetleri aracılığındaki düşüş ise, nakit ürünlerindeki belirgin düzeydeki daha düşük net gelirleri ve türevlerdeki daha düşük net gelirleri yansıtmıştır.

Yatırım Yönetimi

Yatırım Yönetimi, Varlık Yönetimini ve Servet Yönetimini kapsar.

Varlık yönetimi, tipik olarak doğası gereği uzun vadeli olan, şirket tarafından yapılan doğrudan yatırımları ve GS Grubu bağlı ortaklıklarına veya GS Grubu tarafından yönetilen fonlara temin edilen yatırım hizmetlerini içerir.

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

Haziran 2021 karşısında Haziran 2022'de Sona Eren Üç Aylık Dönem. Yatırım Yönetimindeki net gelirler, Servet yönetimindeki daha yüksek net gelirler ile kısmen dengelenmek üzere, ağırlıklı olarak Varlık yönetimindeki belirgin düzeydeki daha düşük net gelirlere bağlı olarak Haziran 2021'de sona eren üç aylık dönemin %27 altında gerçekleşerek Haziran 2022'de sona eren üç aylık dönem için 232 milyon \$ olmuştur.

Haziran 2021 karşısında Haziran 2022'de Sona Eren Altı Aylık Dönem. Yatırım Yönetimindeki net gelirler, Servet yönetimindeki daha yüksek net gelirler ile kısmen dengelenmek üzere, ağırlıklı olarak Varlık yönetimindeki belirgin düzeydeki daha düşük net gelirlere bağlı olarak Haziran 2021'de sona eren altı aylık dönemin %19 altında gerçekleşerek Haziran 2022'de sona eren altı aylık dönem için 532 milyon \$ olmuştur.

Yönetim Raporu

Net Yönetim Giderleri

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

Şirket tarafından gelirlerin herhangi bir işlemin asli tarafı sıfatıyla muhasebeleştirildiği ve bu işlemler kapsamındaki ifa yükümlülüklerinin bazılarının veya tümünün yerine getirilmesi için giderlerin işlendiği hallerde, IFRS 15 "Müşteriler ile olan Sözleşmelerden Elde Edilen Gelir" (IFRS 15) kapsamında bu gelirlerin ilişkili giderler ile brüt olarak rapor edilmesi öngörülmektedir. Bu giderlere, işlem bazlı ve diğer giderler kaleminde yer verilmektedir (bundan böyle "IFRS 15 giderleri" olarak anılacaktır).

Aşağıdaki tabloda net yönetim giderleri ve çalışan sayısı ortaya konmaktadır.

milyon \$ cinsinden	Haziran itibariyle Sona Eren Üç Aylık Dönem		Haziran itibariyle Sona Eren Altı Aylık Dönem	
	2022	2021	2022	2021
Ücretlendirme ve sosyal haklar	471 \$	899 \$	1.010\$	2.468\$
İşlem bazlı	404	525	831	1.038
Piyasa geliştirme	19	8	31	12
Haberleşme ve teknoloji	38	32	75	68
Değer düşürme ve amortisman	62	56	125	100
Mesleki ücretler	43	36	84	76
GS Grubu bağlı ortaklıklarından alınan yönetim ücretleri	231	219	520	461
Diğer giderler	220	214	404	405
Yönetim giderleri toplamı	1.488	1.989	3.080	4.628
GS Grubu bağlı ortaklıklarına ödenen yönetim ücretleri	(53)	(77)	(98)	(170)
Net yönetim giderleri	1.435\$	1.912\$	2.982\$	4.458\$
Dönem sonu itibariyle toplam çalışan sayısı	3.805	3.832		

Yukarıdaki tabloda:

- Ücretlendirme ve sosyal haklar kaleminde, Haziran 2022'de sona eren üç aylık dönem için 142 milyon \$'lık bir mükellefiyete, Haziran 2021'de sona eren üç aylık dönem için 255 milyon \$'lık bir mükellefiyete, Haziran 2022'de sona eren altı aylık dönem için 326 milyon \$'lık bir krediye ve söz konusu dönem sırasında hisse bazlı ödemelerin gerçeğe uygun değerindeki değişimlere karşılık gelen, The Goldman Sachs Group Inc.'den kaynaklanan ek ücretleri temsil eden, Haziran 2021'de sona eren altı aylık dönem için 590 milyon \$'lık bir mükellefiyete yer verilmiştir.
- Ücretlendirme ve sosyal haklar kalemi, şirketin çalışanları ile ilgili personel giderlerini içermektedir. GS Grubu bağlı ortaklıklarından alınan yönetim ücretleri, diğer GS Grubu bağlı ortaklıkları tarafından şirketin hesabına tekrar kaydedilen personel giderlerini içermektedir. GS Grubu bağlı ortaklıklarına ödenen yönetim ücretleri ise, şirket tarafından diğer GS Grubu bağlı ortaklıklarının hesabına tekrar kaydedilen personel giderlerini içermektedir.

Haziran 2021 karşısında Haziran 2022'de Sona Eren Üç Aylık Dönem. Net yönetim giderleri, Haziran 2021'de sona eren üç aylık dönemin %25 altında gerçekleşerek Haziran 2022'de sona eren üç aylık dönem için 1.44 milyar \$ olmuştur.

Ücretlendirme ve sosyal haklar kalemi, Haziran 2021'de sona eren üç aylık dönemin %48 altında gerçekleşerek Haziran 2022'de sona eren üç aylık dönem için 471 milyon \$ olmuştur. Her iki dönem için hisse bazlı ödemelerin gerçeğe uygun değerindeki değişikliklere karşılık gelen, The Goldman Sachs Group Inc.'den kaynaklanan ek ücretlerin etkisi hariç tutulduğunda, ücretlendirme ve sosyal haklar kalemi, Haziran 2021'de sona eren üç aylık dönemin %5 altında gerçekleşerek Haziran 2022'de sona eren üç aylık dönem için 613 milyon \$ olmuştur.

İşlem bazlı giderler, esasen IFRS 15 giderlerindeki düşüşü yansıtmak üzere, Haziran 2021'de sona eren üç aylık dönemin %23 altında gerçekleşerek Haziran 2022'de sona eren üç aylık dönem için 404 milyon \$ olmuştur.

Haziran 2021 karşısında Haziran 2022'de Sona Eren Altı Aylık Dönem. Net yönetim giderleri, Haziran 2021'de sona eren altı aylık dönemin %33 altında gerçekleşerek Haziran 2022'de sona eren altı aylık dönem için 2.98 milyar \$ olmuştur.

Ücretlendirme ve sosyal haklar kalemi, Haziran 2021'de sona eren altı aylık dönemin %59 altında gerçekleşerek Haziran 2022'de sona eren altı aylık dönem için 1.01 milyar \$ olmuştur. Her iki dönem için hisse bazlı ödemelerin gerçeğe uygun değerindeki değişikliklere karşılık gelen, The Goldman Sachs Group Inc.'den kaynaklanan ek ücretlerin etkisi hariç tutulduğunda, ücretlendirme ve sosyal haklar kalemi, esasen tahmini yıllık ihtiyari ücretlendirmedeki düşüşü yansıtmak üzere, Haziran 2021'de sona eren altı aylık dönemin %29 altında gerçekleşerek Haziran 2022'de sona eren altı aylık dönem için 1.34 milyar \$ olmuştur.

İşlem bazlı giderler, esasen IFRS 15 giderlerindeki düşüşü yansıtmak üzere, Haziran 2021'de sona eren altı aylık dönemin %20 altında gerçekleşerek Haziran 2022'de sona eren altı aylık dönem için 831 milyon \$ olmuştur.

Haziran 2022 itibariyle, çalışan sayısı, Mart 2022'ye ve Aralık 2021'e kıyasla esasen değişmemiştir.

Gelir Vergisi Gideri

Haziran 2022'de sona eren altı aylık dönem için şirket için geçerli olan vergi oranı, şirket için geçerli olan %27'lik Birleşik Krallık kurumlar vergisi oranı ile mukayeseye konu olan %24.9 olmuştur. Geçerli vergi oranı, şirketin vergilendirme öncesi karına bölünen gelir vergisi giderini temsil etmektedir.

Yönetim Raporu

Bilanço ve Fonlama Kaynakları

Bilanço Yönetimi

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

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

Fonlama Kaynakları

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

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

Şirketin bilanço yönetimi süreci ve fonlama kaynakları hakkında daha fazla bilgi için bakınız 2021 Faaliyet Raporunun I. Bölümünde yer alan "Bilanço ve Fonlama Kaynakları".

Sermaye Yönetimi ve Zorunlu Sermaye

Sermaye yeterliliği şirket için kritik öneme sahiptir. Şirket, halihazırda uygulanmakta olan, bir çerçeve ortaya koyan, gerek olağan iş gerek stres koşulları sırasında uygun seviyede ve yapıda sermayenin muhafaza edilmesinde şirkete yardımcı olacak hedefleri tanımlayan ve ana esasları belirleyen, kapsamlı bir sermaye yönetimi politikasına sahiptir. Şirketin sermaye yönetimi süreci ve zorunlu sermaye hakkında daha fazla bilgi için bakınız 2021 Faaliyet Raporunun I. Bölümünde yer alan "Sermaye Yönetimi ve Zorunlu Sermaye".

Sermaye Yönetimi

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

Zorunlu Sermaye

Şirket, AB Sermaye Yeterliliği Direktifinde (CRD) ve AB Sermaye Yeterliliği Regülasyonunda (CRR) öngörülen Avrupa Birliği (AB) sermaye çerçevesi ile ağırlıklı olarak uyumlu hale getirilmiş olan Birleşik Krallık sermaye çerçevesine tabidir. Bu sermaye düzenlemeleri büyük ölçüde, Basel Bankacılık Denetim Komitesinin (Basel Komitesi) uluslararası sermaye standartlarının güçlendirilmesine yönelik sermaye çerçevesine dayalıdır. Basel Komitesi, ihtiyatlı banka düzenlemesi bakımından birincil global standart belirleyicidir ve Basel Komitesine üye olan ülkelerce, Basel Komitesinin standartlarına ve ana esaslarına dayalı olan düzenlemeler uygulanır.

Zorunlu Risk-Bazlı Sermaye Rasyoları

Aşağıdaki tabloda, şirketin, PRA'dan alınan Pillar 2A sermayeye ilişkin kılavuz materyali içeren ve gelecekte değişebilecek olan asgari risk-bazlı sermaye yükümlülükleri hakkında bilgiler ortaya konmaktadır.

	İtibariyle	
	Haziran 2022	Aralık 2021
Asgari risk-bazlı sermaye yeterlilikleri		
CET1 sermaye rasyosu	%8.4	%8.1
Seviye 1 sermaye rasyosu	%10.4	%9.9
Toplam sermaye rasyosu	%13.0	%12.4

Şirketin asgari risk bazlı sermaye yükümlülükleri, PRA'dan alınan güncellenmiş sermaye kılavuz materyalinin dahil etmek üzere, Aralık 2021'e kıyasla Haziran 2022 itibariyle artmıştır.

Yönetim Raporu

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

milyon \$ cinsinden	İtibariyle	
	Haziran 2022	Aralık 2021
Risk-bazlı sermaye ve risk ağırlıklı aktifler		
CET1 sermaye	30.465 \$	28.810 \$
Ek Seviye 1 tahviller	8.300 \$	8.300 \$
Seviye 1 sermaye	38.765 \$	37.110 \$
Seviye 2 sermaye	5.377 \$	5.377 \$
Toplam sermaye	44.142 \$	42.487 \$
Risk ağırlıklı aktifler	273.809\$	269.762\$
Risk bazlı sermaye rasyoları		
CET1 sermaye rasyosu	%11.1	%10.7
Seviye 1 sermaye rasyosu	%14.2	%13.8
Toplam sermaye rasyosu	%16.1	%15.7

Yukarıdaki tabloda:

- Şirketin Haziran 2022 itibariyle mevcut olan risk bazlı sermaye rasyolarında, şirketin dış denetçileri tarafından doğrulanmaya ve risk-bazlı sermayeye dahil edilmek üzere PRA tarafından onaylanmaya tabi olan, Haziran 2022'de sona eren üç aylık döneme ilişkin öngörülebilir mükellefiyetler sonrasındaki karlarına yer verilmiştir. Bu karlar, şirketin söz konusu finansal dönem için olan, risk ağırlıklı aktifleriyle bölünerek öngörülebilir mükellefiyetlerle indirilen karını temsil ederek Haziran 2022 itibariyle şirketin risk-bazlı sermaye rasyolarına yaklaşık olarak 28 baz puanlık bir katkı sağlamıştır.
- Şirketin Haziran 2022 itibariyle olan CET1 sermaye, Tier 1 sermaye ve Toplam sermaye rasyoları, şirketin risk ağırlıklı aktiflerindeki (RWA) artışla kısmen dengelenmek üzere, CET1 sermayedeki artışa bağlı olarak Aralık 2021'e kıyasla artış göstermiştir.

Risk Bazlı Sermaye

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

milyon \$ cinsinden	İtibariyle	
	Haziran 2022	Aralık 2021
Esas sermaye	598 \$	598 \$
Hisse prim hesabı	5.568	5.568
Geçmiş yıl karları	26.954	24.590
Birikmiş diğer kapsamlı gelirler	47	(161)
Kesintiler	(2.702)	(1.785)
CET1 sermaye	30.465	28.810
Ek Seviye 1 tahviller	8.300	8.300
Seviye 1 sermaye	38.765\$	37.110\$
Seviye 2 sermaye	5.377	5.377
Toplam sermaye	44.142\$	42.487\$

Gerek Haziran 2022'de sona eren altı aylık dönem gerek Aralık 2021'de sona eren yıl boyunca, şirket, PRA tarafından belirlenen sermaye yükümlülükleri ile uygunluk dahilinde olmuştur.

Risk Ağırlıklı Aktifler

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

milyon \$ cinsinden	İtibariyle	
	Haziran 2022	Aralık 2021
Kredi Risk Ağırlıklı Aktifler (RWA)	142.137\$	137.267\$
Piyasa Risk Ağırlıklı Aktifler (RWA)	110.832	111.604
Operasyonel Risk Ağırlıklı Aktifler (RWA)	20.840	20.891
Toplam	273.809\$	269.762\$

Yukarıdaki tabloda, Haziran 2022 itibariyle kredi risk ağırlıklı aktifler (RWA), ağırlıklı olarak daha yüksek piyasa volatilitesini ve Basel Komitesi'nin türev sözleşmeler ile bağlantılı olarak karşı taraf kredi riski maruziyetlerinin ölçülmesine yönelik standardize yaklaşımına (SA-CCR), 01 Ocak 2022 tarihinden itibaren Birleşik Krallık sermaye çerçevesinde yer verilmesini yansıtarak Aralık 2021'e kıyasla 4.87 milyar \$ artmıştır.

Her bir risk ağırlıklı aktif (RWA) bileşeninin tanımı için bakınız 2021 Faaliyet Raporunun I. Bölümünde yer alan "Sermaye Yönetimi ve Zorunlu Sermaye".

Yönetim Raporu

Kaldıraç Oranı

Şirket, PRA tarafından belirlenen kaldıraç oranı çerçevesine tabidir. Söz konusu kaldıraç oranı, Seviye 1 sermayeyi belirli varlıkların toplamı artı bilanço dışı riskler eksi Seviye 1 sermaye kesintileri olarak tanımlanan (türev işlemlerin, menkul kıymet finansmanı işlemlerinin, taahhütlerin ve garantilerin ölçüsünü içeren) bir kaldıraç riski ölçüsüyle karşılaştırılmaktadır.

Şirket, Haziran 2022 itibarıyla %5.1'lik, Aralık 2021 itibarıyla ise %4.2'lik kaldıraç oranına sahip olmuştur. Haziran 2022 itibarıyla kaldıraç oranında, şirketin dış denetçileri tarafından doğrulanmaya ve risk-bazlı sermayeye dahil edilmek üzere PRA tarafından onaylanmaya tabi olan, şirketin Haziran 2022'de sona eren üç aylık döneme ilişkin öngörülebilir mükellefiyetler sonrasındaki karlarına yer verilmiştir. Bu karlar, Haziran 2022 itibarıyla, şirketin söz konusu finansal dönem için olan, kaldıraç riskine bölünerek öngörülebilir mükellefiyetlerle indirilen karını temsil eden kaldıraç oranına yaklaşık olarak 10 baz puanlık bir katkı sağlamıştır. Kaldıraç risklerindeki düşüş ve Seviye 1 sermayedeki artış sebebiyle, şirketin kaldıraç oranı Aralık 2021'e kıyasla Haziran 2022 itibarıyla artmıştır.

2021 yılının Ekim ayında, söz konusu çerçeve, şirket için 01 Ocak 2023 tarihinden itibaren geçerli olması beklenen %3.25'lik asgari kaldıraç oranı gerekliliğinin belirlenmesine yönelik olarak revize edilmiştir.

Öz Kaynaklara ve Birinci Derece Yükümlülüklerine Yönelik Asgari Gereklilik

Şirket aynı zamanda, Ocak 2022 başlangıcında tamamen yürürlüğe giren, GS Grubu bağlı ortaklıklarına sağlanan birinci derece yükümlülüklerine ve öz kaynaklara yönelik asgari gerekliliğe (MREL) tabidir.

Haziran 2022 itibarıyla, şirketin 62.33 milyar \$ olan MREL'i şirketin asgari gerekliliğinin üzerinde olmuş ve şirketin 44.14 milyar \$'lık toplam zorunlu sermayesinden ve tahakkuk eden faiz hariç, 18.19 milyar \$'lık birinci derece öncelikli şirketlerarası borçlanmalarından oluşmuştur.

Swaplara, Türev İşlemlere ve Emtiaya yönelik Düzenleme

Şirket, Emtia Vadeli İşlem Alım-Satım Kurulu (CFTC) nezdinde swap aracısı olarak kayıtlıdır ve A.B.D. Sermaye Piyasası Kurulu (SEC) nezdinde menkul kıymet-bazlı swap aracısı olarak kayıtlıdır. Gerek Haziran 2022 gerek Aralık 2021 itibarıyla olmak üzere, şirket, swap araçlarına ve menkul kıymet-bazlı swap araçlarına yönelik geçerli sermaye yeterliliklerine tabi ve uygun haldedir.

Mevzuata İlişkin Hususlar ve Diğer Gelişmeler

Londra Bankalararası Referans Faiz Oranı (LIBOR) dahil, Bankalararası Referans Faiz Oranlarının (IBOR'lar) Başka Oranlarla Değiştirilmesi

01 Ocak 2022 tarihinde, bir takım ABD DOLARI LIBOR belirlemeleri ile birlikte tüm EUR, CHF, JPY ve GBO LIBOR (ABD DOLARI dışı LIBOR) belirlemelerine son verilmiştir. En yaygın olarak kullanılan ABD DOLARI LIBOR belirlemelerinin yayınlanmasına Haziran 2023 sonrasında son verilecektir. FCA tarafından Aralık 2022'ye kadar geçmişten gelen GBP veya JPY LIBOR bazlı türev sözleşmelerdeki bir takım GBP ve JPY LIBOR belirlemeleri için sentetik oranların yayınlanmasına ve kullanılmasına izin verilmiştir. ABD'deki federal bankacılık kurumları tarafından yayınlanan kılavuz materyal kapsamında, bankacılık kuruluşları ABD DOLARI LIBOR kullanımına son verilmesi yönünde şiddetle teşvik edilmektedir.

Uluslararası Swap ve Türev İşlemler Birliği (ISDA) 2020 IBOR Geri Çekilmeler Protokolü (IBOR Protokolü) kapsamında, yasal ve ekonomik belirsizliğin hafifletilmesi amacıyla türev piyasası katılımcılarına geçmişten gelen ve yeni türev sözleşmeleri için tadil edilmiş geri çekilmeler sunulmuştur. Karşı tarafların her ikisi de IBOR Protokolüne riayet etmek veya ikili tadilleri türev sözleşmeler için yürürlüğe girecek olan şartlarla gerçekleştirmek zorundadır. FCA'nın ABD Doları dışı ve ABD Doları LIBOR belirlemelerine son verilmesi yönündeki resmi ilanının tüm LIBOR oranları için marj düzeltmesini giderdiği ve sonuç itibarıyla, 31 Aralık 2021 sonrasında ABD DOLARI dışı LIBOR belirlemelerine otomatik olarak uygulanan geri çekilmelerin 30 Haziran 2023 sonrasında ABD DOLARI LIBOR belirlemeleri için otomatik olarak uygulanacağı ISDA tarafından teyit edilmiştir. Mart 2022'de çıkarılan Ayarlanabilir Faiz Oranı (LIBOR) Yasası, ABD DOLARI LIBOR'un, geri çekilme hükümlerine sahip olmayan veya oylama veya LIBOR-bazlı oran kullanımını gerektirecek geri çekilme hükümlerine sahip olan ve A.B.D. Hukukuna tabi olan Teminatlı Gecelik Finansman Oranına (SOFR) dayalı olan bir gösterge oran ile değiştirilmesine yönelik kanuni bir çerçeve ortaya koymaktadır. LIBOR Yasası kapsamında, FRB tarafından geçerli SOFR-bazlı yeni oluşacak oranın 11 Eylül 2022 tarihi itibarıyla belirlenmesine yönelik kurallar kabul edilmelidir. Temmuz 2022'de, FRB tarafından, türev sözleşmelere, değişken faizli senetler ve imtiyazlı hisse senetleri gibi nakit ürünlere, tüketici sözleşmelerine ve belirli devlet destekli kuruluş sözleşmelerine yönelik farklı SOFR-bazlı yeni oranları belirleyebilecek olan, önerilen kurallar yayınlanmıştır.

IBOR Riski. Şirketin ABD DOLARI LIBOR karşısındaki riski, ağırlıklı olarak türev sözleşmeleri ve daha az ölçüde olmak üzere, teminatsız borcu, teminata bağlanmış sözleşmeleri, teminata dayalı finansmanları ve nakit araçları ile bağlantılıdır.

Haziran 2022 itibarıyla, şirketin ABD DOLARI LIBOR bazlı türev sözleşmelerinin türev ürün tutarı, sözleşme şartlarına dayalı olarak yaklaşık olarak 5 trilyon \$'ı Haziran 2023 sonrasında vadesi gelecek olan, yaklaşık olarak 9 trilyon \$ olmuştur. Esasen, söz konusu türev sözleşmelerinin tümü IBOR Protokolüne tabi olan ikili anlaşmalar kapsamındaki karşı taraflarla veya kendi düzenlemelerinde IBOR Protokolü ile tutarlı olan geri çekilmelere yer vermiş ve tüm ABD DOLARI LIBOR sözleşmeleri alternatif risksiz referans oranlara dönüştürmeyi planladıklarını ilan etmiş olan merkezi takas karşı tarafları veya borsalar iledir.

