
Faaliyet Raporu

31 Aralık, 2022

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

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 yılda ve işbu raporun tarihine kadar görev yapmış olan yönetim kurulu üyeleri şunlardır:

Adı ve Soyadı

J. M. D. Barroso, Yönetim Kurulu Başkanı¹

M. M. Burns (01 Mart 2023 tarihinde tayin edilmiştir)

C.Cripps

L. A. Donnelly (16 Eylül 2022 tarihinde tayin edilmiştir)

Sir Bradley Fried (01 Şubat 2023 tarihinde tayin edilmiştir)

R. J. Gnodde, Genel Müdür

S. P. Gyimah

N. Harman

D. W. McDonogh (28 Temmuz 2022 tarihinde istifa etmiştir)

T. L. Miller OBE (İngiliz Kraliyeti Onur Nişanı)

N. Pathmanabhan (18 Mayıs 2022 tarihinde tayin edilmiştir)

E. E. Stecher (31 Ocak 2023 tarihinde istifa etmiştir)

M. O. Winkelman (31 Ocak 2023 tarihinde istifa etmiştir)

1. J. M. D Barroso 01 Şubat 2023 tarihinde şirketin yönetim kurulu başkanlığı görevinden ayrılmıştır.

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

Hak Sahibi Üçüncü Taraf Tazminat Karşılıkları

The Goldman Sachs Group, Inc. ana sözleşmesi kapsamında, şirketin yönetim kurulu üyelerine, 2006 tarihli Şirketler Kanunu'nun 234.Maddesi kapsamında tanımlanan bir tazminat karşılığı sunulmaktadır. Bu tazminat, söz konusu yıl boyunca ve işbu raporun tarihine kadar yürürlükte olmuştur.

Yayınlama İzni Tarihi

Söz konusu finansal tabloların yayınlanmasına Yönetim Kurulu tarafından 14 Mart 2023 tarihinde izin verilmiştir.

Yönetim Kurulunun talimatı üzerine

[İMZA]

L. A. Donnelly

Yönetim Kurulu Üyesi

27 Mart 2023

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 2022 tarihi itibarıyla Şirket'in 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 2022 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 denetlemiştir bulunuyoruz.

Görüşümüz, Yönetim Kurulu Denetim Komitesine sunduğumuz rapor ile tutarlıdır.

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

Finansal tabloların ilişkişinde 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 ilişkişinde 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.

Gelir Tablosu

<i>milyon \$ cinsinden</i>	Dipnot	Aralık'ta Sona Eren Yıl	
		2022	2021
Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerdeki finansal araçlardan kaynaklanan kar veya zarar		10.372 \$	7.711 \$
Ücretler ve komisyonlar		2.058	3.703
Faiz dışı gelir		12.430	11.414
Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde ölçülen finansal araçlardan elde edilen faiz geliri		4.013	2.211
İtfa edilmiş maliyette ölçülen finansal araçlardan elde edilen faiz geliri		3.968	1.237
Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde ölçülen finansal araçlardan kaynaklanan faiz gideri		(4.834)	(2.062)
İtfa edilmiş maliyette ölçülen finansal araçlardan kaynaklanan faiz gideri		(4.775)	(1.881)
Net faiz gideri		(1.628)	(495)
Net gelirler	5	10.802	10,919
Net yönetim giderleri	6	(5.828)	(7.367)
Vergi öncesi kar		4.974	3.552
Gelir vergisi gideri	9	(946)	(615)
Mali yıl karı		4.028 \$	2.937 \$

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

Kapsamlı Gelir Tablosu

<i>milyon \$ cinsinden</i>	Dipnot	Aralık'ta Sona Eren Yıl	
		2022	2021
Mali yıl karı		4.028 \$	2.937 \$
Diğer kapsamlı gelirler			
Kar veya zarar sonrasında yeniden sınıflandırılmayacak olan kalemler			
Emeklilik planına ilişkin aktüeryal kar/(zarar)	15	(246)	113
Borç değerlendirme düzeltmesi	20	301	54
Diğer kapsamlı gelir bileşenlerine atfedilebilir nitelikteki Birleşik Krallık'taki ertelenmiş vergi	16	(19)	(51)
Diğer kapsamlı gelir bileşenlerine atfedilebilir nitelikteki Birleşik Krallık'taki dönem vergisi		(1)	13
Vergiler düşüldükten sonra net olmak üzere, mali yıla ilişkin diğer kapsamlı gelirler		35	129
Mali yıla ilişkin kapsamlı gelir toplamı		4.063 \$	3.066\$

