
Faaliyet Raporu

31 Aralık 2021

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

İÇİNDEKİLER

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

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

Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

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

Giriş

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

Muhasebeleştirme Referans Tarihi

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

Kurumsal Yönetim

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

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

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

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

Şirket, çalışanlar arasında işbirliğini, profesyonelliği, mükemmeliyeti, çeşitliliği ve iş ahlakına yönelik yüksek standartları teşvik eden bir çalışma ortamını sürdürmeye gayret göstermektedir. Şirket, müşteriler için üstün sonuçların hayata geçirilmesi için en yetenekli kişilere ihtiyaç duyduğunun bilincindedir. Cinsiyet, etnik grup, cinsel yönelim, özgeçmiş, kültür ve eğitim bakımından çeşitliliğe dayalı bir iş gücü, daha iyi fikirlerin, ürünlerin ve hizmetlerin geliştirilmesini sağlar.

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

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

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

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

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

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

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

Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

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

Hissedar nezdinde Katılım

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

Çalışanlar nezdinde Katılım

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

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

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

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

Diğer Paydaşlar nezdinde Katılım

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

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

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

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

Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

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

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

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

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

Madde 172(1) Beyanı

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

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

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

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

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

Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

Karbon, Enerji ve İş Seyahati Tüketimi ve Raporlaması

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

Geliştirilmiş Enerji ve Karbon Raporlaması (SECR).

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

Aşağıdaki tabloda şirketin enerji tüketimi ortaya konmaktadır.

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

Aşağıdaki tabloda, şirketin GHG emisyonları ortaya konmaktadır.

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

Aşağıdaki tabloda şirketin normalleştirme metrikleri ortaya konmaktadır.

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

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

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

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

Enerji Verimliliğinin Azami Seviyeye Çıkarılması

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

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

Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

Engelli Kişilerin İstihdam Edilmesi

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

Temettüler

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

Hayır Kurumlarına Yapılan Yardımlar

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

Döviz Kuru

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

Bilgilerin Denetçilere Açıklanması

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

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

Bağımsız Denetçiler

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

Finansal Tablolara İlişkin Olarak Yönetim Kurulunun Sorumluluklarına İlişkin Beyan

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

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

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

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

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

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

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

Yönetim kurulu aşağıdakilerden sorumludur:

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

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

Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

Yönetim Kurulu Üyelerinin Teyitleri

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

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

Yönetim Kurulu Üyeleri

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

Adı ve Soyadı

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

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

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

Yayınlama İzni Tarihi

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

[İmza]

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

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

Finansal tabloların denetlenmesine ilişkin rapor

Görüş

Görüşümüze göre, Goldman Sachs International'ın finansal tabloları:

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

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

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

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

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

Görüşün dayanağı

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

Bağımsızlık

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

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

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

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

Denetim yaklaşımımız

Genel Bakış

Denetim kapsamı.

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

Kilit denetim konuları.

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

Önemlilik.

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

Denetimimizin kapsamı

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

Kilit denetim konuları

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

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

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

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

Kilit denetim konuları

Gerçeğe uygun değeri ile tutulan finansal varlıkların ve borçların değerlendirilmesi

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

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

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

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

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

Söz konusu kilit denetim hususunun nasıl ele alındığı

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Denetim kapsamının tarafımızca uyarlanması

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

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

Önemlilik

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

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

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

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

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

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

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

İşletmenin sürekliliği esasına ilişkin sonuçlar

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

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

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

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

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

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

Diğer bilgilere ilişkin raporlama

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

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

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

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

Stratejik Rapor ve Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

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

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

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

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

Finansal tablolar ve denetime ilişkin sorumluluklar

Yönetim kurulunun finansal tablolara ilişkin sorumlulukları

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

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

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

Denetçinin finansal tabloların denetlenmesine ilişkin sorumlulukları

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

İşbu raporun kullanımı

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

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

Diğer gerekli raporlama

2006 tarihli Şirketler Kanunu istisna raporlaması

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

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

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

Diğer yasal ve mevzuata dayalı gerekliliklere ilişkin rapor

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

- Söz konusu finansal tablolar geçerli xHTML formatında hazırlanmıştır.