Yönetim Raporu

Şirket, gerekli ve uygulanabilir olduğu hallerde nakit ürünlerle ilgili akdi mutabakatların iyileştirilmesi amacıyla müşterileri ile yakın ilişkiler kurmaktadır. Bu tür mutabakatların iyileştirilmesi, işlemlerin mahiyetine bağlı olarak iki taraflı veya çok taraflı işleme özgü tadiller vasıtasıyla gerçekleştirilmektedir.

Mevcut LIBOR bazlı sözleşmelere ilişkin geçişin yönetilmesine ilaveten, piyasa yapmak ve müşteri faaliyetlerini kolaylaştırmak üzere şirket tarafından SOFR ve Sterlin Gecelik Endeks Ortalamasına dayalı türev sözleşmeler yapılmıştır.

Daha fazla bilgi için bakınız 2021 Faaliyet Raporunun I. Kısımındaki "Mevzuata ilişkin Hususlar ve Diğer Gelişmeler - Londra Bankalararası Referans Faiz Oranı (LIBOR) dahil, Bankalararası Referans Faiz Oranlarının (IBOR'lar) Başka Oranlarla Değiştirilmesi".

Rusya'nın Ukrayna'ya Saldırmasının Etkisi

Rusya'nın Ukrayna'ya saldırması, global ekonomiyi olumsuz yönde etkilemiş ve finansal piyasalarda belirgin bozulmalara yol açmış ve makro-ekonomik belirsizliği artırmıştır. Dünya genelindeki hükümetler tarafından Rusya'nın saldırısı karşısında Rusya'daki belirli endüstri sektörlerine, şirketlere ve kişilere yönelik ihracat kontrolleri ve ekonomik yaptırımlar uygulanarak karşılık verilmiştir. Rusya tarafından yatırımcılara, Rus Vatandaşlarına ait olmayan işletmelere ve diğer egemen devletlere karşı misilleme niteliğinde kısıtlamalar uygulanmıştır. Global olarak faaliyet gösteren işletmelerce, kısmen savaşın global ekonomi üzerindeki olumsuz etkileri sebebiyle olmak üzere, malzeme darlıkları ve artan ulaştırma, enerji ve ham madde fiyatları ile karşı karşıya kalmıştır. Rusya ile Ukrayna arasındaki savaşın kızışması veya devamı, siber saldırılarına, menkul kıymet işlemlerinin gerçekleştirilememesi sıklığına ve hacmine, tedarik zinciri kesintilerine ve enflasyona ve aynı zamanda emtia, döviz piyasalarında ve diğer finansal piyasalarda artan volatilité potansiyeline yönelik artan riskler ortaya koymaktadır. Hükümetler tarafından uygulanan ekonomik yaptırımlara ve kısıtlamalara riayet edilmesi artan operasyonel risk ile sonuçlanmıştır. Savaşın, yaptırımların ve ortaya çıkan piyasa bozulmalarının boyutu ve süresi ile şirketin ticari faaliyetine, likiditesine ve faaliyet sonuçlarına yönelik potansiyel olumsuz sonuçların tahmin edilebilmesi zordur.

Şirketin üst yönetimi, risk komiteleri ve yönetim kurulu tarafından, şirketin risk yönetiminden sorumlu yöneticisi de dahil olmak üzere, şirketin bağımsız risk gözetimi ve kontrolü fonksiyonlarından Rusya ve Ukrayna risklerine ve aynı zamanda diğer ilgili risk metriklerine ilişkin olarak düzenli brifingler alınmaktadır. GS Grubu tarafından bu istila sonucunda ekonomik yaptırımlara ve kısıtlamalara riayet edilmesi ile ilişkili operasyonel riskin belirlenmesi ve değerlendirilmesi için kurum genelinde bir çalışma grubu oluşturulmuştur. İlaveten, artan siber saldırı riskini hafifletmek için GS Grubu tarafından izleme süreçlerinin en güncel bilgilerle güncellenmesi amacıyla resmi daireler ile birlikte hareket edilmektedir.

Şirket, Rusya'daki pozisyonlarını kapatmaya ve riskini indirmeye odaklanmıştır. Haziran 2022 itibarıyla, şirketin, Rus ihracatçıları veya kredi alanlar karşısındaki toplam kredi riski ve Rus ihracatçılara ilişkin toplam piyasa riski önemli düzeyde olmamıştır.

Temel Riskler ve Belirsizlikler

Şirket, ticari faaliyetlerinde önemli ve içsel nitelikte olan çeşitli riskler ile karşı karşıyadır. Şirketin karşı karşıya olduğu temel riskler ve belirsizlikler şunlardır: likidite riski, piyasa riski, kredi riski, operasyonel risk, yasal ve mevzuata ilişkin risk, rekabet riski ve piyasa gelişmeleri ve genel işletme ortamı riskleri. Bu riskler ve belirsizlikler 2021 Faaliyet Raporunda açıklananlar ile tutarlıdır.

Risk Yönetimi

Riskler şirketin ticari faaliyetinin doğasında vardır ve likidite riskini, piyasa riskini, kredi riskini, operasyonel riski, model riski, yasal riski, uyum riskini, uygulama riskini, mevzuat kaynaklı riski ve itibar riskini içerir. Şirketin riskleri, kendi risk kategorilerine, bölgelerine veya global faaliyetlerine yayılan risklerin yanı sıra belirsiz sonuçlara ve şirketin finansal sonuçlarına, likiditesine ve itibarına maddi olarak etki etme potansiyeline sahip olan riskleri içerir. Şirketin risk yönetimi süreçleri hakkında daha fazla bilgi için bakınız 2021 Faaliyet Raporunun I. Bölümünde yer alan "Genel Bakış ve Risk Yönetiminin Yapısı", şirketin risk alanları hakkında daha fazla bilgi için ise bakınız aşağıda yer almakta olan "Likidite Riski Yönetimi", "Piyasa Riski Yönetimi", "Kredi Riski Yönetimi", "Operasyonel Risk Yönetimi", "Model Riski Yönetimi" ve "Diğer Risk Yönetimi" ve 2021 Faaliyet Raporunun I.B bölümünde yer alan "Temel Riskler ve Belirsizlikler".

Yönetim Raporu

Genel Bakış ve Risk Yönetiminin Yapısı

Genel Bakış

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

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

Şirket genelindeki risk yönetimi kültürünün başarısı için, şirketin Yönetim Kurulu ile birlikte, şirketin üst yönetiminden temsilcilerin bulunduğu, birimler arası kapsamlı bir komite merkezi role sahiptir. Şirketin risk yönetimi yapısı, GS Group ile tutarlı olarak yönetim, süreçler ve kişiler şeklindeki üç ana bileşen etrafında oluşturulmuştur. Daha fazla bilgi için bakınız 2021 Faaliyet Raporunun I. Bölümünde yer alan "Genel Bakış ve Risk Yönetiminin Yapısı".

Likidite Riski Yönetimi

Genel Bakış

Likidite riski, şirkete özgü, daha geniş kapsamlı sektörel veya piyasa likidite stresi olayı halinde şirketin kendi kendini fonlayamayacak veya likidite ihtiyaçlarını karşılayamayacak olması riskidir. Şirket, halihazırda uygulanmakta olan kapsamlı ve konservatif bir likidite ve fonlama politikaları setine sahiptir. Şirketin birincil amacı, olumsuz koşullar altında dahi kendi kendini fonlayabilecek ve ana iş kollarının müşterilere hizmet vermeye ve gelir üretmeye devam etmelerini sağlayacak durumda olabilmektir. Şirketin likidite riski yönetimi süreci hakkında daha fazla bilgi için bakınız 2021 Faaliyet Raporunun I. Bölümünde yer alan "Likidite Riski Yönetimi".

Global Ana Likit Varlıklar (GCLA). GCLA, şirket tarafından stresli bir ortamdaki geniş bir dizi farklı potansiyel nakit akışları ve teminat ihtiyaçlarını karşılamak üzere muhafaza edilen likiditedir. Şirketin GCLA'sının uygun boyutunun belirlenmesi amacıyla, şirket tarafından likidite çıkışları bir dizi senaryo ve zaman tercihleri genelinde modellenmektedir. Şirketin GCLA kaynakları, içsel likidite riski modelleri ve şirket genelindeki stres testleri hakkında daha fazla bilgi için bakınız 2021 Faaliyet Raporunun I. Bölümünde yer alan "Likidite Riski Yönetimi".

Aşağıdaki tabloda GCLA hakkında bilgiler ortaya konmaktadır.

	Ortalama	
	Üç Aylık Dönem Sonu	
	Haziran	Mart
<i>milyon \$ cinsinden</i>	2022	2022
Gecelik nakit mevduatlar	45.871\$	42.433\$
A.B.D. hükümeti yükümlülükleri	12.744	11.254
A.B.D. hükümeti dışı yükümlülükler	19.569	22.345
Toplam	78.184\$	76.032\$

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

Likiditeye Yönelik Düzenleyici Çerçeve

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

Şirket, Birleşik Krallık düzenleyici makamları tarafından onaylanmış LCR kuralı kapsamında %100'lük asgari LCR'ye tabidir. Şirketin, Haziran 2022'de sona eren, izleyen on iki aylık dönem için olan ortalama aylık LCR'si asgari gerekliliğin üzerinde olmuştur.

Şirket, Ocak 2022'de yürürlüğe giren, Birleşik Krallık'ta uygulanan geçerli NSFR gerekliliklerine tabidir. Haziran 2022 itibarıyla, şirketin NSFR'si asgari gerekliliğin üzerinde olmuştur.

Bu kuralların ve düzenleyici makamlar tarafından kabul edilen değişikliklerin uygulanması şirketin gelecekteki likidite ve fonlama gerekliliklerine ve uygulamalarına etki edebilecektir.

Yönetim Raporu

Kredi Notları

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

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

	Haziran 2022 itibarıyla		
	Fitch	Moody's	S&P
GSI			
Kısa vadeli borç	F1	P-1	A-1
Uzun vadeli borç	A+	A1	A+
Kredi notları görünümü	Durağan	Durağan	Durağan
The Goldman Sachs Group Inc.			
Kısa vadeli borç	F1	P-1	A-2
Uzun vadeli borç	A	A2	BBB+
İkincil borç	BBB+	Baa2	BBB
Tröst imtiyazlı	BBB-	Baa3	BB+
İmtiyazlı hisse senedi	BBB-	Ba1	BB+
Kredi notları görünümü	Durağan	Durağan	Durağan

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

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

	İtibariyle	
	Haziran 2022	Aralık 2021
<i>milyon \$ cinsinden</i>		
Ek teminat veya sonlandırma ödemeleri		
Bir kademelik not indirimi	21 \$	118\$
İki kademelik not indirimi	277\$	991\$

Piyasa Riski Yönetimi

Genel Bakış

Piyasa riski, şirketin gerçeğe uygun değerden muhasebeleştirilmiş olan envanterinin ve diğer finansal varlıklarının ve borçlarının değerinde, piyasa koşullarındaki değişiklikler sebebiyle ortaya çıkan kayıp riskidir. Şirket tarafından piyasa riskinin izlenmesi için çeşitli risk tedbirleri uygulanmaktadır. Piyasa riski kategorileri, faiz oranı riskini, hisse senedi fiyatı riskini, döviz kuru riskini ve emtia fiyatı riskini içerir.

Şirketin piyasa riski yönetimi süreci hakkında daha fazla bilgi için bakınız 2021 Faaliyet Raporunun I. Bölümünde yer alan "Piyasa Riski Yönetimi".

Riske Maruz Değer (VaR). Riske Maruz Değer (VaR), belirli bir güven seviyesi ile tanımlanmış bir zaman tercihi boyunca olumsuz piyasa hareketleri sebebiyle oluşan potansiyel değer kaybıdır. GS Grubu'nun, şirket tarafından istikrarlı bir şekilde uygulanmakta olan Riske Maruz Değer (VaR) modeli hakkında daha fazla bilgi için bakınız 2021 Faaliyet Raporunun I. Bölümünde yer alan "Piyasa Riski Yönetimi".

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

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

	Üç Aylık Dönem Sonu			Haziran'da Biten Altı Aylık Dönem Sonu	
	Haziran 2022	Mart 2022	Haziran 2021	2022	2021
<i>milyon \$ cinsinden</i>					
Kategoriler					
Faiz oranları	40 \$	33 \$	26 \$	36 \$	26 \$
Hisse senedi fiyatları	27	25	30	26	29
Döviz kurları	13	12	17	13	15
Emtia fiyatları	1	1	2	1	2
Çeşitlendirme etkisi	(32)	(26)	(36)	(29)	(32)
Toplam	49 \$	45 \$	39 \$	47 \$	40 \$

Şirketin Haziran 2022'de sona eren üç aylık dönem için olan ortalama günlük Riske Maruz Değeri (VaR), esasen daha yüksek seviyelerdeki volatiliteye bağlı olarak Mart 2022'de sona eren üç aylık dönem için olan 45 milyon \$'dan 49 milyon \$'a yükselmiştir. 4 milyon \$'lık toplam artışa, esasen, çeşitlendirme etkisindeki artışla kısmen dengelenmek üzere, faiz oranları ve hisse senedi fiyatları kategorilerindeki artış sebebiyet vermiştir.

Şirketin Haziran 2022'de sona eren üç aylık dönem için olan ortalama günlük Riske Maruz Değeri (VaR), esasen daha yüksek seviyelerdeki volatiliteye bağlı olarak Haziran 2021'de sona eren üç aylık dönem için olan 39 milyon \$'dan 49 milyon \$'a yükselmiştir. 10 milyon \$'lık toplam artışa, esasen, döviz kurları ve hisse senedi fiyatları kategorilerindeki düşüş ile kısmen dengelenmek üzere, faiz oranları kategorisindeki artış ile çeşitlendirme etkisindeki düşüş sebebiyet vermiştir.

Yönetim Raporu

Şirketin Haziran 2022'de sona eren altı aylık dönem için olan ortalama günlük Riske Maruz Değeri (VaR), esasen daha yüksek seviyelerdeki volatilitéye bağlı olarak Haziran 2021'de sona eren altı aylık dönem için olan 40 milyon \$'dan 47 milyon \$'a yükselmiştir. 7 milyon \$'lık toplam artışa, esasen, hisse senedi fiyatları ve döviz kurları kategorisindeki düşüşlerle kısmen dengelenmek üzere, döviz kurları kategorisindeki artış ile çeşitlendirme etkisindeki düşüş sebebiyet vermiştir.

Aşağıdaki tabloda, şirketin dönem sonu Riske Maruz Değeri (VaR) ortaya konmaktadır.

milyon \$ cinsinden	İtibariyle		
	Haziran 2022	Mart 2022	Haziran 2021
Kategoriler			
Faiz oranları	42 \$	56 \$	25 \$
Hisse senedi fiyatları	25	33	27
Döviz kurları	12	10	23
Emtia fiyatları	1	1	2
Çeşitlendirme etkisi	(28)	(32)	(41)
Toplam	52 \$	68 \$	36 \$

Şirketin dönem sonu Riske Maruz Değeri (VaR), esasen, azalan risklere bağlı olarak Mart 2022 itibariyle olan 68 milyon \$'dan Haziran 2022 itibariyle 52 milyon \$'a gerilemiştir. 16 milyon \$'lık toplam düşüşe, esasen, çeşitlendirme etkisindeki düşüşle kısmen dengelenmek üzere, faiz oranları ve hisse senedi fiyatları kategorilerindeki düşüşler sebebiyet vermiştir.

Şirketin dönem sonu Riske Maruz Değeri (VaR), esasen, daha yüksek volatilité seviyelerine bağlı olarak Haziran 2021 itibariyle olan 36 milyon \$'dan Haziran 2022 itibariyle 52 milyon \$'a yükselmiştir. 16 milyon \$'lık toplam artışa, esasen, döviz kurları kategorisindeki düşüş ile kısmen dengelenmek üzere, faiz oranları kategorisindeki artış ile çeşitlendirme etkisindeki düşüş sebebiyet vermiştir.

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

milyon \$ cinsinden	Üç Aylık Dönem Sonu					
	Haziran 2022		Mart 2022		Haziran 2021	
	Yüksek	Düşük	Yüksek	Düşük	Yüksek	Düşük
Kategoriler						
Faiz oranları	56\$	29\$	57\$	22\$	28\$	23\$
Hisse senedi fiyatı	36\$	22\$	33\$	20\$	25\$	25\$
Döviz kurları	32\$	6 \$	20\$	7 \$	23\$	13\$
Emtia fiyatları	2 \$	1 \$	3 \$	1 \$	4 \$	1 \$
Şirket geneli						
Riske Maruz Değeri	74\$	39\$	68\$	36\$	36\$	33\$

Duyarlılık Tedbirleri

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

%10 Duyarlılık Tedbirleri. Gerçeğe uygun değerde hesaba katılan, Riske Maruz Değerde yer verilmeyen pozisyonlara yönelik piyasa riski, bu pozisyonların değerinde, net gelirlerdeki %10'luk bir gerilemenin potansiyel olarak düşürülmesi tahmin edilerek belirlenmektedir. Bu pozisyonların piyasa riski Haziran 2022 itibariyle 8.3 milyon \$, Mart 2022 itibariyle 8.7 milyon \$, Haziran 2021 itibariyle ise 12.6 milyon \$ olmuştur.

Kredi Riski Yönetimi

Genel Bakış

Kredi riski, herhangi bir karşı tarafın (örneğin, herhangi bir OTC türev araçlar karşı tarafı veya herhangi bir kredi alan) veya şirketin elinde bulundurduğu menkul kıymetlerin veya diğer enstrümanların herhangi bir ihraççısının temerrüdü veya kredi kalitesindeki bozulma sebebiyle ortaya çıkabilecek zarar potansiyeli anlamına gelmektedir. Şirketin kredi riskine maruz kalması genellikle OTC türev araçlarındaki müşteri işlemlerinden ortaya çıkar. Kredi riski aynı zamanda, bankalara, menkul kıymet finansman işlemlerine (başka bir deyişle, yeniden satış ve geri alım (repo) sözleşmeleri ve menkul kıymet borçlanma ve borç verme faaliyetleri), müşteri alacaklarına ve diğer alacaklara ve diğer varlıklara yatırılan nakitten kaynaklanır. İlave, şirket tarafından kredi riskine sebebiyet veren başka pozisyonlar (örneğin, tahviller) elde bulundurulmaktadır. Bu kredi riskleri, Piyasa Riski tarafından izlenen ve yönetilen, piyasa riski tedbirlerinin bir bileşeni olarak tutulur. Şirketin kredi riski yönetimi süreci hakkında daha fazla bilgi için bakınız 2021 Faaliyet Raporunun I. Bölümünde yer alan "Kredi Riski Yönetimi".

Kredi Riski Maruziyeti

Aşağıdaki tabloda, şirketin risk yönetimi sürecinde piyasa riski kapsamında ele alınan varlıkların, karşı taraf netleştirmesinin (başka bir deyişle, herhangi bir uygulanabilir netleştirme sözleşmesi kapsamında kanuni mahsup hakkı mevcut olduğunda belirli bir karşı taraf için finansal varlıkların ve yükümlülüklerin netleştirilmesi) ve yönetim tarafından kredi riski belirlenirken göz önünde bulunduran, kredi destek sözleşmeleri kapsamında alınan nakit ve münzam teminatın ve verilen nakit teminatın hesaba katılması sonrasında şirketin finansal varlıklar karşısındaki brüt kredi riski ve net kredi riski ortaya konmaktadır. Her bir finansal varlık kategorisi için kredi risklerine ilişkin detaylı açıklamalar için bakınız 2021 Faaliyet Raporunun I. Bölümünde yer alan "Kredi Riski Yönetimi".

milyon \$ cinsinden	Gerçeğe uygun değer	İtfa edilmiş maliyet	Toplam
Haziran 2022 itibariyle			
Brüt kredi riski	965.263\$	229.899\$	1.195.162\$
Net kredi riski	34.898 \$	90.074 \$	124.972 \$
Aralık 2021 itibariyle			
Brüt kredi riski	922.314\$	219.426\$	1.141.740\$
Net kredi riski	26.181 \$	81.886 \$	108.067 \$

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

Yönetim Raporu

<i>milyon \$ cinsinden</i>	Teminata bağlanmış sözleşmeler	Alım-satım konu varlıklar	Yatırımlar	Krediler	Diğer varlıklar	Toplam
Haziran 2022 itibariyle						
Brüt kredi riski	171.896 \$	787.795 \$	368 \$	200 \$	5.004\$	965.263 \$
Piyasa riski kapsamında ele alınan varlıklar	-	(91.862)	(368)	-	-	(92.230)
Karşı taraf netleştirmesi	(26.315)	(605.256)	-	-	-	(631.571)
Nakit teminat	(926)	(42.881)	-	-	-	(43.807)
Alınan munzam teminat	(143.225)	(19.532)	-	-	-	(162.757)
Net kredi riski	1.430 \$	28.264 \$	- \$	200 \$	5.004\$	34.898 \$
Aralık 2021 itibariyle						
Brüt kredi riski	178.279 \$	742.238 \$	399 \$	398 \$	1.000 \$	922.314 \$
Piyasa riski kapsamında ele alınan varlıklar	-	(94.498)	(399)	-	-	(94.897)
Karşı taraf netleştirmesi	(25.179)	(563.180)	-	(107)	-	(588.466)
Nakit teminat	-	(40.420)	-	-	-	(40.420)
Alınan munzam teminat	(151.339)	(21.011)	-	-	-	(172.350)
Net kredi riski	1.761 \$	23.129 \$	- \$	291 \$	1.000 \$	26.181 \$

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

<i>milyon \$ cinsinden</i>	İtibariyle	
	Haziran 2022	Aralık 2021
AAA	12.714 \$	19.446 \$
AA	65.710	75.942
A	661.871	616.425
BBB	86.424	74.945
BB veya daha düşük	45.174	40.032
Derecelendirmeye tabi tutulmamış	93.370	95.524
Toplam	965.263\$	922.314\$

Yukarıdaki tabloda, şirketin, derecelendirmeye tabi tutulmamış brüt kredi riski, piyasa riski kapsamında ele alınan varlıkları içermektedir. Şirketin, şirket tarafından içsel olarak belirlenen kamusal derecelendirme kuruluşu muadilinin tayin edilmediği finansal varlıklar olan, derecelendirmeye tabi tutulmamış net kredi riski Haziran 2022 itibariyle 570 milyon \$, Aralık 2021 itibariyle ise 419 milyon \$ olmuştur.