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

Bilanço

<i>milyon \$ cinsinden</i>	Dipnot	Aralık itibariyle	
		2022	2021
Varlıklar			
Nakit ve nakit benzerleri	24	11.707\$	52.422 \$
Teminata bağlanmış sözleşmeler	10	235.796	257.366
Müşteri alacakları ve diğer alacaklar	11	78.967	86.135
Alım satıma konu varlıklar (teminat olarak rehinli 20.708\$ ve 34.271\$ dahil)	12	872.810	742.238
Yatırımlar (teminat olarak rehinli 3\$ ve 13\$ dahil)	13	280	399
Krediler		222	398
Diğer varlıklar	14	3.259	4.462
Varlıklar toplamı		1.203.041 \$	1.143.420 \$
Yükümlülükler			
Teminata dayalı finansmanlar	18	124.735\$	204.539 \$
Müşterilere borçlar ve diğer borçlar	19	110.983	119.883
Alım-satıma konu yükümlülükler	12	844.313	694.982
Teminatsız borçlanmalar	20	76.205	79.813
Diğer yükümlülükler	21	4.596	5.308
Yükümlülükler toplamı		1.160.832	1.104.525
Özkaynaklar			
Esas sermaye	22	598	598
Hisse prim hesabı		5.568	5.568
Diğer özkaynak araçları	23	8.300	8.300
Geçmiş yıl karları		27.870	24.590
Birikmiş diğer kapsamlı gelirler		(127)	(161)
Toplam özsermaye		42.209	38.895
Yükümlülükler ve özkaynaklar toplamı		1.203.041 \$	1.143.420 \$

Finansal tablolar, Yönetim Kurulu tarafından 14 Mart 2023 tarihinde onaylanmış ve Yönetim Kurulu hesabına aşağıdaki şahıs tarafından imzalanmıştır:

[İMZA]
L. A. Donnelly
Yönetim Kurulu Üyesi
27 Mart, 2023

Özkaynak Değişim Tablosu

<i>milyon \$ cinsinden</i>	Dipnot	Aralık'ta Sona Eren Yıl	
		2022	2021
Esas sermaye			
Başlangıç Bakiyesi		598 \$	598 \$
Kapanış Bakiyesi		598	598
Hisse prim hesabı			
Başlangıç Bakiyesi		5.568	5.568
Kapanış Bakiyesi		5.568	5.568
Diğer özkaynak araçları			
Başlangıç Bakiyesi		8.300	8.300
Kapanış Bakiyesi		8.300	8.300
Dağıtılmamış karlar			
Başlangıç Bakiyesi		24.590	22.437
Mali yıl karı		4.028	2.937
Vergiler düşüldükten sonra net esasta olmak üzere, gerçekleştirilen borç değerleme düzeltmesinin geçmiş yıl karlarına devri	20	1	(35)
Ek Tier 1 tahvillere ilişkin faiz	23	(749)	(749)
Hisse bazlı ödemeler		650	482
Hisse bazlı ödemelere ilişkin yönetim ek ücreti		(650)	(482)
Kapanış Bakiyesi		27.870	24.590
Birikmiş diğer kapsamlı gelirler			
Başlangıç Bakiyesi		(161)	(325)
Diğer kapsamlı gelirler		35	129
Vergiler düşüldükten sonra net esasta olmak üzere, gerçekleştirilen borç değerleme düzeltmesinin geçmiş yıl karlarına devri	20	(1)	35
Kapanış Bakiyesi		(127)	(161)
Toplam özsermaye		42.209 \$	38.895 \$

Aralık 2022'de sona eren yılda ve Aralık 2021'de sona eren yılda temettü ödenmemiştir.

