

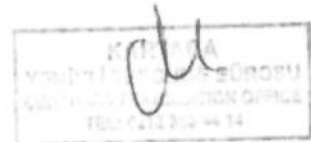


Goldman
Sachs

Denetimden Geçmemiş Altı Aylık Finansal Rapor

30 Haziran 2021

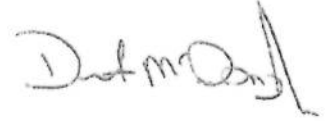
Goldman Sachs International (kolektif şirket)
Şirket Sicil Numarası: 02263951



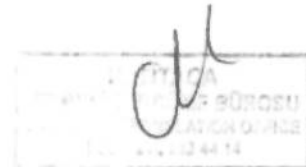
Sorumluluk Beyanı

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

- İlgili muhasebe standartları setine uygun olarak hazırlanan finansal tablolar, şirketin aktiflerine, pasiflerine, mali durumuna ve karına veya zararına ilişkin doğru ve gerçeğe uygun bir görünüm sunmaktadır;
- Yönetim raporunda, mali yılın geri kalan altı aylık dönemine ilişkin temel risklere ve belirsizliklere ilişkin bir açıklama ile birlikte söz konusu mali yılın ilk altı ayda ortaya çıkan önemli olaylara ve bunların finansal tabloların üzerindeki etkisine ilişkin bir açıklama yer almaktadır. Söz konusu temel riskler ve belirsizlikler, işbu yönetim raporunda ve 2020 Faaliyet Raporunda "Temel Riskler ve Belirsizlikler" başlığı kapsamında tanımlanmakta olanlar ile tutarlıdır.



D. W. McDonogh
Yönetim Kurulu Üyesi
09 Ağustos 2021



Denetimden Geçmemiş Finansal Tablolar

GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL (KOLEKTİF ŞİRKET)

Gelir Tablosu (Denetimden Geçmemiş)

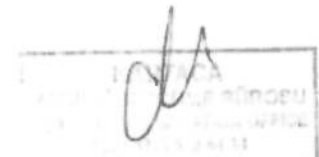
milyon \$ cinsinden	Dipnot	Üç Aylık Dönem Sonu		Altı Aylık Dönem Sonu	
		Haziran 2021	Mayıs 2020	Haziran 2021	Mayıs 2020
Kar veya zarar gerçeğe uygun değerdeki finansal araçlardan kaynaklanan kar veya zarar		1.645 \$	2.134 \$	4.340 \$	3.658 \$
Ücretler ve komisyonlar		1.106	675	1.932	1.195
Faiz dışı gelir		2.751	2.809	6.272	4.853
Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde ölçülen finansal araçlardan elde edilen faiz geliri		566	596	1.104	1.485
İfa edilmiş maliyette ölçülen finansal araçlardan elde edilen faiz geliri		282	304	552	930
Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde ölçülen finansal araçlardan kaynaklanan faiz gideri		(513)	(595)	(1.001)	(1.319)
İfa edilmiş maliyette ölçülen finansal araçlardan kaynaklanan faiz gideri		(457)	(613)	(912)	(1.559)
Net faiz gideri		(122)	(308)	(257)	(463)
Net gelirler	4	2.629	2.501	6.015	4.390
Net işletme giderleri		(1.912)	(1.362)	(4.458)	(2.832)
Vergilendirme öncesi kar		717	1.139	1.557	1.558
Gelir vergisi gideri	5	(91)	(268)	(311)	(369)
Finansal dönem kar		626 \$	871 \$	1.246 \$	1.189 \$