İtfa Edilmiş Maliyette Ölçülen Finansal Araçlar. Şirketin, itfa edilmiş maliyette ölçülen finansal varlıkları, finansal tabloların ilişigindeki Dipnot 20'de ortaya konmaktadır. Bu tutarlar, şirketin itfa edilmiş maliyette ölçülen finansal varlıklar karşısındaki brüt kredi riskini temsil etmektedir.

Şirketin, itfa edilmiş maliyette ölçülen finansal varlıklarının tümü şirketin değer düşüklüğü modelinin 1. aşamasın dahilinde sınıflandırılmış, başka bir deyişle, ilk muhasebeleştirmede kredi bakımından değer düşüklüğüne konu olmamışlardır ve Haziran 2022 ve Aralık 2021 itibariyle ilk muhasebeleştirmeden itibaren kredi riskinde herhangi bir belirgin artış olmamıştır. Bu finansal varlıklara ilişkin beklenen kredi zararları (ECL), Haziran 2022 ve Aralık 2021 itibariyle önemli düzeyde olmamıştır. Raporlama döneminde gerçekleştirilen tahminleme tekniklerinde veya önemli varsayımlarda önemli değişiklikler olmamıştır.

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

<i>milyon \$ cinsinden</i>	İtibariyle	
	Haziran 2022	Aralık 2021
AAA	3.161 \$	2.214 \$
AA	68.663	60.627
A	111.686	113.605
BBB	19.272	16.646
BB veya daha düşük	25.486	24.479
Derecelendirmeye tabi tutulmamış	1.631	1.855
Toplam	229.899\$	219.426\$

Yukarıdaki tabloda, şirketin derecelendirmeye tabi tutulmamış brüt kredi riskleri, şirket tarafından içsel olarak belirlenen kamusal derecelendirme kuruluşu muadilinin tayin edilmediği finansal varlıklar ile ilgilidir.

Yönetim Raporu

Operasyonel Risk Yönetimi

Genel Bakış

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

Şirketin operasyonel risk yönetimi süreci hakkında daha fazla bilgi için bakınız 2021 Faaliyet Raporunun I. Bölümünde yer alan "Operasyonel Risk Yönetimi".

Model Riski Yönetimi

Genel Bakış

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

Şirketin model riski yönetimi süreci hakkında daha fazla bilgi için bakınız 2021 Faaliyet Raporunun I. Bölümünde yer alan "Model Riski Yönetimi".

Diğer Risk Yönetimi

Yukarıda ele alınan risk alanlarına ek olarak, sermaye, iklim, uyum ve çatışmalar da dahil olmak üzere, şirket tarafından diğer riskler yönetilmektedir. Daha fazla bilgi için bakınız 2021 Faaliyet Raporunun I. Bölümünde yer alan "Genel Bakış ve Risk Yönetiminin Yapısı".

Yönetim Kurulu Üyeleri

18 Mayıs 2022 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere N. Pathmanabhan yönetim kurulu üyesi olarak atanmıştır.

D. W. McDonogh 29 Temmuz 2022 tarihinde yönetim kurulundan istifa etmiştir.

İşbu finansal raporun yayınlandığı tarih ile 2021 Faaliyet Raporu arasındaki dönemde şirketin yönetim kurulu üyeliklerinde başka herhangi bir değişiklik olmamıştır.

Sorumluluk Beyanı

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

- İlgili muhasebe standartları setine uygun olarak hazırlanan finansal tablolar, şirketin aktiflerine, pasiflerine, mali durumuna ve karına veya zararına ilişkin doğru ve gerçeğe uygun bir görünüm sunmaktadır;
- Yönetim raporunda, mali yılın geri kalan altı aylık dönemine ilişkin temel risklere ve belirsizliklere ilişkin bir açıklama ile birlikte söz konusu mali yılın ilk altı ayında ortaya çıkan önemli olaylara ve bunların finansal tabloların üzerindeki etkisine ilişkin bir açıklama yer almaktadır. Söz konusu temel riskler ve belirsizlikler, işbu yönetim raporunda ve 2021 Faaliyet Raporunda "Temel Riskler ve Belirsizlikler" başlığı kapsamında tanımlanmakta olanlar ile tutarlıdır.

R. J. Gnodde
Yönetim Kurulu Üyesi
08 Ağustos 2022

Denetimden Geçmemiş Finansal Tablolar

GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL (KOLEKTİF ŞİRKET)

Gelir Tablosu

(Denetimden Geçmemiş)

<i>milyon \$ cinsinden</i>	Dipnot	Haziran itibariyle Sona Eren Üç Aylık Dönem		Haziran itibariyle Sona Eren Altı Aylık Dönem	
		2022	2021	2022	2021
Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerdeki finansal araçlardan kaynaklanan kar veya zarar		2.530 \$	1.645 \$	5.723 \$	4.340 \$
Ücretler ve komisyonlar		445	1.106	963	1.932
Faiz dışı gelir		2.975	2.751	6.686	6.272
Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde ölçülen finansal araçlardan elde edilen faiz geliri		798	566	1.406	1.104
İtfa edilmiş maliyette ölçülen finansal araçlardan elde edilen faiz geliri		577	282	968	552
Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde ölçülen finansal araçlardan kaynaklanan faiz gideri		(901)	(513)	(1.584)	(1.001)
İtfa edilmiş maliyette ölçülen finansal araçlardan kaynaklanan faiz gideri		(849)	(457)	(1.345)	(912)
Net faiz gideri		(375)	(122)	(555)	(257)
Net gelirler	4	2.600	2.629	6.131	6.015
Net yönetim giderleri		(1.435)	(1.912)	(2.982)	(4.458)
Vergi öncesi kar		1.165	717	3.149	1.557
Gelir vergisi gideri	5	(236)	(91)	(785)	(311)
Finansal dönem karı		929 \$	626 \$	2.364 \$	1.246 \$

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

Kapsamlı Gelir Tablosu (Denetimden Geçmemiş)

<i>milyon \$ cinsinden</i>	Dipnot	Haziran itibariyle Sona Eren Üç Aylık Dönem		Haziran itibariyle Sona Eren Altı Aylık Dönem	
		2022	2021	2022	2021
Finansal dönem karı		929 \$	626\$	2.364\$	1.246\$
Diğer kapsamlı gelirler					
Kar veya zarar sonrasında yeniden sınıflandırılmayacak olan kalemler					
Emeklilik planına ilişkin aktüaryal kar/(zarar)		(109)	105	(127)	149
Borç değerlendirme düzeltmesi	13	233	22	420	(9)
Diğer kapsamlı gelir bileşenlerine atfedilebilir nitelikteki Birleşik Krallık'taki ertelenmiş vergi		(33)	(33)	(85)	(40)
Diğer kapsamlı gelir bileşenlerine atfedilebilir nitelikteki Birleşik Krallık'taki dönem vergisi		-	4	-	8
Vergiler düşüldükten sonra net olmak üzere, finansal döneme ilişkin diğer		91	98	208	108
Finansal döneme ilişkin kapsamlı gelir toplamı		1.020\$	724\$	2.572\$	1.354\$

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

Bilanço**(Denetimden Geçmemiş)**

milyon \$ cinsinden	Dipno	İtibariyle	
		Haziran 2022	Aralık 2021
Varlıklar			
Nakit ve nakit benzerleri		60.096 \$	52.422 \$
Teminata bağlanmış sözleşmeler	6	256.830	257.366
Müşteri alacakları ve diğer alacaklar	7	83.412	86.135
Alım satıma konu varlıklar (teminat olarak rehinli 35.512\$ ve 34.271\$ dahil)	8	787.795	742.238
Yatırımlar (teminat olarak verilen 8\$ ve 13\$ dahil)	9	368	399
Krediler		200	398
Diğer varlıklar	10	7.659	4.462
Varlıklar toplamı		1.196.360\$	1.143.420\$
Yükümlülükler			
Teminata dayalı finansmanlar	11	204.914 \$	204.539 \$
Müşterilere borçlar ve diğer borçlar	12	120.548	119.883
Alım-satıma konu yükümlülükler	8	739.876	694.982
Teminatsız borçlanmalar	13	85.842	79.813
Diğer yükümlülükler	14	3.713	5.308
Yükümlülükler toplamı		1.154.893	1.104.525
Özkaynaklar			
Esas sermaye	15	598	598
Hisse prim hesabı		5.568	5.568
Diğer özkaynak araçları	16	8.300	8.300
Geçmiş yıl karları		26.954	24.590
Birikmiş diğer kapsamlı gelirler		47	(161)
Toplam özsermaye		41.467	38.895
Yükümlülükler ve özkaynaklar toplamı		1.196.360\$	1.143.420\$

İlişikte yer almakta olan dipnotlar işbu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasını teşkil etmektedir.
Sicil numarası: 02263951

Özkaynak Değişim Tablosu (Denetimden Geçmemiş)

milyon \$ cinsinden	Dipnot	Haziran itibarıyla Sona Eren Altı Aylık Dönem	
		2022	2021
Esas sermaye			
Başlangıç Bakiyesi		598 \$	598 \$
Kapanış Bakiyesi		598	598
Hisse prim hesabı			
Başlangıç Bakiyesi		5.568	5.568
Kapanış Bakiyesi		5.568	5.568
Diğer özkaynak araçları			
Başlangıç Bakiyesi		8.300	8.300
Kapanış Bakiyesi		8.300	8.300
Geçmiş yıl karları			
Başlangıç Bakiyesi		24.590	22.437
Finansal dönem karı		2.364	1.246
Vergiler düşüldükten sonra net esasta olmak üzere, gerçekleştirilen borç değerleme düzeltmesinin geçmiş yıl karlarına devri	13	-	(22)
Hisse bazlı ödemeler		566	428
Hisse bazlı ödemelere ilişkin yönetim ek ücreti		(566)	(428)
Kapanış Bakiyesi		26.954	23.661
Birikmiş diğer kapsamlı gelirler			
Başlangıç Bakiyesi		(161)	(325)
Diğer kapsamlı gelirler		208	108
Vergiler düşüldükten sonra net esasta olmak üzere, gerçekleştirilen borç değerleme düzeltmesinin geçmiş yıl karlarına devri	13	-	22
Kapanış Bakiyesi		47	(195)
Toplam özsermaye		41.467\$	37.932\$

Haziran 2022'de ve Haziran 2021'de sona eren altı aylık dönemler için temettü ödenmemiştir.

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

Nakit Akışları Tablosu (Denetimden Geçmemiş)

milyon \$ cinsinden	Dipnot	Haziran itibarıyla Sona Eren Altı Aylık Dönem	
		2022	2021
İşletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akışları			
Faaliyetlerden elde edilen nakit	17	11.291\$	679 \$
Alınan vergiler		2	2
Ödenen vergiler		(245)	(202)
İşletme faaliyetlerinden elde edilen net nakit		11.048	479
Yatırım faaliyetlerinden elde edilen nakit akışları			
Gayrimenkullere, özel maliyetlere ve ekipmanlara ve maddi olmayan varlıklara yönelik sermaye harcaması		(127)	(126)
Satın alınan yatırımlar		(22)	(1.216)
Yatırımların satışından elde edilen kazanç		48	1.030
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit		(101)	(312)
Finansman faaliyetlerinden elde edilen nakit akışları			
Kiralama borçlarına ilişkin ödemeler		-	(2)
Finansman faaliyetlerinde kullanılan net nakit		-	(2)
Ek hesaplar düşüldükten sonra net esasta olmak üzere nakit ve nakit benzerlerindeki net artış		10.947	165
Ek hesaplar düşüldükten sonra net esasta olmak üzere, nakit ve nakit benzerleri başlangıç bakiyesi		52.408	43.718
Ek hesaplar düşüldükten sonra net esasta olmak üzere nakit ve nakit benzerlerindeki kambiyo zararları		(3.396)	(1.317)
Ek hesaplar düşüldükten sonra net esasta olmak üzere, nakit ve nakit benzerleri, kapanış bakiyesi	17	59.959\$	42.566\$

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.

Dipnot 2.

Önemli Muhasebe Politikaları Özeti

Hazırlama Dayanağı

Şirket tarafından finansal tablolar Birleşik Krallık'ta kabul edilmiş uluslararası muhasebe standartları ve Avrupa Birliği'nde (AB) geçerli olan 1606/2002 sayılı Regülasyon (AT) uyarınca kabul edilen Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (IFRS) (AB'de geçerli olduğu haliyle IFRS) çerçevesinde hazırlanmaktadır. Bu finansal tablolar, 2013/50/AB sayılı Direktif tarafından tadil edilen 2004/109/AT sayılı Direktifin 5. Maddesine ve IAS 34 "Ara Dönem Finansal Raporlama"ya uygun olarak hazırlanmıştır. Bu finansal tablolar, Birleşik Krallık'ta kabul edilmiş uluslararası muhasebe standartlarına, söz konusu standartlar kapsamında raporlama yapan şirketler için geçerli olmasından dolayı 2006 tarihli Şirketler Kanunu kapsamındaki gerekliliklere ve AB'de geçerli olması sebebiyle IFRS'ye uygun olarak hazırlanmış olan 2021 Faaliyet Raporu ile birlikte okunmalıdır. Haziran 2022'de sona eren altı aylık dönem itibarıyla ve söz konusu altı aylık dönem için olmak üzere, şirket için geçerli olan Birleşik Krallık'ta kabul edilen uluslararası muhasebe standartları, AB'de geçerli olmasına bağlı olarak IFRS ile tutarlı olmuştur.

Muhasebe Politikaları

Muhasebe politikaları, 2021 Faaliyet Raporunda açıklananlar ile tutarlıdır.

Dipnot 3.

Kritik Muhasebe Tahminleri ve Yargıları

Şirket'in kritik muhasebe tahminleri ve yargıları, aşağıdakiler istisna olmak üzere 2021 Faaliyet Raporunda açıklananlar ile tutarlıdır.

Tahmini Yıl Sonu İhtiyari Ücretlendirme

Şirket'in verilen ücretler ve sosyal yardımlar kaleminin esaslı bir kısmı GS Grubu'nun yılsonunda kesinleştirilen ihtiyari ücretlendirmesini yansıtmaktadır. Şirket tarafından tahmini yıllık ihtiyari ücretlendirmenin ara dönemler arasında paylaştırılmasına yönelik en uygun yolun, söz konusu dönemlerde elde edilen net gelirlere orantılı olması olduğu değerlendirilmektedir.

GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL (KOLEKTİF ŞİRKET)
Finansal Tablolara ilişkin Dipnotlar
(Denetimden Geçmemiş)

Dipnot 4.

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. Faiz dışı gelir şunları içerir:

- Esasen, alım-satım konu varlıklara, yatırımlara, kredilere, alım-satım konu yükümlülükler ve bir takım teminata bağlanmış sözleşmelere ilişkin faiz dışı karlara ve zararlar ilişkili olan, kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde zorunlu olarak ölçülen finansal araçlara ilişkin karlar ve zararlar.
- Esasen, bir takım teminatsız borçlanmalara ve teminata dayalı finansmanlara ilişkin faiz dışı kar ve zararlar ile ilgili olan, kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde gösterilen finansal araçlara ilişkin karlar ve zararlar.
- Esasen, belirli finansal danışmanlık ve aracılık yüklenimi görevlendirmelerinden, müşteri işlemlerinin gerçekleştirilmesinden ve takasından ve belirli yatırım yönetimi hizmetlerinden kaynaklanan net gelirler ile ilgili olan ücret ve komisyonlar.

Aşağıdaki tabloda net gelirler ortaya konmaktadır.

	Haziran itibariyle Sona Eren Üç Aylık Dönem		Haziran itibariyle Sona Eren Altı Aylık Dönem	
<i>milyon \$ cinsinden</i>	2022	2021	2022	2021
Faiz dışı gelir				
Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde zorunlu olarak ölçülen finansal araçlar	(716) \$	2.319\$	(762) \$	4.611 \$
Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde gösterilen finansal araçlar	3.246	(674)	6.485	(271)
Ücretler ve komisyonlar	445	1.106	963	1.932
Faiz dışı gelir	2.975	2.751	6.686	6.272
Faiz geliri				
Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde ölçülen finansal araçlardan elde edilen faiz geliri	798	566	1.406	1.104
İtfa edilmiş maliyette ölçülen finansal araçlardan elde edilen faiz geliri	577	282	968	552
Toplam faiz geliri	1.375	848	2.374	1.656
Faiz gideri				
Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde ölçülen finansal araçlardan kaynaklanan faiz gideri	(901)	(513)	(1.584)	(1.001)
İtfa edilmiş maliyette ölçülen finansal araçlardan kaynaklanan faiz gideri	(849)	(457)	(1.345)	(912)
Toplam faiz gideri	(1.750)	(970)	(2.929)	(1.913)
Net faiz gideri	(375)	(122)	(555)	(257)
Net gelirler	2.600 \$	2.629\$	6.131 \$	6.015 \$

Yukarıdaki tabloda, 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.

Dipnot 5.

Gelir Vergisi Gideri

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

	Haziran itibariyle Sona Eren Üç Aylık Dönem		Haziran itibariyle Sona Eren Altı Aylık Dönem	
<i>milyon \$ cinsinden</i>	2022	2021	2022	2021
Dönem vergisi				
Birleşik Krallık'taki vergiler	137\$	179 \$	444\$	417 \$
Önceki dönemlere ilişkin düzeltmeler	(1)	(7)	(4)	(7)
Yurt dışındaki vergiler	102	95	123	110
Dönem vergisi toplamı	238	267	563	520
Ertelenmiş vergi				
Geçici farkların oluşumu ve ters kaydı	(3)	(108)	172	(145)
Düşürülen/(arttırılan) Birleşik Krallık kurumlar vergisi oranının etkisi	–	(62)	49	(62)
Önceki dönemlere ilişkin düzeltmeler	1	(6)	1	(2)
Ertelenmiş vergi toplamı	(2)	(176)	222	(209)
Gelir vergisi gideri toplamı	236\$	91 \$	785\$	311 \$

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

Birleşik Krallık kurumlar vergisi ana oranını 01 Nisan 2023 tarihinden itibaren %19.0'dan %25.0'e çıkaran 2021 tarihli Finans Kanunu Mayıs 2021'de yürürlüğe konmuştur. 2021 yılının ikinci çeyreğinde, şirketin ertelenmiş vergi varlıkları yeniden ölçülmüş ve kar ve zarar hesabında 62 milyon \$'lık ertelenmiş vergi indirimi muhasebeleştirilmiştir.

GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL (KOLEKTİF ŞİRKET)
Finansal Tablolara ilişkin Dipnotlar
(Denetimden Geçmemiş)

Dipnot 6.

Teminata Bağlanmış Sözleşmeler

Aşağıdaki tabloda teminata bağlanmış sözleşmeler ortaya konmaktadır.

	İtibariyle	
	Haziran 2022	Aralık 2021
<i>milyon \$ cinsinden</i>		
Yeniden satış sözleşmeleri	150.158\$	156.844 \$
Borç alınan menkul kıymetler	106.672	100.522
Toplam	256.830\$	257.366\$

Dipnot 7.

Müşteri Alacakları ve Diğer Alacaklar

Aşağıdaki tabloda, müşteri alacakları ve diğer alacaklar ortaya konmaktadır.

	İtibariyle	
	Haziran 2022	Aralık 2021
<i>milyon \$ cinsinden</i>		
Aracılardan/tacirlerden ve takas kuruluşlarından alacaklar	17.863\$	17.102\$
Müşterilerden ve karşı taraflardan alacaklar	65.549	69.033
Toplam	83.412\$	86.135\$

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.

Dipnot 8.

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.

Aşağıdaki tabloda, alım-satıma konu varlıklar ortaya konmaktadır.

	İtibariyle	
	Haziran 2022	Aralık 2021
<i>milyon \$ cinsinden</i>		
Alım-satıma konu nakit araçlar		
Para piyasası araçları	24	6
Devlet ve resmi kurum yükümlülükleri	28.966	28.256
İpotek ve diğer varlığa dayalı krediler ve menkul kıymetler	317	478
Özel sektör borçlanma araçları	22.345	22.326
Pay benzeri menkul kıymetler	50.761	55.505
Emtia	317	21
Alım-satıma konu nakit araçlar toplamı	102.730	106.592
Türev Araçlar		
Faiz oranları	424.771	422.209
Kredi	23.165	27.761
Dövizler	128.555	91.010
Emtia	40.854	25.805
Hisse Senetleri	67.720	68.861
Türev Araçlar toplamı	685.065	635.646
Alım-satıma konu varlıklar toplamı	787.795\$	742.238\$

Aşağıdaki tabloda alım-satıma konu yükümlülükler ortaya konmaktadır.

	İtibariyle	
	Haziran 2022	Aralık 2021
<i>milyon \$ cinsinden</i>		
Alım-satıma konu nakit araçlar		
Devlet ve resmi kurum yükümlülükleri	28.602 \$	31.558 \$
Özel sektör borçlanma araçları	6.456	5.703
Pay benzeri menkul kıymetler	40.984	35.497
Emtia	17	14
Alım-satıma konu nakit araçlar toplamı	76.059	72.772
Türev Araçlar		
Faiz oranları	410.244	408.017
Kredi	20.477	24.749
Dövizler	126.777	92.707
Emtia	40.162	25.626
Hisse Senetleri	66.157	71.111
Türev Araçlar toplamı	663.817	622.210
Alım-satıma konu yükümlülükler toplamı	739.876\$	694.982\$

Yukarıdaki tablolarda:

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

GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL (KOLEKTİF ŞİRKET)
Finansal Tablolara ilişkin Dipnotlar
(Denetimden Geçmemiş)

Dipnot 9.

Yatırımlar

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

Aşağıdaki tabloda yatırımlar hakkındaki bilgiler ortaya konmaktadır.

	İtibariyle	
	Haziran	Aralık
<i>milyon \$ cinsinden</i>	2022	2021
Özel sektör borçlanma araçları	120\$	161\$
Pay benzeri menkul kıymetler	248	238
Toplam	368\$	399\$

Yukarıdaki tabloda:

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

Dipnot 10.

Diğer Varlıklar

Aşağıdaki tabloda, türe göre diğer varlıklar ortaya konmaktadır.