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

Nakit Akışları Tablosu

<i>milyon \$ cinsinden</i>	Dipnot	Aralık'ta Sona Eren Yıl	
		2022	2021
İşletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akışları			
Faaliyetlerden elde edilen/(faaliyetlerde kullanılan) nakit	24	(31.721) \$	11.320 \$
Alınan vergiler		4	7
Ödenen vergiler		(701)	(528)
İşletme faaliyetlerinden elde edilen (işletme faaliyetlerinde kullanılan) net nakit		(32.418)	10.799
Yatırım faaliyetlerinden elde edilen nakit akışları			
Gayrimenkullere, özel maliyetlere ve ekipmanlara ve maddi olmayan varlıklara yönelik sermaye harcaması		(249)	(291)
Satın alınan yatırımlar		(26)	(1.309)
Yatırımların satışından elde edilen kazanç		136	1.903
Yatırım faaliyetlerinden elde edilen (yatırım faaliyetlerinde kullanılan) net nakit		(139)	303
Finansman faaliyetlerinden elde edilen nakit akışları			
MREL bakımından elverişli olan şirketler arası kredilerdeki artış	24	--	1.500
MREL bakımından elverişli olan şirketler arası kredilerin geri ödenmesi	24	(1.500)	--
Ek Tier 1 tahvillere ödenen faiz	24	(749)	(749)
İkinci dereceden teminatlı kredilere ve MREL bakımından elverişli olan şirketler arası kredilere ödenen faiz	24	(693)	(451)
Kiralama borçlarına ilişkin ödemeler		(1)	(4)
Finansman faaliyetlerinden elde edilen (kullanılan) net nakit		(2.943)	296
Ek hesaplar düşüldükten sonra net esasta olmak üzere hazır değerlerdeki net artış/(düşüş)		(35.500)	11.398
Ek hesaplar düşüldükten sonra net esasta olmak üzere, nakit ve nakit benzerleri başlangıç bakiyesi		52.408	43.718
Ek hesaplar düşüldükten sonra net esasta olmak üzere nakit ve nakit benzerlerindeki kambiyo zararları		(5.269)	(2.708)
Ek hesaplar düşüldükten sonra net esasta olmak üzere, nakit ve nakit benzerleri, kapanış bakiyesi	24	11.639 \$	52.408 \$

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



Annual Report

December 31, 2022

Goldman Sachs International (unlimited company)

Company Number: 02263951

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 year and to the date of this report, except where noted, were:

Name

J. M. D. Barroso, Chair¹
 M. M. Burns (appointed March 1, 2023)
 C. Cripps
 L. A. Donnelly (appointed September 16, 2022)
 Sir Bradley Fried (appointed February 1, 2023)
 R. J. Gnodde, Chief executive officer
 S. P. Gyimah
 N. Harman
 D. W. McDonogh (resigned July 29, 2022)
 T. L. Miller OBE
 N. Pathmanabhan (appointed May 18, 2022)
 E. E. Stecher (resigned January 31, 2023)
 M. O. Winkelman (resigned January 31, 2023)

1. J. M. D Barroso retired as chair of the company on February 1, 2023.

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

Qualifying Third Party Indemnity Provisions

An indemnity provision, as defined by Section 234 of the Companies Act 2006, is provided to the directors of the company under the by-laws of The Goldman Sachs Group, Inc. This indemnity was in force throughout the year and to the date of this report.

Date of Authorisation of Issue

The financial statements were authorised for issue by the Board on March 14, 2023.



By order of the Board
L. A. Donnelly
 Director
 March 27, 2023

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, 2022 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: the balance sheet as at December 31, 2022; the income statement, the statement of comprehensive income, the statement of changes in equity and the 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.

Our opinion is consistent with our reporting to the Board Audit Committee.

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.

Income Statement

<i>\$ in millions</i>	Note	Year Ended December	
		2022	2021
Gains or losses from financial instruments at fair value through profit or loss		\$ 10,372	\$ 7,711
Fees and commissions		2,058	3,703
Non-interest income		12,430	11,414
Interest income from financial instruments measured at fair value through profit or loss		4,013	2,211
Interest income from financial instruments measured at amortised cost		3,968	1,237
Interest expense from financial instruments measured at fair value through profit or loss		(4,834)	(2,062)
Interest expense from financial instruments measured at amortised cost		(4,775)	(1,881)
Net interest expense		(1,628)	(495)
Net revenues	5	10,802	10,919
Net operating expenses	6	(5,828)	(7,367)
Profit before taxation		4,974	3,552
Income tax expense	9	(946)	(615)
Profit for the financial year		\$ 4,028	\$ 2,937