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

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

Diğer husus

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

[İmza]

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

22 Mart 2022

Gelir Tablosu

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

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

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

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

Kapsamlı Gelir Tablosu

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

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

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

Bilanço

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

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

[İmza]

D. W. McDonogh
Yönetim Kurulu Üyesi
21 Mart 2022

Özkaynak Değişim Tablosu

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

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

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

Nakit Akışları Tablosu

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

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

Gayri nakdi faaliyetler hakkında bilgi için bakınız Dipnot 21.

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

Annual Report

December 31, 2021

Goldman Sachs International (unlimited company)
Company Number: 02263951

INDEX

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

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

Directors' Report

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

Introduction

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

Accounting Reference Date

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

Corporate Governance

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Directors' Report

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Directors' Report

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

Engagement with Shareholder

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

Engagement with Employees

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

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

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

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

Engagement with Other Stakeholders

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

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

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

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

Directors' Report

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

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

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

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

Section 172(1) Statement

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

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

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

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

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

Directors' Report

Carbon, Energy and Business Travel Consumption and Reporting

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

Streamlined Energy and Carbon Reporting (SECR).

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

The table below presents the company's energy consumption.

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

The table below presents the company's GHG emissions.

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

The table below presents the company's normalisation metrics.

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

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

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

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

Maximising Energy Efficiency

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

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

Directors' Report

Employment of Disabled Persons

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

Dividends

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

Charitable Contributions

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

Exchange Rate

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

Disclosure of Information to Auditors

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

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

Independent Auditors

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

Statement of Directors' Responsibilities in Respect of the Financial Statements

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

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

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

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

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

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

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

The directors are responsible for:

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

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

Directors' Report

Directors' Confirmations

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

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

Directors

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

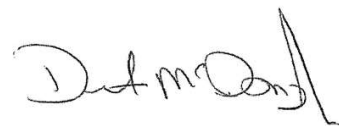
Name
J. M. D. Barroso, Chair
S. A. Boyle (resigned December 31, 2021)
C. Cripps
R. J. Gnodde, Chief executive officer
Lord Grabiner QC (resigned May 31, 2021)
S. P. Gyimah
N. Harman
D. W. McDonogh
T. L. Miller OBE
E. E. Stecher
M. O. Winkelman

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

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

Date of Authorisation of Issue

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



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

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

Report on the audit of the financial statements

Opinion

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

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

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

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

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

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

Basis for opinion

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

Independence

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

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

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

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

Our audit approach

Overview

Audit scope.

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

Key audit matters.

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

Materiality.

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

The scope of our audit

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

Key audit matters

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

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

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

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

Key audit matter

Valuation of financial assets and liabilities held at fair value

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

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

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

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

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

How our audit addressed the key audit matter

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

How we tailored the audit scope

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

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

Materiality

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

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

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

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

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

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

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

Conclusions relating to going concern

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

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

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

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

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

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

Reporting on other information

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

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

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

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

Strategic Report and Directors' Report

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

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

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

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

Responsibilities for the financial statements and the audit

Responsibilities of the directors for the financial statements

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

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

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

Auditors' responsibilities for the audit of the financial statements

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the company to express an opinion on the financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the company audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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

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

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

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

Use of this report

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

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

Other required reporting

Companies Act 2006 exception reporting

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

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

We have no exceptions to report arising from this responsibility.

Report on other legal and regulatory requirements

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

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

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

Other matter

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



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

March 22, 2022

Income Statement

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

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

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

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

Statement of Comprehensive Income

\$ in millions	Note	Period Ended December	
		2021	2020 ¹
Profit for the financial period		\$2,937	\$2,755
Other comprehensive income			
Items that will not be reclassified subsequently to profit or loss			
Actuarial gain/(loss) relating to the pension scheme	15	113	(76)
Debt valuation adjustment	20	54	(183)
U.K. deferred tax attributable to the components of other comprehensive income	16	(51)	62
U.K. current tax attributable to the components of other comprehensive income		13	11
Other comprehensive income/(loss) for the financial period, net of tax		129	(186)
Total comprehensive income for the financial period		\$3,066	\$2,569

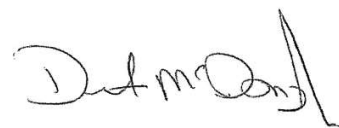
1. The comparative period was for the thirteen months ended December 2020. See Note 2 for further details.

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

Balance Sheet

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

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



D. W. McDonogh
Director
March 21, 2022

Statement of Changes in Equity

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

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

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

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

Statement of Cash Flows

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

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

See Note 21 for information about non-cash activities.

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