	İtibariyle	
	Haziran	Aralık
<i>milyon \$ cinsinden</i>	2022	2021
Şirketler arası krediler	5.642\$	2.083\$
Muhtelif alacaklar ve diğer	819	699
Finansal varlıklar toplamı	6.461	2.782
Gayrimenkuller, özel maliyetler ve ekipmanlar	5	9
Maddi olmayan varlıklar	560	553
Kullanım hakkına konu varlıklar	4	5
Emeklilik maaşı fazlası	162	311
Ertelenmiş vergi varlıkları	285	592
Ön ödemeler ve tahakkuk eden gelir	38	20
Vergi ile ilgili varlıklar	100	177
Muhtelif alacaklar ve diğer	44	13
Finansal olmayan varlıklar toplamı	1.198	1.680
Toplam	7.659\$	4.462\$

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

Dipnot 11.

Teminata Dayalı Finansmanlar

Aşağıdaki tabloda teminata dayalı finansmanlar ortaya konmaktadır.

	İtibariyle	
	Haziran	Aralık
<i>milyon \$ cinsinden</i>	2022	2021
Geri alım sözleşmeleri	133.316\$	139.284\$
Borç verilen menkul kıymetler	56.618	51.080
Şirketler arası krediler	7.375	4.205
İhraç edilen borçlanma senetleri	2.562	4.540
Diğer borçlanmalar	5.043	5.430
Toplam	204.914\$	204.539\$

Yukarıdaki tabloda:

- Cari teminata dayalı finansmanlar Haziran 2022 itibariyle 160.23 milyar \$, Aralık 2021 itibariyle ise 143.14 milyar \$ olmuş, cari olmayan teminata dayalı finansmanlar ise Haziran 2022 itibariyle 44.68 milyar \$, Aralık 2021 itibariyle ise 61.40 milyar \$ olmuştur.
- Şirketler arası krediler, ihraç edilen borçlanma senetleri ve diğer borçlanmalar, teminat olarak rehin edilen menkul kıymetler ile teminatlandırılmaktadır. Söz konusu rehin edilen teminat, alım-satım konu varlıklarda veya teminata bağlanmış sözleşmelerde muhasebeleştirilmektedir.

Dipnot 12.

Müşterilere Borçlar ve Diğer Borçlar

Aşağıdaki tabloda, müşterilere ve diğer borçlar ortaya konmaktadır.

	İtibariyle	
	Haziran	Aralık
<i>milyon \$ cinsinden</i>	2022	2021
Aracılar/tacirlere ve takas kuruluşlarına borçlar	4.645 \$	2.781 \$
Müşterilere ve karşı taraflara borçlar	115.903	117.102
Toplam	120.548\$	119.883\$

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

Dipnot 13.

Teminatsız Borçlanmalar

Aşağıdaki tabloda teminatsız borçlanmalar ortaya konmaktadır.

	İtibariyle	
	Haziran	Aralık
<i>milyon \$ cinsinden</i>	2022	2021
Ek Hesaplar	137 \$	14 \$
Şirketler arası krediler - MREL bakımından elverişli	19.372	16.179
Şirketler arası krediler - MREL bakımından elverişli	18.391	18.215
İhraç edilen borçlanma senetleri	37.120	35.179
İkinci dereceden teminatlı krediler	5.452	5.387
Diğer borçlanmalar	5.370	4.839
Toplam	85.842\$	79.813\$

Yukarıdaki tabloda:

- Cari teminatsız borçlanmalar Haziran 2022 itibariyle 28.27 milyar \$, Aralık 2021 itibariyle ise 25.62 milyar \$ olmuş, cari olmayan teminatsız borçlanmalar ise Haziran 2022 itibariyle 57.58 milyar \$, Aralık 2021 itibariyle ise 54.20 milyar \$ olmuştur.
- İhraç edilen borçlanma senetlerine ve diğer borçlanma araçlarına ilişkin ödemeler genellikle, ağırlıklı olarak faiz oranları, hisse senetleri ve dövizler ile ilgili olan dayanak finansal varlıklara referanslandırılmaktadır.
- Haziran 2022 itibariyle 5.45 milyar \$, Aralık 2021 itibariyle 5.39 milyar \$ olan ikinci dereceden teminatlı krediler, şirketin ana şirketinden alınan, teminatsız olan ve ABD Merkez Bankası'nın Federal Fon oranının üzerinde bir marjda faiz içeren, 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 gelirlerde yer verilen, söz konusu finansal yükümlülüklerle ilişkin kümülatif net vergi öncesi borç değerleme düzeltmesi karlarına/(zararlarına) ilişkin bilgiler ortaya konmaktadır.

	Haziran		Haziran	
	İtibariyle Sona		İtibariyle Sona	
	Eren Üç Aylık		Eren Altı Aylık	
	Dönem		Dönem	
<i>milyon \$ cinsinden</i>	2022	2021	2022	2021
Başlangıç Bakiyesi	(1) \$	(307)\$	(188)\$	(290)\$
Borç değerleme düzeltmesi	233	22	420	(9)
Geçmiş yıl karlarına devir	(1)	16	(1)	30
Kapanış Bakiyesi	231\$	(269)\$	231 \$	(269)\$

Yukarıdaki tabloda, söz konusu belirli finansal yükümlülüklerin vadesinden önce itfa edilmesine müteakiben gerçekleşen, Haziran 2022'de sona eren üç aylık dönem için olan 1 milyon \$'lık (vergiler düşüldükten sonra net esasta 0 milyon \$) net karlar, Haziran 2021'de sona eren üç aylık dönem için olan 16 milyon \$'lık (vergiler düşüldükten sonra net esasta 12 milyon \$) net zarar, Haziran 2022'de sona eren altı aylık dönem için olan 1 milyon \$'lık (vergiler düşüldükten sonra net esasta 0 milyon \$) ve Haziran 2021'de sona eren altı aylık dönem için olan 30 milyon \$'lık (vergiler düşüldükten sonra net esasta 22 milyon \$) net zarar, birikmiş diğer kapsamlı gelirler kaleminden geçmiş yıl karlarına devredilmiştir.

Dipnot 14.

Diğer Yükümlülükler

Aşağıdaki tabloda türe göre diğer pasifler ortaya konmaktadır.

	İtibariyle	
	Haziran	Aralık
<i>milyon \$ cinsinden</i>	2022	2021
Ücretlendirme ve sosyal haklar	1.800\$	2.649\$
Gelir vergisi ile ilgili yükümlülükler	351	450
Kiralama yükümlülükleri	5	5
Tahakkuk etmiş giderler ve diğer	985	1.717
Finansal yükümlülükler toplamı	3.141	4.821
Gelir vergisi ile ilgili yükümlülükler	211	4
Diğer vergiler ve sosyal güvenlik giderleri	359	482
Karşılıklar	2	1
Finansal olmayan yükümlülükler toplamı	572	487
Toplam	3.713\$	5.308\$

GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL (KOLEKTİF ŞİRKET)
Finansal Tablolara ilişkin Dipnotlar
(Denetimden Geçmemiş)

Karşılıklar

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

<i>milyon \$ cinsinden</i>	
Aralık 2020 itibariyle	1 \$
Dönem sırasındaki mükellefiyet	1
Dönem sırasında kullanılan	(1)
Aralık 2021 itibariyle	1 \$
Dönem sırasındaki mükellefiyet	8
Dönem sırasında kullanılan	(7)
Haziran 2022 itibariyle	2 \$

Dipnot 15.

Esas Sermaye

Aşağıdaki tabloda esas sermaye ortaya konmaktadır.

Tahsis edilmiş, talep edilmiş ve tamamen ödenmiş	Her biri 1\$ olan adi hisseler	<i>milyon \$ cinsinden</i>
Aralık 2020 itibariyle	598.182.053	598\$
Aralık 2021 itibariyle	598.182.053	598\$
Haziran 2022 itibariyle	598.182.053	598\$

Dipnot 16.

Diğer Özkaynak Araçları

Aşağıdaki tabloda, teminatsız AT1 tahvillerine ilişkin bilgiler ortaya konmaktadır.

İhracın gerçekleştirildiği ay	AT1 tahvillerinin sayısı	<i>milyon \$</i>	Faiz oranı
Haziran 2017	5.800	5.800\$	yıllık % 9.00
Kasım 2018	2.500	2.500	yıllık % 8.67
Haziran 2022 itibariyle	8.300	8.300\$	

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

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

Dipnot 17.

Nakit Akışları Tablosu Mutabakatları

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

<i>milyon \$ cinsinden</i>	Haziran itibariyle	
	2022	2021
Nakit ve nakit benzerleri	60.096\$	42.645\$
Ek Hesaplar (bakınız Dipnot 13)	(137)	(79)
Toplam	59.959\$	42.566\$

Yukarıdaki tabloda, Haziran 2022 itibariyle 2.93 milyar \$, Haziran 2021 itibariyle 2.76 milyar \$ olmak üzere, şirket tarafından kullanılmaya müsait olmayan nakde, hazır değerler kapsamında yer verilmiştir.

İşletme Faaliyetlerinden Elde Edilen Nakit Akışlarının Mutabakatı

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

<i>milyon \$ cinsinden</i>	Haziran itibariyle Sona Eren Altı Aylık Dönem	
	2022	2021
Vergi öncesi kar	3.149 \$	1.557 \$
Aşağıdakilere yönelik düzeltmeler		
Değer düşürme ve amortisman	125	100
Özel maliyetlerin elden çıkarılmasına ilişkin zarar	-	4
Maaş esaslı emeklilik planına ilişkin kredi	(2)	-
Kambiyo zararları	3.366	1.320
Hisse bazlı ücretlendirme gideri	(202)	668
Karşılıklar	8	-
İkinci dereceden teminatlı kredilere ve MREL bakımından elverişli olan şirketler arası kredilere	241	232
Yatırımlara ilişkin zararlar/(karlar)	5	(58)
İşletme aktiflerindeki ve pasiflerindeki değişimler	6.690	3.823
İşletme aktiflerindeki değişimler		
Teminata bağlanmış sözleşmelerdeki düşüş/(artış)	536	(74.136)
Müşteri alacakları ve diğer alacaklardaki düşüş	2.723	7.612
Alım-satım konu varlıklardaki düşüş/(artış)	(45.557)	185.510
Kredilerdeki düşüş	198	159
Diğer varlıklardaki düşüş/(artış)	(3.685)	5.539
İşletme aktiflerindeki değişimler	(45.785)	124.684
İşletme pasiflerindeki değişimler		
Teminata dayalı finansmanlardaki artış	375	57.361
Müşterilere ve diğer borçlardaki artış	665	1.341
Alım satım konu yükümlülüklerdeki artış/(düşüş)	44.894	(186.485)
Teminatsız borçlanmalardaki artış/(düşüş)	6.084	(341)
Diğer yükümlülüklerdeki artış/(düşüş)	(1.632)	296
İşletme yükümlülüklerindeki değişimler	50.386	(127.828)
Faaliyetlerden elde edilen nakit	11.291 \$	679

Yukarıdaki tabloda faaliyetlerden elde edilen nakitte, Haziran 2022'de sona eren altı aylık dönem için olan 2.45 milyar \$, Haziran 2021'de sona eren altı aylık dönem için ise 1.76 milyar \$ olmak üzere, ödenen faize ve Haziran 2022'de sona eren altı aylık dönem için 1.70 milyar \$, Haziran 2021'de sona eren dönem için ise 1.49 milyar \$ olmak üzere, alınan faize yer verilmiştir.

Dipnot 18.

Şarta Bağlı Yükümlülükler

Yasal İşlemler

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

Banco Espirito Santo S.A. ve Oak Finance. 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. 2018 yılının Temmuz ayında İngiliz Yüksek Mahkemesi tarafından, şirketin paralel davasında Portekiz İdare Mahkemesi tarafından BoP aleyhine hüküm verilmediği sürece ve verilinceye değin İngiliz mahkemelerinin şirket tarafından açılan dava konusunda yargı yetkisine sahip olmayacağına hükmedilmiştir. Temmuz 2018'de, BES'in muhtemel iflas riskine konu olduğunun şirket tarafından bilinmekte olduğunun iddia edilmesi de dahil olmak üzere, söz konusu Kredinin kullanılmasıyla 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, tespite yönelik ve ihtiyati tedbirin yanı sıra belirlenmemiş tutarda olmak üzere, mahkeme tarafından yaralı tarafın normalde olandan üç katı haklı bulunması talep edilmektedir. Davahılar 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 tespite yönelik ve ihtiyati tedbirin yanı sıra, belirlenmemiş tutarda olmak üzere, mahkeme tarafından yaralı tarafın normalde olandan üç katı haklı bulunması talep edilmektedir. 29 Mart 2020 tarihinde, söz konusu mahkeme tarafından davalıların ret ve tekrar inceleme talepleri kabul edilmiş ve bu durum, tüm hak taleplerinin düşmesi ile sonuçlanmıştır. 27 Nisan 2020 tarihinde, davacılar tarafından Temyiz Mahkemesi İkinci Dairesi nezdinde temyiz başvurusunda bulunulmuştur.

Finansal Tablolara ilişkin Dipnotlar (Denetimden Geçmemiş)

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. Münferit davacıların çoğunun istemlerine ilişkin olarak davalıların karar duruşmasına yönelik talebi bölge mahkemesi tarafından 17 Şubat 2021 tarihinde kabul edilmiştir. 14 Nisan 2021 tarihinde, davacılar tarafından Temyiz Mahkemesi İkinci Dairesi nezdinde temyiz başvurusunda bulunulmuştur. 31 Mayıs 2022 tarihinde, söz konusu geri kalan iki münferit davacı tarafından davalılar ile sulh sözleşmesi imzalanmıştır. Söz konusu sulh işlemine yönelik katkı payının toplam miktarı şirket tarafından ödenmiştir.

Kredi Temerrüt Swapı Antitröst Davaları. Şirket, New Mexico için Yetkili Olan ABD Bölge Mahkemesi nezdinde 30 Haziran 2021 tarihinde açılan, kredi temerrüt swaplarının uzlaşısına ilişkin mefruz bir antitröst grup davasında davalılar arasında yer almaktadır. Söz konusu dava dilekçesinde genel olarak, 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 bulunmaktadır. 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, şikayetin reddine yönelik talepte bulunulmuştur. 04 Şubat 2022 tarihinde, davacılar tarafından tadil edilmiş bir dilekçe sunulmuş ve The Goldman Sachs Group Inc. söz konusu davadan ihtiyari olarak çıkarılmıştır. Davacılar tarafından 5 Nisan 2022 tarihinde, değişikliğe konu şikayetin reddine yönelik talepte bulunulmuştur.

Mevzuat Kaynaklı Soruşturmalar ve İncelemeler ve İlgili Davalar. The Goldman Sachs Group Inc. ve şirket de dahil olmak üzere, bir takım bağlı ortaklıkları, aşağıdakiler de dahil olmak üzere, GS Grubu'nun iş kollarına ve faaliyetlerine ilişkin olarak çeşitli resmi ve düzenleyici kurumlar ile öz denetim kuruluşları tarafından yürütülen bir dizi diğer 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:

- Menkul kıymetlere ilişkin halka arz süreci ve aracılık yüklenimi uygulamaları;
- Yatırım yönetimi ve finansal danışmanlık hizmetleri;
- Çıkar çatışmaları;
- Devlet ile ilgili finansmanları ve diğer hususları içeren işlemler;
- Özel sektör ve kamu menkul kıymetlerinin, dövizlerin, emtiaların ve diğer finansal ürünlerin arzı, ihalesi, satışı, alım-satımı ve takası ve ilgili satış ve diğer iletişim ve faaliyetler ve açığa satış kuralları, algoritmik, yüksek sıklıklı ve 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 19.

İlişkili Taraf Açıklamaları

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

- Söz konusu şirketin ana şirketleri;
- Diğer GS Grubu bağlı ortaklıkları;
- Söz konusu şirketin kilit konumdaki yönetim personeli;
- Söz konusu şirketin ana şirketlerinin kilit konumdaki yönetim personeli ve
- Söz konusu şirketin maaş esaslı emeklilik planını ve GS Grubu'nun mensuplarını içeren diğer ilişkili taraflar.

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

Haziran 2022'de sona eren altı aylık dönem için olan bu işlemlerin mahiyeti, şirketin 2021 Faaliyet Raporunun II. Bölümünde yer alan Dipnot 27 "İlişkili Taraf Açıklamaları" kapsamında açıklananlar ile tutarlıdır.

Dipnot 20.

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
Haziran 2022 itibarıyla			
Nakit ve nakit benzerleri	- \$	60.096 \$	60.096 \$
Teminata bağlanmış	171.896	84.934	256.830
Müşteri alacakları ve diğer alacaklı	-	83.412	83.412
Alım-satıma konu varlıklar	787.795	-	787.795
Yatırımlar	368	-	368
Krediler	200	-	200
Diğer varlıklar	5.004	1.457	6.461
Toplam	965.263\$	229.899\$	1.195.162\$
Aralık 2021 itibarıyla			
Nakit ve nakit benzerleri	- \$	52.422 \$	52.422 \$
Teminata bağlanmış	178.279	79.087	257.366
Müşteri alacakları ve diğer alacaklı	-	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\$

milyon \$ cinsinden	Finansal Yükümlülükler			
	Alım-satım amaçlı olarak elde tutulanlar	Gerçeğe uygun değerde gösterilenler	İtfa edilmiş maliyet	Toplam
Haziran 2022 itibarıyla				
Teminata dayalı finansmanlar	- \$	135.409\$	69.505 \$	204.914 \$
Müşterilere borçlar ve diğer	-	-	120.548	120.548
Alım-satıma konu yükümlülükler	739.876	-	-	739.876
Teminatsız borçlanmalar	-	39.550	46.292	85.842
Diğer yükümlülükler	-	-	3.141	3.141
Toplam	739.876\$	174.959\$	239.486\$	1.154.321\$
Aralık 2021 itibarıyla				
Teminata dayalı finansmanlar	- \$	146.237	58.302	204.539 \$
Müşterilere borçlar ve diğer	-	-	119.88	119.883
Alım-satıma konu yükümlülükler	694.982	-	-	694.982
Teminatsız borçlanmalar	-	39.191	40.62	79.813
Diğer yükümlülükler	-	-	4.82	4.821
Toplam	694.982\$	185.427	223.629\$	1.104.038\$

Dipnot 21.

Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü

Herhangi bir finansal aracın gerçeğe uygun değeri, ölçüm tarihinde piyasa katılımcıları arasındaki herhangi bir intizamlı işlemde herhangi bir varlığın satılması için tesellüm edilecek veya herhangi bir borcu devretmek için ödenecek olan tutardır. Finansal varlıklar alış fiyatlarından, finansal 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

Şirketin aşağıda açıklanmakta olan finansal varlıklarının ve yükümlülüklerinin gerçeğe uygun değerinin tespit edilmesinde kullanılan değerlendirme teknikleri ve önemli girdiler, 2021 Faaliyet Raporunun II. Bölümündeki Dipnot 29 "Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü" kapsamında tanımlanmakta olanlar 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
Haziran 2022 itibarıyla				
Finansal varlıklar				
Teminata bağlanmış sözleşmeler	– \$	171.779\$	117 \$	171.896\$
Alım-satıma konu nakit araçlar	72.908	29.159	663	102.730
Türev araçlar	69	679.914	5.082	685.065
Alım-satıma konu varlıklar	72.977	709.073	5.745	787.795
Yatırımlar	13	233	122	368
Krediler	–	143	57	200
Diğer varlıklar	–	5.004	–	5.004
Toplam	72.990\$	886.232\$	6.041 \$	965.263\$
Finansal yükümlülükler				
Teminata dayalı finansmanlar	– \$	135.186\$	223 \$	135.409\$
Alım-satıma konu nakit araçlar	66.652	9.363	44	76.059
Türev araçlar	50	660.730	3.037	663.817
Alım-satıma konu yükümlülükler	66.702	670.093	3.081	739.876
Teminatsız borçlanmalar	–	27.364	12.186	39.550
Toplam	66.702\$	832.643\$	15.490\$	914.835\$
Net türev işlemler	19 \$	19.184 \$	2.045 \$	21.248 \$

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 yükümlülükler				
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 \$

Yukarıdaki tabloda, alım satıma konu varlıklarda, Haziran 2022 itibarıyla 12 milyon \$, Aralık 2021 itibarıyla ise 12 milyon \$ olmak üzere, finansal riskten korunma araçları olarak gösterilen türev araçlara yer verilmiştir.

Finansal Tablolara ilişkin Dipnotlar (Denetimden Geçmemiş)

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.

milyon \$ cinsinden, girdiler hariç	Haziran 2022 itibariyle		Aralık 2021 itibariyle	
	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	81 \$		157\$	
Getiri	%3.9 ila %14.0	%7.9	%1.7 ila %18.0	%4.7
Geri kazanım oranı	%45 ila %76.8	%60.4	%47.2 ila %72.5	%58.4
Süre (yıl)	0.8 ila 11.6	5.1	0.4 ila 17.2	4.2
Özel sektör borçlanma araçları ve devlet ve resmi kurum yükümlülükleri				
Seviye 3 varlıklar	510\$		464\$	
Getiri	%2.4 ila %42.2	%11.2	%1.1 ila %15.1	%5.6
Geri kazanım oranı	%9.0 ila %36.0	%24.8	%9.0 ila %60.0	36.1
Süre (yıl)	0.4 ila 21.6	6.1	1.8 ila 28.5	5.7
Pay benzeri menkul kıymetler				
Seviye 3 varlıklar	72 \$		96 \$	
Süre (yıl)	6.1 ila 6.1	6.1	6.5 ila 6.5	6.5
Toplam	663\$		717\$	
Yatırımlar				
Özel sektör borçlanma araçları				
Seviye 3 varlıklar	58 \$		49 \$	
Geri kazanım oranı	%9.1 ila %78.5	%66.9	%9.1 ila %76.0	%66.6
Pay benzeri menkul kıymetler				
Seviye 3 varlıklar	64 \$		56 \$	
Çarpanlar	0.7x ila 7.2x	6.2x	7.6x ila 7.6x	7.6x
Toplam	122\$		105 \$	
Krediler				
Kurumsal				
Seviye 3 varlıklar	57 \$		55 \$	
Getiri	%43 ila %10.0	%5.2	%4.1 ila %4.1	%4.1
Geri kazanım oranı	%15.0 ila %15.0	%15.0	%15.0 ila %15.0	%15.0
Süre (yıl)	3.1 ila 3.1	3.1	Yoktur	Yoktur

Yukarıdaki tabloda:

- Aralıklar, her bir nakit araç türünün değerlemesinde kullanılan önemli gözlemlenemez nitelikteki girdileri temsil etmektedir ve ağırlıklı ortalamalar, söz konusu aracın nispi gerçeğe uygun değerine göre her bir girdinin ağırlıklandırılmasıyla hesaplanır.
- Söz konusu aralıklar ve bu girdilerin ağırlıklı ortalamaları, herhangi bir alım-satıma konu aracın gerçeğe uygun değerinin hesaplanması sırasında kullanılacak uygun girdileri temsil etmemektedir. Örneğin, ipoteklere ve diğer varlığa

dayalı kredilere ve menkul kıymetlere ilişkin en yüksek getiri, belirli bir ipoteğin değerlemesi için uygun olmakla birlikte, diğer ipoteklerin değerlemesi için uygun olmayabilir. Bu doğrultuda, söz konusu girdi aralıkları, seviye 3 alım-satıma konu nakit araçların gerçeğe uygun ölçümlerinde belirsizlik veya buna dair olası aralıkları temsil etmemektedir.