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

Statement of Comprehensive Income


<i>\$ in millions</i>	Note	Year Ended December	
		2022	2021
Profit for the financial year		\$ 4,028	\$ 2,937
Other comprehensive income			
Items that will not be reclassified subsequently to profit or loss			
Actuarial gain/(loss) relating to the pension scheme	15	(246)	113
Debt valuation adjustment	20	301	54
U.K. deferred tax attributable to the components of other comprehensive income	16	(19)	(51)
U.K. current tax attributable to the components of other comprehensive income		(1)	13
Other comprehensive income for the financial year, net of tax		35	129
Total comprehensive income for the financial year		\$ 4,063	\$ 3,066

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

Balance Sheet

<i>\$ in millions</i>	Note	As of December	
		2022	2021
Assets			
Cash and cash equivalents	24	\$ 11,707	\$ 52,422
Collateralised agreements	10	235,796	257,366
Customer and other receivables	11	78,967	86,135
Trading assets (includes \$20,708 and \$34,271 pledged as collateral)	12	872,810	742,238
Investments (includes \$3 and \$13 pledged as collateral)	13	280	399
Loans		222	398
Other assets	14	3,259	4,462
Total assets		\$ 1,203,041	\$ 1,143,420
Liabilities			
Collateralised financings	18	\$ 124,735	\$ 204,539
Customer and other payables	19	110,983	119,883
Trading liabilities	12	844,313	694,982
Unsecured borrowings	20	76,205	79,813
Other liabilities	21	4,596	5,308
Total liabilities		1,160,832	1,104,525
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		27,870	24,590
Accumulated other comprehensive income		(127)	(161)
Total shareholder's equity		42,209	38,895
Total liabilities and shareholder's equity		\$ 1,203,041	\$ 1,143,420

The financial statements were approved by the Board on March 14, 2023 and signed on its behalf by:



L. A. Donnelly
Director
March 27, 2023

Statement of Changes in Equity

<i>\$ in millions</i>	Note	Year Ended December	
		2022	2021
Share capital			
Beginning balance		\$ 598	\$ 598
Ending balance		598	598
Share premium account			
Beginning balance		5,568	5,568
Ending balance		5,568	5,568
Other equity instruments			
Beginning balance		8,300	8,300
Ending balance		8,300	8,300
Retained earnings			
Beginning balance		24,590	22,437
Profit for the financial year		4,028	2,937
Transfer of realised debt valuation adjustment into retained earnings, net of tax	20	1	(35)
Interest on Additional Tier 1 notes	23	(749)	(749)
Share-based payments		650	482
Management recharge related to share-based payments		(650)	(482)
Ending balance		27,870	24,590
Accumulated other comprehensive income			
Beginning balance		(161)	(325)
Other comprehensive income		35	129
Transfer of realised debt valuation adjustment into retained earnings, net of tax	20	(1)	35
Ending balance		(127)	(161)
Total shareholder's equity		\$ 42,209	\$ 38,895

No dividends were paid in the year ended December 2022 and the year ended December 2021.

Statement of Cash Flows

<i>\$ in millions</i>	Note	Year Ended December	
		2022	2021
Cash flows from operating activities			
Cash generated from/(used in) operations	24	\$ (31,721)	\$ 11,320
Taxation received		4	7
Taxation paid		(701)	(528)
Net cash from/(used in) operating activities		(32,418)	10,799
Cash flows from investing activities			
Capital expenditure for property, leasehold improvements and equipment and intangible assets		(249)	(291)
Purchase of investments		(26)	(1,309)
Proceeds from sales of investments		136	1,903
Net cash from/(used in) investing activities		(139)	303
Cash flows from financing activities			
Increase in MREL-eligible intercompany loans	24	—	1,500
Repayment of MREL-eligible intercompany loans	24	(1,500)	—
Interest paid on Additional Tier 1 notes	24	(749)	(749)
Interest paid on subordinated loans and MREL-eligible intercompany loans	24	(693)	(451)
Payments for lease liabilities		(1)	(4)
Net cash from/(used in) financing activities		(2,943)	296
Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents, net of overdrafts		(35,500)	11,398
Cash and cash equivalents, net of overdrafts, beginning balance		52,408	43,718
Foreign exchange losses on cash and cash equivalents, net of overdrafts		(5,269)	(2,708)
Cash and cash equivalents, net of overdrafts, ending balance	24	\$ 11,639	\$ 52,408

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