- Seviye 3 araçların değerlemesinde kullanılan getirideki veya süredeki artışların daha düşük gerçeğe uygun değer ölçümüyle sonuçlanması mümkün olabilecek iken, geri kazanım oranındaki veya çarpanlardaki artışların Haziran 2022 ve Aralık 2021 itibariyle daha yüksek gerçeğe uygun değer ölçümüyle sonuçlanması söz konusu olacaktır. Her bir seviye 3 aracın kendine özgü mahiyetine bağlı olarak girdilerin karşılıklı ilişkisi mutlaka her bir ürün türü dahilinde birörnek olmaz.
- İpotekler ve diğer varlığa dayalı krediler ve menkul kıymetler ile özel sektör borçlanma araçları ve devlet ve resmi kurum yükümlülükleri ve krediler, iskonto edilmiş nakit akışları kullanılarak değerlendirir iken, pay benzeri menkul kıymetler, piyasadaki karşılaştırılabilir unsurlar ve iskonto edilmiş nakit akışları kullanılarak değerlendirir.
- Herhangi bir aracın gerçeğe uygun değeri, birden fazla değerlendirme tekniği kullanılarak belirlenebilir. Örneğin, piyasadaki karşılaştırılabilir unsurlar ve iskonto edilmiş nakit akışları gerçeğe uygun değer belirlenmesi için birlikte kullanılabilir. Dolayısıyla, seviye 3 bakiyesi bu tekniklerin her ikisini içerir.
- Aralık 2021 itibariyle seviye 3 kredilerin değerlemesi bakımından süre önemli nitelikte olmamıştır.

Finansal Tablolara ilişkin Dipnotlar (Denetimden Geçmemiş)

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,	Haziran 2022 itibariyle		Aralık 2021 itibariyle	
	Tutar veya Aralık	Ortalama/ Medyan	Tutar veya Aralık	Ortalama/ Medyan
<i>girdiler hariç</i>				
Net esasta olmak üzere faiz oranları	211 \$		354 \$	
Korelasyon	%(10 ila %26	%13/%16	%25 ila %26	%25/%26
Volatilité (baz puan)	%48 ila %77	%62/%62	40 ila 100	56/54
Net esasta olmak üzere kredi	2.295\$		2.317 \$	
Kredi marjları (baz puan)	5 ila 808	228/150	5 ila 337	142/118
Geri kazanım oranları	%20 ila %75	%42/%40	%20 ila %50	%37/%40
Net esasta olmak üzere dövizler	(50) \$		37 \$	
Korelasyon	%20 ila %23	%21/%21	%20 ila %23	%21/%21
Net esasta olmak üzere hisse senetleri	(422)\$		(1.629)\$	
Korelasyon	%(39) ila %99	%59/%62	%(37) ila %98	%51/%51
Volatilité	%2 ila %111	%20/%21	%3 ila %88	%18/%18
Net esasta olmak üzere emtia	11 \$		- \$	
Toplam	2.045\$		1.079 \$	

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 değerlendirilen, kredi türevleri ise opsiyon fiyatlaması, korelasyon ve iskonto edilmiş nakit akışı modelleri kullanılarak değerlendirilir.
- Herhangi bir aracın gerçeğe uygun değeri, birden fazla değerlendirme tekniği kullanılarak belirlenebilir. Örneğin, opsiyon fiyatlaması modelleri ve iskonto edilmiş nakit akışları modelleri, gerçeğe uygun değerin belirlenmesi için

genellikle birlikte kullanılır. Dolayısıyla, seviye 3 bakiyesi bu tekniklerin her ikisini içerir.

- Dövizler ve hisse senetleri dahilindeki korelasyon, çapraz ürün türü korelasyonunu içerir.

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

Şirketin seviye 3 türev araçlarını değerlemek için kullanılan önemli gözlemlenemez nitelikteki girdilerin aralığı ile şirketin seviye 3 araçlarının önemli gözlemlenemez nitelikteki girdilerdeki değişimlere yönelik duyarlılığı, 2021 Faaliyet Raporunun II. Bölümünde yer alan Dipnot 29 "Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü" kapsamında tanımlanan bilgiler ile tutarlıdır.

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

- **Yeniden Satış ve Geri Alım Sözleşmeleri ve Borç Alınan ve Verilen Menkul Kıymetler.** Haziran 2022 ve Aralık 2021 itibariyle, seviye 3 diğer yeniden satış sözleşmelerini değerlemek üzere kullanılan önemli gözlemlenemez nitelikteki girdiler, gözlemlenemez nitelikteki girdilere ilişkin alım satıma konu nakit araçlar açıklamalarına dahil edilir. Bakınız yukarıdaki "Alım-Satıma Konu Nakit Araçlar, Yatırımlar ve Krediler" ve "Türevler". Haziran 2022 ve Aralık 2021 itibariyle, herhangi bir seviye 3 borç alınan menkul kıymet, geri alım sözleşmesi ve borç verilen menkul kıymet söz konusu olmamıştır.
- **Diğer Teminatlı Finansmanlar.** Haziran 2022 ve Aralık 2021 itibariyle, seviye 3 diğer teminatlı finansmanları değerlemek için kullanılan önemli gözlemlenemez nitelikteki girdiler, gözlemlenemez nitelikteki girdilere ilişkin türevlere ve alım-satıma konu nakit araçlara, yatırımlara ve kredilere yönelik açıklamalara dahil edilmektedir. Bakınız yukarıdaki "Alım-Satıma Konu Nakit Araçlar, Yatırımlar ve Krediler" ve "Türevler".
- **Teminatsız Borçlanmalar.** Haziran 2022 ve Aralık 2021 itibariyle, seviye 3 teminatsız finansmanları değerlemek için kullanılan önemli gözlemlenemez nitelikteki girdiler, gözlemlenemez nitelikteki girdilere ilişkin türevlere ve alım-satıma konu nakit araçlara, yatırımlara ve kredilere yönelik açıklamalara dahil edilmektedir. Bakınız yukarıdaki "Alım-Satıma Konu Nakit Araçlar, Yatırımlar ve Krediler" ve "Türevler".

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

Haziran 2022'de sona eren altı aylık dönem ile Haziran 2021'de sona eren altı aylık dönem sırasında, tekrarlayan esasta gerçeğe uygun değerde ölçülen seviye 1 ve seviye 2 finansal varlıklar ve borçlar arasında önemli devirler söz konusu olmamıştır.

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 Haziran 2022 itibariyle yaklaşık olarak 526 milyon \$, Haziran 2021 itibariyle ise 380 milyon \$ olarak, olumsuz değişiklikler için ise Haziran 2022 itibariyle 228 milyon \$, Haziran 2021 itibariyle ise 229 milyon \$ olarak ölçümlenmiştir. Makul çerçevede olası alternatif olumsuz varsayımların belirlenmesinde, potansiyel belirsizliğin var olduğu olayların belirlenmesi ve ölçümlenmesi için detaylı bir işletme ve pozisyon seviyesi incelemesi gerçekleştirilmiştir. Bu incelemede, söz konusu pozisyonların mevcut olan piyasa bilgileri aralığına kıyasla gerçeğe uygun değeri göz önünde bulundurulmuştur.

Haziran 2022 itibariyle, olumlu değişikliklere ilişkin etkiye esasen hisse senedi ve sabit getirili türevlere ilişkin değerlendirme düzeltmelerindeki değişiklikler ve teminatlı fonlama marjlarının ve pay benzeri menkul kıymetlerin değerlemesine ilişkin varsayımlardaki değişiklikler sebebiyet vermiştir. Aralık 2021 itibariyle, olumlu değişikliklere ilişkin etkiye esasen hisse senedi ve sabit getirili türevlere ilişkin değerlendirme düzeltmelerindeki değişiklikler ve teminatlı fonlama marjlarının değerlemesine ilişkin varsayımlardaki değişiklikler sebebiyet vermiştir. Gerek Haziran 2022 gerek Aralık 2021 itibariyle, olumsuz değişikliklere ilişkin etkiye esasen, teminatlı fonlama marjlarının değerlemesine ilişkin varsayımlardaki, volatilite ve korelasyon girdilerindeki ve kredi marjlarındaki değişiklikler sebebiyet vermiştir.

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	Haziran itibariyle Sona Eren Altı Aylık Dönem	
	2022	2021
Başlangıç Bakiyesi	190\$	209 \$
Yeni işlemler	96	114
Dönem sırasında gelir tablosunda muhasebeleştirilen	(56)	(113)
Kapanış Bakiyesi	230 \$	210 \$

Finansal Tablolara ilişkin Dipnotlar (Denetimden Geçmemiş)

Seviye 3 İleriye Taşıma

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

milyon \$ cinsinden	Haziran itibarıyla Sona Eren Altı Aylık Dönem	
	2022	2021
Finansal varlıklar toplamı		
Başlangıç Bakiyesi	5.760 \$	6.365 \$
Kar/(zararlar)	(312)	(255)
Alımlar	871	344
Satışlar	(240)	(172)
Uzlaşmalar	(831)	(362)
Seviye 3'e yapılan devirler	1.239	187
Seviye 3'den yapılan devirler	(446)	(448)
Kapanış Bakiyesi	6.041 \$	5.659 \$
Finansal yükümlülükler toplamı		
Başlangıç Bakiyesi	(18.239)\$	(13.450)\$
Kar/(zararlar)	2.133	(754)
Alımlar	79	(35)
Satışlar	(213)	(446)
İhraçlar	(2.775)	(12.677)
Uzlaşmalar	3.845	5.773
Seviye 3'e yapılan devirler	(937)	(579)
Seviye 3'den yapılan devirler	617	1.395
Kapanış Bakiyesi	(15.490)\$	(20.773)\$

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, gerçekleştikleri raporlama döneminin başlangıcında muhasebeleştirilir. Buna göre, söz konusu tablolarda, söz konusu dönemin sonu öncesinde seviye 3'de devredilmiş olan seviye 3 finansal varlıklara ve 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.
- Haziran 2022'de sona eren altı aylık dönem ile Haziran 2021'de sona eren altı aylık dönem için seviye 3 finansal varlıklara ilişkin net karlar, kar ve zarar hesabındaki "Net gelirler" kaleminde rapor edilmektedir.
- Haziran 2022'de sona eren altı aylık dönem için olan 2.13 milyar \$'lık seviye 3 finansal yükümlülüklerle ilişkin net karlarda, kar ve zarar hesabındaki "Net gelirler" kaleminde açıklanan 1.95 milyarlık karlara ve kapsamlı gelir tablosundaki "Borç değerleme düzeltmesi" kaleminde açıklanan 188 milyon \$'lık karlara yer verilmiştir. Haziran 2021'de sona eren altı aylık dönem için olan 754 milyon \$'lık seviye 3 finansal borçlara ilişkin net zararlar, kar ve zarar hesabındaki "Net gelirler" kaleminde rapor edilen 768 milyon \$'lık zararlar ve kapsamlı gelir tablosundaki "Borç değerleme düzeltmesi" kaleminde rapor edilen 15 milyon \$'lık karlara yer verilmiştir.

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

milyon \$ cinsinden	Haziran itibarıyla Sona Eren Altı Aylık Dönem	
	2022	2021
Teminata bağlanmış sözleşmeler		
Başlangıç Bakiyesi	121 \$	– \$
Kar/(zararlar)	(4)	–
Kapanış Bakiyesi	117 \$	– \$
Alım-satım konu varlıklar		
Başlangıç Bakiyesi	5.479\$	6.122 \$
Kar/(zararlar)	(302)	(280)
Alımlar	848	343
Satışlar	(236)	(170)
Uzlaşmalar	(830)	(349)
Seviye 3'e yapılan devirler	1.232	125
Seviye 3'den yapılan devirler	(446)	(398)
Kapanış Bakiyesi	5.745\$	5.393\$
Yatırımlar		
Başlangıç Bakiyesi	105 \$	132 \$
Kar/(zararlar)	(4)	26
Alımlar	15	1
Satışlar	–	(1)
Uzlaşmalar	(1)	(13)
Seviye 3'e yapılan devirler	7	62
Kapanış Bakiyesi	122 \$	207 \$
Krediler		
Başlangıç Bakiyesi	55 \$	111 \$
Kar/(zararlar)	(2)	(1)
Alımlar	8	–
Satışlar	(4)	(1)
Seviye 3'den yapılan devirler	–	(50)
Kapanış Bakiyesi	57 \$	59 \$

Finansal Tablolara ilişkin Dipnotlar (Denetimden Geçmemiş)

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

milyon \$ cinsinden	Haziran itibarıyla Sona Eren Altı Aylık Dönem	
	2022	2021
Teminata dayalı finansmanlar		
Başlangıç Bakiyesi	(380) \$	(240) \$
Kar/(zararlar)	(63)	(30)
İhraçlar	(47)	(101)
Uzlaşmalar	267	–
Seviye 3'e yapılan devirler	–	(1)
Kapanış Bakiyesi	(223) \$	(372) \$
Alım-satım konu yükümlülükler		
Başlangıç Bakiyesi	(3.722) \$	(3.558) \$
Kar/(zararlar)	214	(560)
Alımlar	79	6
Satışlar	(213)	(446)
Uzlaşmalar	364	721
Seviye 3'e yapılan devirler	(158)	(263)
Seviye 3'den yapılan devirler	355	418
Kapanış Bakiyesi	(3.081) \$	(3.682) \$
Teminatsız borçlanmalar		
Başlangıç Bakiyesi	(14.137) \$	(9.652) \$
Kar/(zararlar)	1.982	(164)
Alımlar	–	(41)
İhraçlar	(2.728)	(12.576)
Uzlaşmalar	3.214	5.052
Seviye 3'e yapılan devirler	(779)	(315)
Seviye 3'den yapılan devirler	262	977
Kapanış Bakiyesi	(12.186) \$	(16.719) \$

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, şeffaflıkta artışa yol açar.

Finansal Varlıklar.

Haziran 2022'de Sona Eren Altı Aylık Dönem

Alım-Satım Konu Varlıklar. Seviye 3 alım satım konu varlıklara yapılan devirler, öncelikli olarak bu araçta daha az sayıdaki piyasa işlemleri de dahil olmak üzere, piyasa kanıtı eksikliği sonucunda azalan fiyat şeffaflığına bağlı olarak esasen seviye 2'den yapılan belirli pay benzeri menkul kıymetlere ilişkin devirleri yansıtmıştır.

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

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

Seviye 3 yatırımlardan yapılan devirler maddi nitelikte olmamıştır.

Krediler. Seviye 3 kredilere ve seviye 3 kredilerden yapılan devirler maddi nitelikte olmamıştır.

Haziran 2021'de Sona Eren Altı Aylık Dönem

Alım-Satım Konu Varlıklar. Seviye 3 alım-satım konu varlıklara yapılan devirlerde esasen, çoğunlukla bir takım volatilite ve korelasyon girdilerinin azaltılmış şeffaflığına bağlı olarak belirli özkaynak türevlerinin seviye 2'den yapılan devirleri ile çoğunlukla bir takım kredi marjı girdilerinin azaltılmış şeffaflığına bağlı olarak seviye 2'den yapılan bir takım kredi türevleri devirleri yansıtılmıştır.

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

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

Seviye 3 yatırımlardan yapılan devirlerde esasen, çoğunlukla bir takım getiri girdilerinin arttırılmış şeffaflığına bağlı olarak bir takım nakit araçların seviye 2'ye yapılan devirleri yansıtılmıştır.

Krediler. Seviye 3 kredilere ve seviye 3 kredilerden yapılan devirler maddi nitelikte olmamıştır.

Finansal Borçlar.

Haziran 2022'de Sona Eren Altı Aylık Dönem

Seviye 3 alım-satım konu yükümlülüklerine yapılan devirlerde esasen, çoğunlukla bir takım volatilite ve korelasyon girdilerinin azaltılmış şeffaflığına bağlı olarak bir takım özkaynak türevlerinin seviye 2'den yapılan devirleri yansıtılmıştır. Seviye 3 teminatsız borçlanmalara yapılan devirlerde esasen, çoğunlukla bir takım volatilite ve korelasyon girdilerinin azaltılmış şeffaflığına bağlı olarak bir takım melez finansal araçların seviye 2'den yapılan devirleri yansıtılmıştır.

Seviye 3 alım-satım konu yükümlülüklerden yapılan devirlerde esasen, çoğunlukla bir takım volatilite ve korelasyon

Finansal Tablolara ilişkin Dipnotlar (Denetimden Geçmemiş)

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

Haziran 2021'de Sona Eren Altı Aylık Dönem

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 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 alım-satıma konu yükümlülüklerden yapılan devirlerde esasen, çoğunlukla bir takım volatilité ve korelasyon girdilerinin arttırılmış şeffaflığına bağlı olarak bir takım özkaynak türevlerinin seviye 2'ye yapılan devirleri yansıtılmıştır. Seviye 3 teminatsız borçlanmalardan yapılan devirlerde esasen, çoğunlukla bir takım volatilité ve korelasyon girdilerinin arttırılmış 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, Haziran 2022 itibariyle 229.90 milyar \$'lık, Aralık 2021 itibariyle ise 219.43 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.

	İtibariyle	
	Haziran 2022	Aralık 2021
<i>milyon \$ cinsinden</i>		
Cari	182.222\$	167.014\$
Cari olmayan	57.264	56.615
Toplam	239.486\$	223.629\$

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 22.

Finansal Risk Yönetimi ve Sermaye Yönetimi

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

Unaudited Half-yearly Financial Report

June 30, 2022

Goldman Sachs International (unlimited company)

Company Number: 02263951

INDEX

	Page No.
Part I	
Management Report	2
Introduction	2
Executive Overview	2
Business Environment	3
Results of Operations	3
Balance Sheet and Funding Sources	7
Capital Management and Regulatory Capital	7
Regulatory Matters and Other Developments	9
Principal Risks and Uncertainties	10
Risk Management	10
Overview and Structure of Risk Management	11
Liquidity Risk Management	11
Market Risk Management	12
Credit Risk Management	13
Operational Risk Management	15
Model Risk Management	15
Other Risk Management	15
Directors	15
Responsibility Statement	15

	Page No.
Part II	
Unaudited Financial Statements	16
Income Statement	16
Statement of Comprehensive Income	16
Balance Sheet	17
Statement of Changes in Equity	18
Statement of Cash Flows	19
Notes to the Financial Statements	20
Note 1. General Information	20
Note 2. Summary of Significant Accounting Policies	20
Note 3. Critical Accounting Estimates and Judgements	20
Note 4. Net Revenues	21
Note 5. Income Tax Expense	21
Note 6. Collateralised Agreements	22
Note 7. Customer and Other Receivables	22
Note 8. Trading Assets and Liabilities	22
Note 9. Investments	23
Note 10. Other Assets	23
Note 11. Collateralised Financings	23
Note 12. Customer and Other Payables	23
Note 13. Unsecured Borrowings	24
Note 14. Other Liabilities	24
Note 15. Share Capital	25
Note 16. Other Equity Instruments	25
Note 17. Statement of Cash Flows Reconciliations	25
Note 18. Contingent Liabilities	26
Note 19. Related Party Disclosures	28
Note 20. Financial Instruments	28
Note 21. Fair Value Measurement	29
Note 22. Financial Risk Management and Capital Management	34

Management Report

Introduction

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

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

The company's ultimate parent undertaking and controlling entity is The Goldman Sachs Group, Inc. (Group Inc.). Group Inc. is a bank holding company and a financial holding company regulated by the Board of Governors of the Federal Reserve System (FRB). In relation to the company, "GS Group affiliate" means Group Inc. or any of its subsidiaries. Group Inc., together with its consolidated subsidiaries, form "GS Group". GS Group is a leading global financial institution that delivers a broad range of financial services across investment banking, securities, investment management and consumer banking to a large and diversified client base that includes corporations, financial institutions, governments and individuals. The company's results prepared under United States Generally Accepted Accounting Principles (U.S. GAAP) are included in the consolidated financial statements of GS Group.

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

The company generates revenues from the following business activities: Investment Banking; Fixed Income, Currency and Commodities (FICC); Equities; and Investment Management, which includes Asset management and Wealth management.

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

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

Unless otherwise stated, all amounts in this financial report are prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS).

All references to June 2022, March 2022 and June 2021 refer to the periods ended, or the dates, as the context requires, June 30, 2022, March 31, 2022 and June 30, 2021, respectively. All references to December 2021 refer to the date December 31, 2021. All references to December 2020 refer to the date December 31, 2020. All references to "the 2021 Annual Report" are to the company's Annual Report for the period ended December 31, 2021.

Executive Overview

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

Income Statement

Three Months Ended June 2022 versus June 2021. The income statement is set out on page 16 of this financial report. The company's profit for the three months ended June 2022 was \$929 million, an increase of 48% compared with the three months ended June 2021.

Net revenues were \$2.60 billion for the three months ended June 2022, 1% lower than the three months ended June 2021, reflecting significantly lower net revenues in Investment Banking and Investment Management, partially offset by significantly higher net revenues in FICC and higher net revenues in Equities.

Net operating expenses were \$1.44 billion for the three months ended June 2022, 25% lower than the three months ended June 2021, primarily due to significantly lower compensation and benefits.

Six Months Ended June 2022 versus June 2021. The company's profit for the six months ended June 2022 was \$2.36 billion, an increase of 90% compared with the six months ended June 2021.

Net revenues were \$6.13 billion for the six months ended June 2022, 2% higher than the six months ended June 2021, reflecting significantly higher net revenues in FICC and higher net revenues in Equities. These increases were partially offset by significantly lower net revenues in Investment Banking and lower net revenues in Investment Management.

Net operating expenses were \$2.98 billion for the six months ended June 2022, 33% lower than the six months ended June 2021, primarily due to significantly lower compensation and benefits.

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

Management Report

Capital Ratios

The company's CET1 capital ratio under the U.K. capital framework was 11.1% as of June 2022 compared to 10.7% as of December 2021.

Balance Sheet

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

As of June 2022, total assets were \$1.20 trillion, an increase of \$52.94 billion from December 2021, primarily reflecting an increase in trading assets of \$45.56 billion (primarily due to an increase in derivatives, principally as a result of an increase in currencies and commodities derivatives).

As of June 2022, total liabilities were \$1.15 trillion, an increase of \$50.37 billion from December 2021, primarily reflecting an increase in trading liabilities of \$44.89 billion (primarily due to an increase in derivatives, principally as a result of an increase in currencies and commodities derivatives) and an increase in unsecured borrowings of \$6.03 billion (primarily due to an increase in intercompany loans and debt securities issued).

Total level 3 financial assets were \$6.04 billion as of June 2022 and \$5.76 billion as of December 2021. See Note 21 to the financial statements for further information about level 3 financial assets, including changes in level 3 financial assets and related fair value measurement.

Under U.S. GAAP, as of June 2022, total assets were \$590.39 billion and total liabilities were \$557.33 billion. Total assets and total liabilities under U.S. GAAP differ from those reported under IFRS primarily due to the company presenting derivative balances gross under IFRS if they are not net settled in the normal course of business, even where it has a legally enforceable right to offset those balances.

Business Environment

During the second quarter of 2022, the continuation of broad macroeconomic and geopolitical concerns, including inflationary pressures and the prolonged war in Ukraine, and uncertainty about the outlook weighed on economic activity and kept market volatility high. In response, global central banks have continued to tighten monetary policy with additional policy interest rates increases during the quarter. These factors contributed to a decrease in global equity prices and wider corporate credit spreads compared with the end of the first quarter of 2022.

The economic outlook remains uncertain, reflecting concerns about the continuation or escalation of the war between Russia and Ukraine and other geopolitical risks, inflation and supply chain complications, and the persistence of COVID-19-related effects.

Results of Operations

Net Revenues

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

The table below presents net revenues by business activity.

	Three Months Ended June		Six Months Ended June	
<i>\$ in millions</i>	2022	2021	2022	2021
Investment Banking	\$ 236	\$ 704	\$ 531	\$1,357
FICC	967	621	2,702	1,696
Equities	1,165	988	2,366	2,303
Investment Management	232	316	532	659
Total net revenues	\$2,600	\$2,629	\$6,131	\$6,015

Investment Banking

Investment Banking consists of:

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

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

Corporate lending. Includes lending to corporate and financial institution clients, including through relationship lending, middle-market lending and acquisition financing.

Three Months Ended June 2022 versus June 2021. Net revenues in Investment Banking were \$236 million for the three months ended June 2022, 66% lower than the three months ended June 2021, primarily due to significantly lower net revenues in Underwriting and lower net revenues in Financial advisory. The decrease in Underwriting was due to significantly lower net revenues in both Equity and Debt underwriting, reflecting a significant decline in industry-wide volumes. Net revenues in Financial advisory were lower, reflecting a decrease in industry-wide completed mergers and acquisitions transactions.

As of June 2022, the EMEA investment banking transaction backlog was higher compared with March 2022, primarily due to significantly higher estimated net revenues from potential advisory transactions, partially offset by lower estimated net revenues from potential equity and debt underwriting transactions.

Management Report

Six Months Ended June 2022 versus June 2021. Net revenues in Investment Banking were \$531 million for the six months ended June 2022, 61% lower than the six months ended June 2021, primarily due to significantly lower net revenues in Underwriting and Financial advisory. The decrease in Underwriting reflected significantly lower net revenues in both Equity and Debt underwriting, reflecting a significant decline in industry-wide volumes. Net revenues in Financial advisory were significantly lower, reflecting a decrease in industry-wide completed mergers and acquisitions transactions.

As of June 2022, the EMEA investment banking transaction backlog was higher compared with December 2021, primarily due to significantly higher estimated net revenues from potential advisory transactions, partially offset by lower estimated net revenues from potential debt and equity underwriting transactions.

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

FICC

FICC generates revenues from intermediation and financing activities.

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

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

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

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

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

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

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

Three Months Ended June 2022 versus June 2021. Net revenues in FICC were \$967 million for the three months ended June 2022, 56% higher than the three months ended June 2021, due to significantly higher net revenues in FICC intermediation and FICC financing. The increase in FICC intermediation reflected significantly higher net revenues in interest rate products, commodities and currencies, partially offset by lower net revenues in credit products and mortgages. The increase in FICC financing reflected higher net revenues from structured finance, lending and resale agreements.

Six Months Ended June 2022 versus June 2021. Net revenues in FICC were \$2.70 billion for the six months ended June 2022, 59% higher than the six months ended June 2021, due to significantly higher net revenues in FICC intermediation and higher net revenues in FICC financing. The increase in FICC intermediation reflected significantly higher net revenues in currencies, commodities and interest rate products, partially offset by significantly lower net revenues in credit products and mortgages. The increase in FICC financing reflected higher net revenues from resale agreements and structured finance.

Management Report

Equities

Equities generates revenues from intermediation and financing activities.

- **Equities intermediation.** Includes client execution activities related to making markets in equity products and commissions and fees from executing and clearing institutional client transactions on major stock, options and futures exchanges worldwide, as well as over-the-counter (OTC) transactions.
- **Equities financing.** Includes prime brokerage and other equities financing activities, including securities lending, margin lending and swaps and generates revenues primarily in the form of interest rate spreads or fees.

Three Months Ended June 2022 versus June 2021. Net revenues in Equities were \$1.17 billion for the three months ended June 2022, 18% higher compared with the three months ended June 2021, due to significantly higher net revenues in Equities financing and higher net revenues in Equities intermediation. The increase in Equities financing reflected increased activity. The increase in Equities intermediation reflected higher net revenues in derivatives, partially offset by lower net revenues in cash products.

Six Months Ended June 2022 versus June 2021. Net revenues in Equities were \$2.37 billion for the six months ended June 2022, 3% higher compared with the six months ended June 2021, due to significantly higher net revenues in Equities financing, partially offset by lower net revenues in Equities intermediation. The increase in Equities financing reflected increased activity. The decrease in Equities intermediation reflected significantly lower net revenues in cash products and lower net revenues in derivatives.

Investment Management

Investment Management includes Asset management and Wealth management.

Asset management includes direct investments made by the company, which are typically longer-term in nature, and investing services provided to GS Group affiliates or funds managed by GS Group.

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

Three Months Ended June 2022 versus June 2021. Net revenues in Investment Management were \$232 million for the three months ended June 2022, 27% lower than the three months ended June 2021, primarily due to significantly lower net revenues in Asset management, partially offset by higher net revenues in Wealth management.

Six Months Ended June 2022 versus June 2021. Net revenues in Investment Management were \$532 million for the six months ended June 2022, 19% lower than the six months ended June 2021, primarily due to significantly lower net revenues in Asset management, partially offset by higher net revenues in Wealth management.

Management Report

Net Operating Expenses

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

Where the company recognises revenues in its capacity as principal to a transaction and incurs expenses to satisfy some or all of its performance obligations under these transactions, it is required by IFRS 15 'Revenue from Contracts with Customers' (IFRS 15) to report these revenues gross of the associated expenses. Such expenses are included in transaction based and other expenses (known hereafter as "IFRS 15 expenses").

The table below presents net operating expenses and headcount.

\$ in millions	Three Months Ended June		Six Months Ended June	
	2022	2021	2022	2021
Compensation and benefits	\$ 471	\$ 899	\$1,010	\$2,468
Transaction based	404	525	831	1,038
Market development	19	8	31	12
Communications and technology	38	32	75	68
Depreciation and amortisation	62	56	125	100
Professional fees	43	36	84	76
Management charges from				
GS Group affiliates	231	219	520	461
Other expenses	220	214	404	405
Total operating expenses	1,488	1,989	3,080	4,628
Management charges to				
GS Group affiliates	(53)	(77)	(98)	(170)
Net operating expenses	\$1,435	\$1,912	\$2,982	\$4,458
Total headcount at period-end	3,805	3,832		

In the table above:

- Compensation and benefits included a credit of \$142 million for the three months ended June 2022, a charge of \$255 million for the three months ended June 2021, a credit of \$326 million for the six months ended June 2022 and a charge of \$590 million for the six months ended June 2021 representing recharges from Group Inc. equivalent to changes in the fair value of share-based payment awards during the period.
- Compensation and benefits include staff costs related to the company's employees. Management charges from GS Group affiliates includes staff costs recharged to the company by other GS Group affiliates. Management charges to GS Group affiliates includes staff costs recharged by the company to other GS Group affiliates.

Three Months Ended June 2022 versus June 2021. Net operating expenses were \$1.44 billion for the three months ended June 2022, 25% lower than the three months ended June 2021.

Compensation and benefits were \$471 million for the three months ended June 2022, 48% lower than the three months ended June 2021. Excluding the impact of recharges from Group Inc. equivalent to changes in the fair value of share-based payment awards for both periods, compensation and benefits were \$613 million for the three months ended June 2022, 5% lower than the three months ended June 2021.

Transaction based expenses were \$404 million for the three months ended June 2022, 23% lower than the three months ended June 2021, primarily reflecting a decrease in IFRS 15 expenses.

Six Months Ended June 2022 versus June 2021. Net operating expenses were \$2.98 billion for the six months ended June 2022, 33% lower than the six months ended June 2021.

Compensation and benefits were \$1.01 billion for the six months ended June 2022, 59% lower than the six months ended June 2021. Excluding the impact of recharges from Group Inc. equivalent to changes in the fair value of share-based payment awards for both periods, compensation and benefits were \$1.34 billion for the six months ended June 2022, 29% lower than the six months ended June 2021, primarily reflecting a decrease in estimated annual discretionary compensation.

Transaction based expenses were \$831 billion for the six months ended June 2022, 20% lower than the six months ended June 2021, primarily reflecting a decrease in IFRS 15 expenses.

As of June 2022, headcount was essentially unchanged compared with March 2022 and December 2021.

Income Tax Expense

The company's effective tax rate was 24.9% for the six months ended June 2022, which compares to the U.K. corporation tax rate applicable of 27%. The effective tax rate represents the company's income tax expense divided by its profit before taxation.

Management Report

Balance Sheet and Funding Sources

Balance Sheet Management

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

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

Funding Sources

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

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

See "Balance Sheet and Funding Sources" in Part I of the 2021 Annual Report for further information about the company's balance sheet management process and funding sources.

Capital Management and Regulatory Capital

Capital adequacy is of critical importance to the company. The company has in place a comprehensive capital management policy that provides a framework, defines objectives and establishes guidelines to assist the company in maintaining the appropriate level and composition of capital in both business-as-usual and stressed conditions. See "Capital Management and Regulatory Capital" in Part I of the 2021 Annual Report for further information about the company's capital management process and regulatory capital.

Capital Management

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

Regulatory Capital

The company is subject to the U.K. capital framework, which is predominately aligned with the European Union (E.U.) capital framework prescribed in the amended E.U. Capital Requirements Directive (CRD) and the E.U. Capital Requirements Regulation (CRR). These capital regulations are largely based on the Basel Committee on Banking Supervision's (Basel Committee) capital framework for strengthening international capital standards. The Basel Committee is the primary global standard setter for prudential bank regulation and its member jurisdictions implement regulations based on its standards and guidelines.

Regulatory Risk-Based Capital Ratios

The table below presents information about the company's minimum risk-based capital requirements, which incorporate Pillar 2A capital guidance received from the PRA and could change in the future.

	As of	
	June 2022	December 2021
Minimum risk-based capital requirements		
CET1 capital ratio	8.4%	8.1%
Tier 1 capital ratio	10.4%	9.9%
Total capital ratio	13.0%	12.4%

The company's minimum risk-based capital requirements as of June 2022 increased compared with December 2021 to incorporate updated capital guidance received from the PRA.

Management Report

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

\$ in millions	As of	
	June 2022	December 2021
Risk-based capital and risk-weighted assets		
CET1 capital	\$ 30,465	\$ 28,810
Additional Tier 1 notes	\$ 8,300	\$ 8,300
Tier 1 capital	\$ 38,765	\$ 37,110
Tier 2 capital	\$ 5,377	\$ 5,377
Total capital	\$ 44,142	\$ 42,487
Risk-weighted assets	\$273,809	\$269,762
Risk-based capital ratios		
CET1 capital ratio	11.1%	10.7%
Tier 1 capital ratio	14.2%	13.8%
Total capital ratio	16.1%	15.7%

In the table above:

- The company's risk-based capital ratios as of June 2022 included the company's profit after foreseeable charges for the three months ended June 2022 that are still subject to verification by the company's external auditors and approval by the PRA for inclusion in risk-based capital. These profits contributed approximately 28 basis points to the company's risk-based capital ratios as of June 2022, which represents the company's profit for the financial period reduced by foreseeable charges, divided by its risk-weighted assets (RWAs).
- The company's CET1 capital, Tier 1 capital and Total capital ratios as of June 2022 increased compared with December 2021, due to an increase in CET1 capital, partially offset by an increase in the company's RWAs.

Risk-Based Capital

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

\$ in millions	As of	
	June 2022	December 2021
Share capital	\$ 598	\$ 598
Share premium account	5,568	5,568
Retained earnings	26,954	24,590
Accumulated other comprehensive income	47	(161)
Deductions	(2,702)	(1,785)
CET1 capital	30,465	28,810
Additional Tier 1 notes	8,300	8,300
Tier 1 capital	\$38,765	\$37,110
Tier 2 capital	5,377	5,377
Total capital	\$44,142	\$42,487

During both the six months ended June 2022 and the year ended December 2021, the company was in compliance with the capital requirements set by the PRA.

Risk-Weighted Assets

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

\$ in millions	As of	
	June 2022	December 2021
Credit RWAs	\$142,137	\$137,267
Market RWAs	110,832	111,604
Operational RWAs	20,840	20,891
Total	\$273,809	\$269,762

In the table above, credit RWAs as of June 2022 increased by \$4.87 billion compared with December 2021, primarily reflecting higher market volatility and the adoption of the Basel Committee's standardised approach for measuring counterparty credit risk exposures in connection with derivative contracts (SA-CCR) into the U.K. capital framework, effective January 1, 2022.

See "Capital Management and Regulatory Capital" in Part I of the 2021 Annual Report for a description of each RWA component.

Management Report

Leverage Ratio

The company is subject to the leverage ratio framework established by the PRA. The leverage ratio compares Tier 1 capital to a measure of leverage exposure, defined as the sum of certain assets plus certain off-balance-sheet exposures (which include a measure of derivatives, securities financing transactions, commitments and guarantees), less Tier 1 capital deductions.

The company had a leverage ratio of 5.1% as of June 2022 and 4.2% as of December 2021. The leverage ratio as of June 2022 included the company's profits after foreseeable charges for the three months ended June 2022 that are still subject to verification by the company's external auditors and approval by the PRA for inclusion in risk-based capital. These profits contributed approximately 10 basis points to the leverage ratio as of June 2022, which represents the company's profit for the financial period reduced by foreseeable charges, divided by its leverage exposure. The company's leverage ratio as of June 2022 increased compared with December 2021, due to a decrease in leverage exposures and an increase in Tier 1 capital.

In October 2021, the framework was revised to set a minimum leverage ratio requirement at 3.25% that is expected to apply to the company from January 1, 2023.

Minimum Requirement for Own Funds and Eligible Liabilities

The company is also subject to a minimum requirement for own funds and eligible liabilities (MREL) issued to GS Group affiliates, which became fully effective beginning in January 2022.

As of June 2022, the company's MREL of \$62.33 billion was in excess of its minimum requirement and consisted of the company's total regulatory capital of \$44.14 billion and eligible senior intercompany borrowings, excluding accrued interest, of \$18.19 billion.

Swaps, Derivatives and Commodities Regulation

The company is a registered swap dealer with the Commodity Futures Trading Commission (CFTC) and a registered security-based swap dealer with the U.S. Securities Exchange Commission (SEC). As of both June 2022 and December 2021, the company was subject to and in compliance with applicable capital requirements for swap dealers and security-based swap dealers.

Regulatory Matters and Other Developments

Replacement of Interbank Offered Rates (IBORs), including London Interbank Offered Rate (LIBOR)

On January 1, 2022, the publication of all EUR, CHF, JPY and GBP LIBOR (non-USD LIBOR) settings along with certain USD LIBOR settings ceased. The publication of the most commonly used USD LIBOR settings will cease after June 2023. The FCA has allowed the publication and use of synthetic rates for certain GBP and JPY LIBOR settings in legacy GBP or JPY LIBOR-based derivative contracts through December 2022. The U.S. federal banking agencies' guidance strongly encourages banking organisations to cease using USD LIBOR.

The International Swaps and Derivatives Association (ISDA) 2020 IBOR Fallbacks Protocol (IBOR Protocol) has provided derivatives market participants with amended fallbacks for legacy and new derivative contracts to mitigate legal or economic uncertainty. Both counterparties have to adhere to the IBOR Protocol or engage in bilateral amendments for the terms to be effective for derivative contracts. ISDA has confirmed that the FCA's formal announcement to cease both non-USD and USD LIBOR settings fixed the spread adjustment for all LIBOR rates and as a result fallbacks applied automatically for non-USD LIBOR settings following December 31, 2021 and will apply automatically for USD LIBOR settings following June 30, 2023. The Adjustable Interest Rate (LIBOR) Act, that was enacted in March 2022, provides a statutory framework to replace USD LIBOR with a benchmark rate based on the Secured Overnight Financing Rate (SOFR) for contracts governed by U.S. law that have no fallbacks or fallbacks that would require the use of a poll or LIBOR-based rate. Under the LIBOR Act, the FRB must adopt rules to identify the applicable SOFR-based replacement rate by September 11, 2022. In July 2022, the FRB released proposed rules, which would identify different SOFR-based replacement rates for derivative contracts, for cash instruments such as floating-rate notes and preferred stock, for consumer contracts and for certain government-sponsored enterprise contracts.

IBOR Exposure. The company's risk exposure to USD LIBOR is primarily in connection with its derivative contracts and, to a lesser extent, its unsecured debt, collateralised agreements, collateralised financings and cash instruments.

As of June 2022, the notional amount of the company's USD LIBOR-based derivative contracts was approximately \$9 trillion, of which approximately \$5 trillion will mature after June 2023 based on their contractual terms. Substantially all of such derivative contracts are with counterparties under bilateral agreements subject to the IBOR Protocol, or with central clearing counterparties or exchanges which have incorporated fallbacks consistent with the IBOR Protocol in their rulebooks and have announced that they plan to convert USD LIBOR contracts to alternative risk-free reference rates.

Management Report

The company is engaged with its clients in order to remediate contractual agreements related to cash products where necessary and feasible. Remediation of such agreements is executed via bilateral or multilateral transaction-specific amendments depending on the nature of the transactions.

In addition to managing the transition of existing LIBOR based contracts, the company has executed SOFR and Sterling Overnight Index Average-based derivative contracts to make markets and facilitate client activities.

See “Regulatory Matters and Other Developments — Replacement of Interbank Offered Rates (IBORs), including London Interbank Offered Rate (LIBOR)” in Part I of the 2021 Annual Report for further information.

Impact of Russian Invasion of Ukraine

The Russian invasion of Ukraine has negatively affected the global economy and has resulted in significant disruptions in financial markets and increased macroeconomic uncertainty. Governments around the world have responded to Russia’s invasion by imposing economic sanctions and export controls on specific industry sectors, companies and individuals in Russia. Retaliatory restrictions against investors, non-Russian owned businesses and other sovereign states have been implemented by Russia. Businesses globally have experienced shortages in materials and increased costs for transportation, energy and raw materials due, in part, to the negative effects of the war on the global economy. The escalation or continuation of the war between Russia and Ukraine presents heightened risks relating to cyber attacks, the frequency and volume of failures to settle securities transactions, supply chain disruptions, and inflation, as well as the potential for increased volatility in commodity, currency and other financial markets. Complying with economic sanctions and restrictions imposed by governments has resulted in increased operational risk. The extent and duration of the war, sanctions and resulting market disruptions, as well as the potential adverse consequences for the company’s business, liquidity and results of operations, are difficult to predict.

The company’s senior management, risk committees and board of directors receive regular briefings from the company’s independent risk oversight and control functions, including the company’s chief risk officer, on Russian and Ukrainian exposures, as well as other relevant risk metrics. GS Group has established a firmwide working group to identify and assess the operational risk associated with complying with economic sanctions and restrictions as a result of this invasion. In addition, to mitigate the risk of increased cyber attacks, GS Group liaises with government agencies in order to update its monitoring processes with the latest information.

The company is focused on closing its positions and reducing its exposure to Russia. As of June 2022, the company’s total credit exposure to Russian counterparties or borrowers and its total market exposure relating to Russian issuers was not material.

Principal Risks and Uncertainties

The company faces a variety of risks that are substantial and inherent in its businesses. The principal risks and uncertainties that the company faces are: liquidity risk, market risk, credit risk, operational risk, legal and regulatory risk, competition risk, and market developments and general business environment risks. Those risks and uncertainties are consistent with those described in the 2021 Annual Report.

Risk Management

Risks are inherent in the company’s businesses and include liquidity, market, credit, operational, model, legal, compliance, conduct, regulatory and reputational risks. The company’s risks include the risks across its risk categories, regions or global businesses, as well as those which have uncertain outcomes and have the potential to materially impact the company’s financial results, its liquidity and its reputation. For further information about the company’s risk management processes, see “Overview and Structure of Risk Management” in Part I of the 2021 Annual Report and for information about the company’s areas of risk, see “Liquidity Risk Management”, “Market Risk Management”, “Credit Risk Management”, “Operational Risk Management”, “Model Risk Management” and “Other Risk Management” below and “Principal Risks and Uncertainties” in Part I of the 2021 Annual Report.

Management Report

Overview and Structure of Risk Management

Overview

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

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

Together with the company's Board, an extensive cross-divisional committee structure with representation from senior management of the company is central to the risk management culture throughout the company. The company's risk management structure, consistent with GS Group, is built around three core components: governance; processes; and people. See "Overview and Structure of Risk Management" in Part I of the 2021 Annual Report for further information.

Liquidity Risk Management

Overview

Liquidity risk is the risk that the company will be unable to fund itself or meet its liquidity needs in the event of company-specific, broader industry or market liquidity stress events. The company has in place a comprehensive and conservative set of liquidity and funding policies. The company's principal objective is to be able to fund itself and to enable its core businesses to continue to serve clients and generate revenues, even under adverse circumstances. See "Liquidity Risk Management" in Part I of the 2021 Annual Report for further information about the company's liquidity risk management process.

Global Core Liquid Assets (GCLA). GCLA is liquidity that the company maintains to meet a broad range of potential cash outflows and collateral needs in a stressed environment. In order to determine the appropriate size of the company's GCLA, the company models liquidity outflows over a range of scenarios and time horizons. See "Liquidity Risk Management" in Part I of the 2021 Annual Report for further information about the company's sources of GCLA, internal liquidity risk models and company-wide stress tests.

The table below presents information about GCLA.

	Average for the Three Months Ended	
	June 2022	March 2022
<i>\$ in millions</i>		
Overnight cash deposits	\$45,871	\$42,433
U.S. government obligations	12,744	11,254
Non-U.S. government obligations	19,569	22,345
Total	\$78,184	\$76,032

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

Liquidity Regulatory Framework

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

The company is subject to a minimum LCR of 100% under the LCR rule approved by the U.K. regulatory authorities. The company's average monthly LCR for the trailing twelve-month period ended June 2022 exceeded the minimum requirement.

The company is subject to the applicable NSFR requirement implemented in the U.K., which became effective in January 2022. As of June 2022, the company's NSFR exceeded the minimum requirement.

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

Management Report

Credit Ratings

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

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

	As of June 2022		
	Fitch	Moody's	S&P
GSI			
Short-term debt	F1	P-1	A-1
Long-term debt	A+	A1	A+
Ratings outlook	Stable	Stable	Stable
Group Inc.			
Short-term debt	F1	P-1	A-2
Long-term debt	A	A2	BBB+
Subordinated debt	BBB+	Baa2	BBB
Trust preferred	BBB-	Baa3	BB+
Preferred stock	BBB-	Ba1	BB+
Ratings outlook	Stable	Stable	Stable

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

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

	As of	
	June 2022	December 2021
<i>\$ in millions</i>		
Additional collateral or termination payments:		
One-notch downgrade	\$ 21	\$118
Two-notch downgrade	\$277	\$991

Market Risk Management

Overview

Market risk is the risk of loss in the value of the company's inventory and other financial assets and liabilities accounted for at fair value due to changes in market conditions. The company employs a variety of risk measures to monitor market risk. Categories of market risk include interest rate risk, equity price risk, currency rate risk and commodity price risk.

See "Market Risk Management" in Part I of the 2021 Annual Report for further information about the company's market risk management process.

Value-at-Risk (VaR). VaR is the potential loss in value due to adverse market movements over a defined time horizon with a specified confidence level. See "Market Risk Management" in Part I of the 2021 Annual Report for further information about GS Group's VaR model, which is applied consistently by the company.

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

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

	Three Months Ended			Six Months Ended June	
	June 2022	March 2022	June 2021	2022	2021
<i>\$ in millions</i>					
Categories					
Interest rates	\$ 40	\$ 33	\$ 26	\$ 36	\$ 26
Equity prices	27	25	30	26	29
Currency rates	13	12	17	13	15
Commodity prices	1	1	2	1	2
Diversification effect	(32)	(26)	(36)	(29)	(32)
Total	\$ 49	\$ 45	\$ 39	\$ 47	\$ 40

The company's average daily VaR increased to \$49 million for the three months ended June 2022 from \$45 million for the three months ended March 2022, primarily due to higher levels of volatility. The total increase of \$4 million was primarily driven by an increase in the interest rates and equity prices categories, partially offset by an increase in the diversification effect.

The company's average daily VaR increased to \$49 million for the three months ended June 2022 from \$39 million for the three months ended June 2021, primarily due to higher levels of volatility. The total increase of \$10 million was primarily driven by an increase in the interest rates category and a decrease in the diversification effect, partially offset by a decrease in the currency rates and equity prices categories.

Management Report

The company's average daily VaR increased to \$47 million for the six months ended June 2022 from \$40 million for the six months ended June 2021, primarily due to higher levels of volatility. The total increase of \$7 million was primarily driven by an increase in the interest rates category and a decrease in the diversification effect, partially offset by decreases in the equity prices and currency rates categories.

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

\$ in millions	As of		
	June 2022	March 2022	June 2021
Categories			
Interest rates	\$ 42	\$ 56	\$ 25
Equity prices	25	33	27
Currency rates	12	10	23
Commodity prices	1	1	2
Diversification effect	(28)	(32)	(41)
Total	\$ 52	\$ 68	\$ 36

The company's period-end VaR decreased to \$52 million as of June 2022 from \$68 million as of March 2022, primarily due to reduced exposures. The total decrease of \$16 million was primarily driven by decreases in the interest rates and equity prices categories, partially offset by a decrease in the diversification effect.

The company's period-end VaR increased to \$52 million as of June 2022 from \$36 million as of June 2021, primarily due to higher levels of volatility. The total increase of \$16 million was primarily driven by an increase in the interest rates category and a decrease in the diversification effect, partially offset by a decrease in the currency rates category.

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

\$ in millions	Three Months Ended					
	June 2022		March 2022		June 2021	
	High	Low	High	Low	High	Low
Categories						
Interest rates	\$56	\$29	\$57	\$22	\$28	\$23
Equity prices	\$35	\$22	\$33	\$20	\$25	\$25
Currency rates	\$32	\$ 6	\$20	\$ 7	\$23	\$13
Commodity prices	\$ 2	\$ 1	\$ 3	\$ 1	\$ 4	\$ 1
Company-wide						
VaR	\$74	\$39	\$68	\$36	\$44	\$33

Sensitivity Measures

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

10% Sensitivity Measures. The market risk for positions, accounted for at fair value, that are not included in VaR is determined by estimating the potential reduction in net revenues of a 10% decline in the value of these positions. The market risk of these positions was \$8.3 million as of June 2022, \$8.7 million as of March 2022 and \$12.6 million as of June 2021.

Credit Risk Management

Overview

Credit risk represents the potential for loss due to the default or deterioration in credit quality of a counterparty (e.g., an OTC derivatives counterparty or a borrower) or an issuer of securities or other instruments the company holds. The company's exposure to credit risk comes mostly from client transactions in OTC derivatives. Credit risk also comes from cash placed with banks, securities financing transactions (i.e., resale and repurchase agreements and securities borrowing and lending activities), customer and other receivables and other assets. In addition, the company holds other positions that give rise to credit risk (e.g., bonds). These credit risks are captured as a component of market risk measures, which are monitored and managed by Market Risk. See "Credit Risk Management" in Part I of the 2021 Annual Report for further information about the company's credit risk management process.

Credit Risk Exposure

The table below presents the company's gross credit exposure to financial assets and net credit exposure after taking account of assets captured by market risk in the company's risk management process, counterparty netting (i.e., the netting of financial assets and liabilities for a given counterparty when a legal right of set-off exists under an enforceable netting agreement), and cash and security collateral received and cash collateral posted under credit support agreements, which management considers when determining credit risk. See "Credit Risk Management" in Part I of the 2021 Annual Report for detailed descriptions of credit exposures for each financial asset category.

\$ in millions	Fair value	Amortised cost	Total
As of June 2022			
Gross credit exposure	\$965,263	\$229,899	\$1,195,162
Net credit exposure	\$ 34,898	\$ 90,074	\$ 124,972
As of December 2021			
Gross credit exposure	\$922,314	\$219,426	\$1,141,740
Net credit exposure	\$ 26,181	\$ 81,886	\$ 108,067

Management Report

Financial Instruments Measured at Fair Value. The table below presents the company's gross credit exposure to financial assets measured at fair value through profit or loss and net credit exposure after taking account of assets captured by market risk

<i>\$ in millions</i>	Collateralised agreements	Trading assets	Investments	Loans	Other assets	Total
As of June 2022						
Gross credit exposure	\$ 171,896	\$ 787,795	\$ 368	\$ 200	\$5,004	\$ 965,263
Assets captured by market risk	–	(91,862)	(368)	–	–	(92,230)
Counterparty netting	(26,315)	(605,256)	–	–	–	(631,571)
Cash collateral	(926)	(42,881)	–	–	–	(43,807)
Security collateral received	(143,225)	(19,532)	–	–	–	(162,757)
Net credit exposure	\$ 1,430	\$ 28,264	\$ –	\$ 200	\$5,004	\$ 34,898
As of December 2021						
Gross credit exposure	\$ 178,279	\$ 742,238	\$ 399	\$ 398	\$1,000	\$ 922,314
Assets captured by market risk	–	(94,498)	(399)	–	–	(94,897)
Counterparty netting	(25,179)	(563,180)	–	(107)	–	(588,466)
Cash collateral	–	(40,420)	–	–	–	(40,420)
Security collateral received	(151,339)	(21,011)	–	–	–	(172,350)
Net credit exposure	\$ 1,761	\$ 23,129	\$ –	\$ 291	\$1,000	\$ 26,181

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

<i>\$ in millions</i>	As of	
	June 2022	December 2021
AAA	\$ 12,714	\$ 19,446
AA	65,710	75,942
A	661,871	616,425
BBB	86,424	74,945
BB or lower	45,174	40,032
Unrated	93,370	95,524
Total	\$965,263	\$922,314

In the table above, the company's unrated gross credit exposure includes assets captured by market risk. The company's unrated net credit exposure was \$570 million as of June 2022 and \$419 million as of December 2021, which are financial assets for which the company has not assigned an internally determined public rating agency equivalent.

in the company's risk management process, counterparty netting, and cash and security collateral received and cash collateral posted under credit support agreements, which management considers when determining credit risk.

Financial Instruments Measured at Amortised Cost.

The company's financial assets measured at amortised cost are set out in Note 20 to the financial statements. These amounts represent the company's gross credit exposure to financial assets measured at amortised cost.

The company's financial assets measured at amortised cost were all classified within stage 1 of the company's impairment model, namely, they were not credit-impaired on initial recognition and there has been no significant increase in credit risk since initial recognition as of June 2022 and December 2021. The expected credit losses (ECL) on these financial assets were not material as of June 2022 and December 2021. There have been no significant changes in estimation techniques or significant assumptions made during the reporting period.

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

<i>\$ in millions</i>	As of	
	June 2022	December 2021
AAA	\$ 3,161	\$ 2,214
AA	68,663	60,627
A	111,686	113,605
BBB	19,272	16,646
BB or lower	25,486	24,479
Unrated	1,631	1,855
Total	\$229,899	\$219,426

In the table above, the company's unrated gross credit exposure relates to financial assets for which the company has not assigned an internally determined public rating agency equivalent.

Management Report

Operational Risk Management

Overview

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

See "Operational Risk Management" in Part I of the 2021 Annual Report for further information about the company's operational risk management process.

Model Risk Management

Overview

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

See "Model Risk Management" in Part I of the 2021 Annual Report for further information about the company's model risk management process.

Other Risk Management

In addition to the areas of risk discussed above, the company manages other risks, including capital, climate, compliance and conflicts. See "Overview and Structure of Risk Management" in Part I of the 2021 Annual Report for further information.

Directors

N. Pathmanabhan was appointed to the board of directors with effect from May 18, 2022.

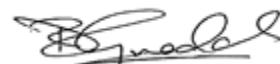
D. W. McDonogh resigned from the board of directors on July 29, 2022.

There were no other changes in the directorship of the company between the date of issue of this financial report and the 2021 Annual Report.

Responsibility Statement

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

- The financial statements, prepared in accordance with the applicable set of accounting standards, give a true and fair view of the assets, liabilities, financial position and profit or loss of the company;
- The management report includes an indication of important events that have occurred during the first six months of the financial year, and their impact on the financial statements, together with a description of the principal risks and uncertainties for the remaining six months of the financial year. The principal risks and uncertainties are consistent with those described in "Principal Risks and Uncertainties" in this management report and the 2021 Annual Report.



R. J. Gnodde
Director
August 8, 2022

Unaudited Financial Statements

GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL (UNLIMITED COMPANY)

Income Statement (Unaudited)

\$ in millions	Note	Three Months Ended June		Six Months Ended June	
		2022	2021	2022	2021
Gains or losses from financial instruments at fair value through profit or loss		\$ 2,530	\$ 1,645	\$ 5,723	\$ 4,340
Fees and commissions		445	1,106	963	1,932
Non-interest income		2,975	2,751	6,686	6,272
Interest income from financial instruments measured at fair value through profit or loss		798	566	1,406	1,104
Interest income from financial instruments measured at amortised cost		577	282	968	552
Interest expense from financial instruments measured at fair value through profit or loss		(901)	(513)	(1,584)	(1,001)
Interest expense from financial instruments measured at amortised cost		(849)	(457)	(1,345)	(912)
Net interest expense		(375)	(122)	(555)	(257)
Net revenues	4	2,600	2,629	6,131	6,015
Net operating expenses		(1,435)	(1,912)	(2,982)	(4,458)
Profit before taxation		1,165	717	3,149	1,557
Income tax expense	5	(236)	(91)	(785)	(311)
Profit for the financial period		\$ 929	\$ 626	\$ 2,364	\$ 1,246

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

Statement of Comprehensive Income (Unaudited)

\$ in millions	Note	Three Months Ended June		Six Months Ended June	
		2022	2021	2022	2021
Profit for the financial period		\$ 929	\$ 626	\$ 2,364	\$ 1,246
Other comprehensive income					
Items that will not be reclassified subsequently to profit or loss					
Actuarial profit/(loss) relating to the pension scheme		(109)	105	(127)	149
Debt valuation adjustment	13	233	22	420	(9)
U.K. deferred tax attributable to the components of other comprehensive income		(33)	(33)	(85)	(40)
U.K. current tax attributable to the components of other comprehensive income		-	4	-	8
Other comprehensive income for the financial period, net of tax		91	98	208	108
Total comprehensive income for the financial period		\$1,020	\$724	\$2,572	\$1,354

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

Balance Sheet

(Unaudited)

		As of	
		June	December
\$ in millions	Note	2022	2021
Assets			
Cash and cash equivalents		\$ 60,096	\$ 52,422
Collateralised agreements	6	256,830	257,366
Customer and other receivables	7	83,412	86,135
Trading assets (includes \$35,512 and \$34,271 pledged as collateral)	8	787,795	742,238
Investments (includes \$8 and \$13 pledged as collateral)	9	368	399
Loans		200	398
Other assets	10	7,659	4,462
Total assets		\$1,196,360	\$1,143,420
Liabilities			
Collateralised financings	11	\$ 204,914	\$ 204,539
Customer and other payables	12	120,548	119,883
Trading liabilities	8	739,876	694,982
Unsecured borrowings	13	85,842	79,813
Other liabilities	14	3,713	5,308
Total liabilities		1,154,893	1,104,525
Shareholder's equity			
Share capital	15	598	598
Share premium account		5,568	5,568
Other equity instruments	16	8,300	8,300
Retained earnings		26,954	24,590
Accumulated other comprehensive income		47	(161)
Total shareholder's equity		41,467	38,895
Total liabilities and shareholder's equity		\$1,196,360	\$1,143,420

Statement of Changes in Equity

(Unaudited)

		Six Months Ended June	
<i>\$ in millions</i>	Note	2022	2021
Share capital			
Beginning balance		\$ 598	\$ 598
Ending balance		598	598
Share premium account			
Beginning balance		5,568	5,568
Ending balance		5,568	5,568
Other equity instruments			
Beginning balance		8,300	8,300
Ending balance		8,300	8,300
Retained earnings			
Beginning balance		24,590	22,437
Profit for the financial period		2,364	1,246
Transfer of realised debt valuation adjustment into retained earnings, net of tax	13	-	(22)
Share-based payments		566	428
Management recharge related to share-based payments		(566)	(428)
Ending balance		26,954	23,661
Accumulated other comprehensive income			
Beginning balance		(161)	(325)
Other comprehensive income		208	108
Transfer of realised debt valuation adjustment into retained earnings, net of tax	13	-	22
Ending balance		47	(195)
Total shareholder's equity		\$41,467	\$37,932

No dividends were paid for the six months ended June 2022 and June 2021.

Statement of Cash Flows

(Unaudited)

		Six Months Ended June	
<i>\$ in millions</i>	Note	2022	2021
Cash flows from operating activities			
Cash generated from operations	17	\$11,291	\$ 679
Taxation received		2	2
Taxation paid		(245)	(202)
Net cash from operating activities		11,048	479
Cash flows from investing activities			
Capital expenditure for property, leasehold improvements and equipment and intangible assets		(127)	(126)
Purchase of investments		(22)	(1,216)
Proceeds from sales of investments		48	1,030
Net cash used in investing activities		(101)	(312)
Cash flows from financing activities			
Payments for lease liabilities		-	(2)
Net cash used in financing activities		-	(2)
Net increase in cash and cash equivalents, net of overdrafts		10,947	165
Cash and cash equivalents, net of overdrafts, beginning balance		52,408	43,718
Foreign exchange losses on cash and cash equivalents, net of overdrafts		(3,396)	(1,317)
Cash and cash equivalents, net of overdrafts, ending balance	17	\$59,959	\$42,566

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

Notes to the Financial Statements (Unaudited)

Note 1.

General Information

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

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

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

Note 2.

Summary of Significant Accounting Policies

Basis of Preparation

The company prepares financial statements under U.K.-adopted international accounting standards and International Financial Reporting Standards (IFRS) adopted pursuant to Regulation (EC) No 1606/2002 as it applies in the European Union (E.U.) (IFRS as it applies in the E.U.). These financial statements have been prepared in accordance with IAS 34 'Interim Financial Reporting' and Article 5 of the Directive 2004/109/EC as amended by Directive 2013/50/EU. These financial statements should be read in conjunction with the 2021 Annual Report, which were prepared in accordance with U.K.-adopted international accounting standards, the requirements of the Companies Act 2006, as applicable to companies reporting under those standards, and IFRS as it applies in the E.U. As of and for the six months ended June 2022, U.K.-adopted international accounting standards, applicable to the company, were consistent with IFRS as it applies in the E.U.

Accounting Policies

The accounting policies are consistent with those described in the 2021 Annual Report.

Note 3.

Critical Accounting Estimates and Judgements

The company's critical accounting estimates and judgements are consistent with those described in the 2021 Annual Report with the exception of the below.

Estimated Year-End Discretionary Compensation

A substantial portion of the company's compensation and benefits represents discretionary compensation, which is finalised at GS Group's year-end. The company believes the most appropriate way to allocate estimated annual discretionary compensation among interim periods is in proportion to the net revenues earned in such periods.

Notes to the Financial Statements (Unaudited)

Note 4.

Net Revenues

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

- Gains and losses on financial instruments mandatorily measured at fair value through profit or loss, which primarily relate 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, which primarily relate to non-interest gains and losses on certain unsecured borrowings and collateralised financings.
- Fees and commissions, which primarily relates to net revenues from certain financial advisory and underwriting engagements, executing and clearing client transactions and certain investment management services.

The table below presents net revenues.

	Three Months Ended June		Six Months Ended June	
<i>\$ in millions</i>	2022	2021	2022	2021
Non-interest income				
Financial instruments mandatorily measured at fair value through profit or loss	\$ (716)	\$2,319	\$ (762)	\$ 4,611
Financial instruments designated at fair value through profit or loss	3,246	(674)	6,485	(271)
Fees and commissions	445	1,106	963	1,932
Non-interest income	2,975	2,751	6,686	6,272
Interest income				
Interest income from financial instruments measured at fair value through profit or loss	798	566	1,406	1,104
Interest income from financial instruments measured at amortised cost	577	282	968	552
Total interest income	1,375	848	2,374	1,656
Interest expense				
Interest expense from financial instruments measured at fair value through profit or loss	(901)	(513)	(1,584)	(1,001)
Interest expense from financial instruments measured at amortised cost	(849)	(457)	(1,345)	(912)
Total interest expense	(1,750)	(970)	(2,929)	(1,913)
Net interest expense	(375)	(122)	(555)	(257)
Net revenues	\$ 2,600	\$2,629	\$ 6,131	\$ 6,015

In the table above, financial instruments designated at fair value through profit or loss are frequently economically hedged with financial instruments measured mandatorily at fair value through profit or loss. Accordingly, gains or losses that are reported in financial instruments designated at fair value through profit or loss can be partially offset by gains or losses reported in financial instruments measured mandatorily at fair value through profit or loss.

Note 5.

Income Tax Expense

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

	Three Months Ended June		Six Months Ended June	
<i>\$ in millions</i>	2022	2021	2022	2021
Current tax				
U.K. taxation	\$137	\$ 179	\$444	\$ 417
Adjustment in respect of prior periods	(1)	(7)	(4)	(7)
Overseas taxation	102	95	123	110
Total current tax	238	267	563	520
Deferred tax				
Origination and reversal of temporary differences	(3)	(108)	172	(145)
Effect of decreased/(increased) U.K. corporation tax rate	–	(62)	49	(62)
Adjustment in respect of prior periods	1	(6)	1	(2)
Total deferred tax	(2)	(176)	222	(209)
Total income tax expense	\$236	\$ 91	\$785	\$ 311

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

The Finance Act 2021, which increased the U.K. corporate tax main rate from 19.0% to 25.0% from April 1, 2023, was enacted in May 2021. During the second quarter of 2021, the company's deferred tax assets were remeasured and a deferred tax benefit of \$62 million was recognised in the income statement.

Notes to the Financial Statements (Unaudited)

Note 6.

Collateralised Agreements

The table below presents collateralised agreements.

\$ in millions	As of	
	June 2022	December 2021
Resale agreements	\$150,158	\$156,844
Securities borrowed	106,672	100,522
Total	\$256,830	\$257,366

Note 7.

Customer and Other Receivables

The table below presents customer and other receivables.

\$ in millions	As of	
	June 2022	December 2021
Receivables from broker/dealers and clearing organisations	\$17,863	\$17,102
Receivables from customers and counterparties	65,549	69,033
Total	\$83,412	\$86,135

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

Note 8.

Trading Assets and Liabilities

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

The table below presents trading assets.

\$ in millions	As of	
	June 2022	December 2021
Trading cash instruments		
Money market instruments	\$ 24	\$ 6
Government and agency obligations	28,966	28,256
Mortgage and other asset-backed loans and securities	317	478
Corporate debt instruments	22,345	22,326
Equity securities	50,761	55,505
Commodities	317	21
Total trading cash instruments	102,730	106,592
Derivatives		
Interest rates	424,771	422,209
Credit	23,165	27,761
Currencies	128,555	91,010
Commodities	40,854	25,805
Equities	67,720	68,861
Total derivatives	685,065	635,646
Total trading assets	\$787,795	\$742,238

The table below presents trading liabilities.

\$ in millions	As of	
	June 2022	December 2021
Trading cash instruments		
Government and agency obligations	\$ 28,602	\$ 31,558
Corporate debt instruments	6,456	5,703
Equity securities	40,984	35,497
Commodities	17	14
Total trading cash instruments	76,059	72,772
Derivatives		
Interest rates	410,244	408,017
Credit	20,477	24,749
Currencies	126,777	92,707
Commodities	40,162	25,626
Equities	66,157	71,111
Total derivatives	663,817	622,210
Total trading liabilities	\$739,876	\$694,982

In the tables above:

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

Notes to the Financial Statements (Unaudited)

Note 9.

Investments

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

The table below presents information about investments.

\$ in millions	As of	
	June 2022	December 2021
Corporate debt instruments	\$120	\$161
Equity securities	248	238
Total	\$368	\$399

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 10.

Other Assets

The table below presents other assets by type.

\$ in millions	As of	
	June 2022	December 2021
Intercompany loans	\$5,642	\$2,083
Miscellaneous receivables and other	819	699
Total financial assets	6,461	2,782
Property, leasehold improvements and equipment	5	9
Intangible assets	560	553
Right-of-use assets	4	5
Pension surplus	162	311
Deferred tax assets	285	592
Prepayments and accrued income	38	20
Tax-related assets	100	177
Miscellaneous receivables and other	44	13
Total non-financial assets	1,198	1,680
Total	\$7,659	\$4,462

In the table above, miscellaneous receivables and other included in financial assets primarily includes receivables for allocation of net revenues among GS Group affiliates for their participation in GS Group's business activities.

Note 11.

Collateralised Financings

The table below presents collateralised financings.

\$ in millions	As of	
	June 2022	December 2021
Repurchase agreements	\$133,316	\$139,284
Securities loaned	56,618	51,080
Intercompany loans	7,375	4,205
Debt securities issued	2,562	4,540
Other borrowings	5,043	5,430
Total	\$204,914	\$204,539

In the table above:

- Current collateralised financings were \$160.23 billion as of June 2022 and \$143.14 billion as of December 2021 and non-current collateralised financings were \$44.68 billion as of June 2022 and \$61.40 billion as of December 2021.
- Intercompany loans, debt securities issued and other borrowings are secured by securities which have been pledged as collateral. This pledged collateral is either recognised in trading assets or collateralised agreements.

Note 12.

Customer and Other Payables

The table below presents customer and other payables.

\$ in millions	As of	
	June 2022	December 2021
Payables to broker/dealers and clearing organisations	\$ 4,645	\$ 2,781
Payables to customers and counterparties	115,903	117,102
Total	\$120,548	\$119,883

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 (Unaudited)

Note 13.

Unsecured Borrowings

The table below presents unsecured borrowings.

<i>\$ in millions</i>	As of	
	June 2022	December 2021
Overdrafts	\$ 137	\$ 14
Intercompany loans – non-MREL-eligible	19,372	16,179
Intercompany loans – MREL-eligible	18,391	18,215
Debt securities issued	37,120	35,179
Subordinated loans	5,452	5,387
Other borrowings	5,370	4,839
Total	\$85,842	\$79,813

In the table above:

- Current unsecured borrowings were \$28.27 billion as of June 2022 and \$25.62 billion as of December 2021 and non-current unsecured borrowings were \$57.58 billion as of June 2022 and \$54.20 billion as of December 2021.
- 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 \$5.45 billion as of June 2022 and \$5.39 billion as of December 2021 consist of long-term loans of \$5.38 billion from the company's parent undertaking, 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 debt valuation adjustment gains/(losses) on such financial liabilities, which is included in accumulated other comprehensive income.

<i>\$ in millions</i>	Three Months Ended June		Six Months Ended June	
	2022	2021	2022	2021
Beginning balance	\$ (1)	\$(307)	\$(188)	\$(290)
Debt valuation adjustment	233	22	420	(9)
Transfer to retained earnings	(1)	16	(1)	30
Ending balance	\$231	\$(269)	\$ 231	\$(269)

In the table above, net gains of \$1 million (\$nil, net of tax) for the three months ended June 2022, net losses of \$16 million (\$12 million, net of tax) for the three months ended June 2021, net gains of \$1 million (\$nil, net of tax) for the six months ended June 2022 and net losses of \$30 million (\$22 million, net of tax) for the six months ended June 2021 realised upon early redemption of certain such financial liabilities, have been transferred from accumulated other comprehensive income to retained earnings.

Note 14.

Other Liabilities

The table below presents other liabilities by type.

<i>\$ in millions</i>	As of	
	June 2022	December 2021
Compensation and benefits	\$1,800	\$2,649
Income tax-related liabilities	351	450
Lease liabilities	5	5
Accrued expenses and other	985	1,717
Total financial liabilities	3,141	4,821
Income tax-related liabilities	211	4
Other taxes and social security costs	359	482
Provisions	2	1
Total non-financial liabilities	572	487
Total	\$3,713	\$5,308

Notes to the Financial Statements (Unaudited)

Provisions

The table below presents provisions, which are in respect of judicial, regulatory and arbitration proceedings in which the company is involved.

<i>\$ in millions</i>	
As of December 2020	\$ 1
Charge during the period	1
Utilised during the period	(1)
As of December 2021	\$ 1
Charge during the period	8
Utilised during the period	(7)
As of June 2022	\$ 2

Note 15.

Share Capital

The table below presents share capital.

	Ordinary shares of \$1 each	<i>\$ in millions</i>
Allotted, called up and fully paid		
As of December 2020	598,182,053	\$598
As of December 2021	598,182,053	\$598
As of June 2022	598,182,053	\$598

Note 16.

Other Equity Instruments

The table below presents information about unsecured AT1 notes.

Month of issuance	Number of AT1 notes	<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 June 2022	8,300	\$8,300	

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

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

Note 17.

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.

	As of June	
<i>\$ in millions</i>	2022	2021
Cash and cash equivalents	\$60,096	\$42,645
Overdrafts (see Note 13)	(137)	(79)
Total	\$59,959	\$42,566

In the table above, cash and cash equivalents included cash that is not available for use by the company of \$2.93 billion as of June 2022 and \$2.76 billion as of June 2021.

Reconciliation of Cash Flows From Operating Activities

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

	Six Months Ended June	
<i>\$ in millions</i>	2022	2021
Profit before taxation	\$ 3,149	\$ 1,557
Adjustments for		
Depreciation and amortisation	125	100
Loss on disposal of leasehold improvements	—	4
Credit for defined benefit plan	(2)	—
Foreign exchange losses	3,366	1,320
Share-based compensation expense	(202)	668
Provisions	8	—
Interest on subordinated loans and MREL-eligible intercompany loans	241	232
Losses/(gains) on investments	5	(58)
Cash generated before changes in operating assets and liabilities	6,690	3,823
Changes in operating assets		
Decrease/(increase) in collateralised agreements	536	(74,136)
Decrease in customer and other receivables	2,723	7,612
Decrease/(increase) in trading assets	(45,557)	185,510
Decrease in loans	198	159
Decrease/(increase) in other assets	(3,685)	5,539
Changes in operating assets	(45,785)	124,684
Changes in operating liabilities		
Increase in collateralised financings	375	57,361
Increase in customer and other payables	665	1,341
Increase/(decrease) in trading liabilities	44,894	(186,485)
Increase/(decrease) in unsecured borrowings	6,084	(341)
Increase/(decrease) in other liabilities	(1,632)	296
Changes in operating liabilities	50,386	(127,828)
Cash generated from operations	\$ 11,291	\$ 679

In the table above, cash generated from operations included interest paid of \$2.45 billion for the six months ended June 2022 and \$1.76 billion for the six months ended June 2021, and interest received of \$1.70 billion for the six months ended June 2022 and \$1.49 billion for the six months ended June 2021.

Notes to the Financial Statements (Unaudited)

Note 18.

Contingent Liabilities

Legal Proceedings

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

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

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 (Unaudited)

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. On May 31, 2022, the two remaining individual plaintiffs entered into a settlement with the defendants. The company has paid the full amount of its contribution to the settlement.

Credit Default Swap Antitrust Litigation. The company is among the defendants named in a putative antitrust class action relating to the settlement of credit default swaps, filed on June 30, 2021 in the U.S. District Court for the District of New Mexico. The complaint generally asserts claims under federal antitrust law and the Commodity Exchange Act in connection with an alleged conspiracy among the defendants to manipulate the benchmark price used to value credit default swaps for settlement. The complaint also asserts a claim for unjust enrichment under state common law. The complaint seeks declaratory and injunctive relief, as well as unspecified amounts of treble and other damages. On November 15, 2021, the defendants filed a motion to dismiss the complaint. On February 4, 2022, the plaintiffs filed an amended complaint and voluntarily dismissed Group Inc. from the action. On April 5, 2022, the defendants filed a motion to dismiss the 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 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 (Unaudited)

Note 19.

Related Party Disclosures

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

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

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

The nature of these transactions for the six months ended June 2022 are consistent with those disclosed in Note 27 "Related Party Disclosures" in Part II of the company's 2021 Annual Report.

Note 20.

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 June 2022			
Cash and cash equivalents	\$ –	\$ 60,096	\$ 60,096
Collateralised agreements	171,896	84,934	256,830
Customer and other receivables	–	83,412	83,412
Trading assets	787,795	–	787,795
Investments	368	–	368
Loans	200	–	200
Other assets	5,004	1,457	6,461
Total	\$965,263	\$229,899	\$1,195,162

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

\$ in millions	Financial Liabilities			
	Held for trading	Designated at fair value	Amortised cost	Total
As of June 2022				
Collateralised financings	\$ –	\$135,409	\$ 69,505	\$ 204,914
Customer and other payables	–	–	120,548	120,548
Trading liabilities	739,876	–	–	739,876
Unsecured borrowings	–	39,550	46,292	85,842
Other liabilities	–	–	3,141	3,141
Total	\$739,876	\$174,959	\$239,486	\$1,154,321

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

Notes to the Financial Statements (Unaudited)

Note 21.

Fair Value Measurement

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

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

The fair value hierarchy is as follows:

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

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

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

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

Valuation Techniques and Significant Inputs

The valuation techniques and significant inputs used in determining the fair value of the company's financial assets and liabilities disclosed below are consistent with those described in Note 29 "Fair Value Measurement" in Part II of the 2021 Annual Report.

Fair Value of Financial Assets and Liabilities by Level

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

<i>\$ in millions</i>	Level 1	Level 2	Level 3	Total
As of June 2022				
Financial assets				
Collateralised agreements	\$ –	\$171,779	\$ 117	\$171,896
Trading cash instruments	72,908	29,159	663	102,730
Derivative instruments	69	679,914	5,082	685,065
Trading assets	72,977	709,073	5,745	787,795
Investments	13	233	122	368
Loans	–	143	57	200
Other assets	–	5,004	–	5,004
Total	\$72,990	\$886,232	\$ 6,041	\$965,263
Financial liabilities				
Collateralised financings	\$ –	\$135,186	\$ 223	\$135,409
Trading cash instruments	66,652	9,363	44	76,059
Derivative instruments	50	660,730	3,037	663,817
Trading liabilities	66,702	670,093	3,081	739,876
Unsecured borrowings	–	27,364	12,186	39,550
Total	\$66,702	\$832,643	\$15,490	\$914,835
Net derivatives	\$ 19	\$ 19,184	\$ 2,045	\$ 21,248
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

In the table above, trading assets included derivative instruments designated as hedges of \$12 million as of June 2022 and \$12 million as of December 2021.

Notes to the Financial Statements (Unaudited)

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.

\$ in millions, except inputs	As of June 2022		As of December 2021	
	Amount or Range	Weighted Average	Amount or Range	Weighted Average
Trading Cash Instruments				
Mortgages and other asset-backed loans and securities				
Level 3 assets	\$ 81		\$157	
Yield	3.9% to 14.0%	7.9%	1.7% to 18.0%	4.7%
Recovery rate	45.0% to 76.8%	60.4%	47.2% to 72.5%	58.4%
Duration (years)	0.8 to 11.6	5.1	0.4 to 17.2	4.2
Corporate debt instruments and government and agency obligations				
Level 3 assets	\$510		\$464	
Yield	2.4% to 42.2%	11.2%	1.1% to 15.1%	5.6%
Recovery rate	9.0% to 36.0%	24.8%	9.0% to 60.0%	36.1
Duration (years)	0.4 to 21.6	6.1	1.8 to 28.5	5.7
Equity securities				
Level 3 assets	\$ 72		\$ 96	
Duration (years)	6.1 to 6.1	6.1	6.5 to 6.5	6.5
Total	\$663		\$717	

Investments

Corporate debt instruments

Level 3 assets	\$ 58		\$ 49	
Recovery rate	9.1% to 78.5%	66.9%	9.1% to 76.0%	66.6%

Equity securities

Level 3 assets	\$ 64		\$ 56	
Multiples	0.7x to 7.2x	6.2x	7.6x to 7.6x	7.6x
Total	\$122		\$105	

Loans

Corporate

Level 3 assets	\$ 57		\$ 55	
Yield	4.3% to 10.0%	5.2%	4.1% to 4.1%	4.1%
Recovery rate	15.0% to 15.0%	15.0%	15.0% to 15.0%	15.0%
Duration (years)	3.1 to 3.1	3.1	N/A	N/A

In the table above:

- Ranges represent the significant unobservable inputs that were used in the valuation of each type of cash instrument and weighted averages are calculated by weighting each input by the relative fair value of the instrument.
- The ranges and weighted averages of these inputs are not representative of the appropriate inputs to use when calculating the fair value of any one trading instrument. For example, the highest yield for mortgages and other asset-backed loans and securities is appropriate for valuing a specific mortgage but may not be appropriate for valuing any other mortgages. Accordingly, the ranges of inputs do not represent uncertainty in, or possible ranges of, fair value measurements of level 3 trading cash instruments.

- Increases in yield or duration used in the valuation of level 3 instruments would have resulted in a lower fair value measurement, while increases in recovery rate or multiples would have resulted in a higher fair value measurement as of June 2022 and December 2021. 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 loans as of December 2021.

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 June 2022		As of December 2021	
	Amount or Range	Average/ Median	Amount or Range	Average/ Median
Interest rates, net	\$ 211		\$ 354	
Correlation	(10)% to 26%	13%/16%	25% to 26%	25%/26%
Volatility (bps)	48% to 77%	62%/62%	40 to 100	56/54
Credit, net	\$2,295		\$ 2,317	
Credit spreads (bps)	5 to 808	228/150	5 to 337	142/118
Recovery rates	20% to 75%	42%/40%	20% to 50%	37%/40%
Currencies, net	\$ (50)		\$ 37	
Correlation	20% to 23%	21%/21%	20% to 23%	21%/21%
Equities, net	\$(422)		\$(1,629)	
Correlation	(39)% to 99%	59%/62%	(37)% to 98%	51%/51%
Volatility	2% to 111%	20%/21%	3% to 88%	18%/18%
Commodities, net	\$ 11		\$ -	
Total	\$2,045		\$ 1,079	

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.

Notes to the Financial Statements (Unaudited)

- The ranges, averages and medians of these inputs are not representative of the appropriate inputs to use when calculating the fair value of any one derivative. For example, the highest correlation for equity derivatives is appropriate for valuing a specific equity derivative but may not be appropriate for valuing any other equity derivative. Accordingly, the ranges of inputs do not represent uncertainty in, or possible ranges of, fair value measurements of level 3 derivatives.
- Interest rates, currencies and equities derivatives are valued using option pricing models, and credit derivatives are valued using option pricing, correlation and discounted cash flow models.
- The fair value of any one instrument may be determined using multiple valuation techniques. For example, option pricing models and discounted cash flows models are typically used together to determine fair value. Therefore, the level 3 balance encompasses both of these techniques.
- Correlation within currencies and equities includes cross-product type correlation.

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

The range of significant unobservable inputs used to value the company's level 3 derivative instruments and the directional sensitivity of the company's level 3 instruments to changes in significant unobservable inputs are consistent with the information described in Note 29 "Fair Value Measurement" in Part II of the 2021 Annual Report.

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

- **Resale and Repurchase Agreements and Securities Borrowed and Loaned.** As of June 2022 and 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 June 2022 and December 2021, there were no level 3 securities borrowed, repurchase agreements and securities loaned.
- **Other Secured Financings.** As of June 2022 and December 2021, the significant unobservable inputs used to value level 3 other secured financings are incorporated into the derivatives and trading cash instruments, investments and loans disclosures related to unobservable inputs. See "Trading Cash Instruments, Investments and Loans" and "Derivatives" above.
- **Unsecured Borrowings.** As of June 2022 and December 2021, 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 six months ended June 2022 and the six months ended June 2021, there were no significant transfers between level 1 and level 2 financial assets and liabilities measured at fair value on a recurring basis.

Notes to the Financial Statements (Unaudited)

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

The fair value of financial assets and liabilities may be determined in whole or part using a valuation technique based on assumptions that are not supported by prices from observable current market transactions in the same instrument or based on available observable market data and changing these assumptions will change the resultant estimate of fair value. The potential impact of using reasonable possible alternative assumptions for the valuations, including significant unobservable inputs, has been quantified as approximately \$526 million as of June 2022 and \$380 million as of June 2021, for favourable changes, and \$228 million as of June 2022 and \$229 million as of June 2021, 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 June 2022, the impact for favourable changes was primarily driven by changes in valuation adjustments related to equity and fixed income derivatives and changes in assumptions related to the valuation of secured funding spreads and equity securities. As of December 2021, the impact for favourable changes was primarily driven by changes in valuation adjustments related to equity and fixed income derivatives and changes in assumptions related to the valuation of secured funding spreads. As of both June 2022 and December 2021, the impact for unfavourable changes was primarily driven by changes in the assumptions related to the valuation of secured funding spreads, volatility and correlation inputs, and credit spreads.

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

\$ in millions	Six Months Ended June	
	2022	2021
Beginning balance	\$190	\$ 209
New transactions	96	114
Amounts recognised in the income statement during the period	(56)	(113)
Ending balance	\$230	\$ 210

Level 3 Rollforward

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

\$ in millions	Six Months Ended June	
	2022	2021
Total financial assets		
Beginning balance	\$ 5,760	\$ 6,365
Gains/(losses)	(312)	(255)
Purchases	871	344
Sales	(240)	(172)
Settlements	(831)	(362)
Transfers into level 3	1,239	187
Transfers out of level 3	(446)	(448)
Ending balance	\$ 6,041	\$ 5,659
Total financial liabilities		
Beginning balance	\$(18,239)	\$(13,450)
Gains/(losses)	2,133	(754)
Purchases	79	(35)
Sales	(213)	(446)
Issuances	(2,775)	(12,677)
Settlements	3,845	5,773
Transfers into level 3	(937)	(579)
Transfers out of level 3	617	1,395
Ending balance	\$(15,490)	\$(20,773)

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 (Unaudited)

- The net gains on level 3 financial assets for both the six months ended June 2022 and June 2021 are reported in “Net revenues” in the income statement.
- The net gains on level 3 financial liabilities of \$2.13 billion for the six months ended June 2022 included gains of \$1.95 billion reported in “Net revenues” in the income statement and gains of \$188 million reported in “Debt valuation adjustment” in the statement of comprehensive income. The net losses on level 3 financial liabilities of \$754 million for the six months ended June 2021 included losses of \$769 million reported in “Net revenues” in the income statement and gains of \$15 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.

<i>\$ in millions</i>	Six Months Ended June	
	2022	2021
Collateralised agreements		
Beginning balance	\$ 121	\$ –
Gains/(losses)	(4)	–
Ending balance	\$ 117	\$ –
Trading assets		
Beginning balance	\$5,479	\$6,122
Gains/(losses)	(302)	(280)
Purchases	848	343
Sales	(236)	(170)
Settlements	(830)	(349)
Transfers into level 3	1,232	125
Transfers out of level 3	(446)	(398)
Ending balance	\$5,745	\$5,393
Investments		
Beginning balance	\$ 105	\$ 132
Gains/(losses)	(4)	26
Purchases	15	1
Sales	–	(1)
Settlements	(1)	(13)
Transfers into level 3	7	62
Ending balance	\$ 122	\$ 207
Loans		
Beginning balance	\$ 55	\$ 111
Gains/(losses)	(2)	(1)
Purchases	8	–
Sales	(4)	(1)
Transfers out of level 3	–	(50)
Ending balance	\$ 57	\$ 59

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

<i>\$ in millions</i>	Six Months Ended June	
	2022	2021
Collateralised financings		
Beginning balance	\$ (380)	\$ (240)
Gains/(losses)	(63)	(30)
Issuances	(47)	(101)
Settlements	267	–
Transfers into level 3	–	(1)
Ending balance	\$ (223)	\$ (372)
Trading liabilities		
Beginning balance	\$ (3,722)	\$ (3,558)
Gains/(losses)	214	(560)
Purchases	79	6
Sales	(213)	(446)
Settlements	364	721
Transfers into level 3	(158)	(263)
Transfers out of level 3	355	418
Ending balance	\$ (3,081)	\$ (3,682)
Unsecured borrowings		
Beginning balance	\$(14,137)	\$ (9,652)
Gains/(losses)	1,982	(164)
Purchases	–	(41)
Issuances	(2,728)	(12,576)
Settlements	3,214	5,052
Transfers into level 3	(779)	(315)
Transfers out of level 3	262	977
Ending balance	\$(12,186)	\$(16,719)

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

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

Financial Assets.

Six Months Ended June 2022

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

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

Notes to the Financial Statements (Unaudited)

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

Transfers out of level 3 investments were not material.

Loans. Transfers into and out of level 3 loans were not material.

Six Months Ended June 2021

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 credit derivatives from level 2, principally due to decreased transparency of certain credit spread inputs.

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

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

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

Loans. Transfers into and out of level 3 loans were not material.

Financial Liabilities.

Six Months Ended June 2022

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

Six Months Ended June 2021

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 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 trading liabilities primarily reflected transfers of certain equity derivatives to level 2, principally due to increased 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 \$229.90 billion as of June 2022 and \$219.43 billion as of December 2021 that are not measured at fair value. Given that substantially all of these balances are short-term in nature, their carrying values in the balance sheet are a reasonable approximation of fair value.

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

\$ in millions	As of	
	June 2022	December 2021
Current	\$182,222	\$167,014
Non-current	57,264	56,615
Total	\$239,486	\$223,629

In the table above:

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

Note 22.

Financial Risk Management and Capital Management

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