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

Kapsamlı Gelir Tablosu (Denetimden Geçmemiş)

milyon \$ cinsinden	Dipnot	Üç Aylık Dönem Sonu		Altı Aylık Dönem Sonu	
		Haziran 2021	Mayıs 2020	Haziran 2021	Mayıs 2020
Finansal dönem karı		626 \$	871 \$	1.246 \$	1.189 \$
Diğer kapsamlı gelir					
Kar veya zarar sonrasında yeniden sınıflandırmayacak olan kalemler					
Emeklilik planına ilişkin aktüeryal kar		105	231	149	150
Borç değerleme düzeltmesi	13	22	182	(9)	294
Diğer kapsamlı gelir bileşenlerine atfedilebilir nitelikteki Birleşik Krallık'taki ertelenmiş vergi		(33)	(114)	(40)	(123)
Diğer kapsamlı gelir bileşenlerine atfedilebilir nitelikteki Birleşik Krallık'taki dönem vergisi		4	7	8	7
Vergiler düşüldükten sonra net olmak üzere, finansal döneme ilişkin diğer kapsamlı gelir		98	306	108	328
Finansal döneme ilişkin kapsamlı gelir toplamı		724 \$	1.177 \$	1.354 \$	1.517 \$

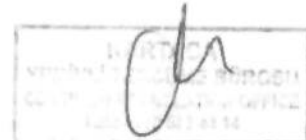
İlişikte yer almakta olan dipnotlar işbu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasını teşkil etmektedir.



Bilanço**(Denetimden Geçmemiş)**

milyon \$ cinsinden	Dipnot	İtibariyle	
		Haziran 2021	Aralık 2020
Aktifler			
Hazır değerler		42.845 \$	43.833 \$
Teminata bağlanmış sözleşmeler	6	214.818	140.682
Müşteri alacakları ve diğer alacaklar	7	82.768	90.380
Alım satıma konu varlıklar (teminat olarak verilen 34.921 \$ ve 27.296 \$'ı kapsamaktadır)	8	797.409	982.919
Yatırımlar (teminat olarak verilen 4 \$ ve 62 \$'ı kapsamaktadır)	9	1.132	888
Krediler		408	567
Diğer aktifler	10	3.392	8.589
Aktifler toplamı		1.142.572 \$	1.267.858 \$
Pasifler			
Teminata dayalı finansmanlar	11	170.488 \$	113.127 \$
Müşterilere ve diğer borçlar	12	101.860	100.519
Alım-satıma konu yükümlülükler	8	745.929	932.414
Teminatsız borçlanmalar	13	80.216	80.351
Diğer pasifler	14	6.147	4.869
Pasifler toplamı		1.104.640	1.231.280
Özkaynaklar			
Hisseli sermaye	15	598	598
Hisse prim hesabı		5.568	5.568
Diğer özkaynak araçları	16	8.300	8.300
Geçmiş yıl karları		23.661	22.437
Birikmiş diğer kapsamlı gelir		(196)	(325)
Toplam özsermaye		37.932	36.578
Pasif kaynaklar toplamı		1.142.572 \$	1.267.858 \$

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



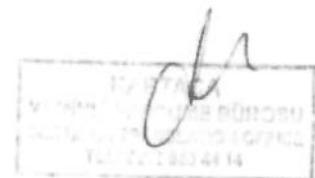
Özkaynak Değişim Tablosu (Denetimden Geçmemiş)

Altı Aylık Dönem Sonu

milyon \$ cinsinden	Dipnot	Altı Aylık Dönem Sonu	
		Haziran 2021	Mayıs 2020
Esas sermaye			
Başlangıç Bakiyesi		598 \$	590 \$
İhraç edilen hisseler	15	-	8
Kapanış Bakiyesi		598	598
Hisse prim hesabı			
Başlangıç Bakiyesi		5.568	5.196
İhraç edilen hisseler	15	-	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	20.330
Finansal dönem karı		1.246	1.189
Vergiler düşüldükten sonra net esasta olmak üzere, gerçekleştirilen borç değerleme düzeltmesinin geçmiş yıl karlarına devri	13	(22)	(17)
Hisse bazlı ödemeler		428	357
Hisse bazlı ödemelere ilişkin yönetim ek ücreti		(428)	(357)
Kapanış Bakiyesi		23.661	21.502
Birlikmiş diğer kapsamlı gelirler			
Başlangıç Bakiyesi		(325)	(168)
Diğer kapsamlı gelirler		108	328
Vergiler düşüldükten sonra net esasta olmak üzere, gerçekleştirilen borç değerleme düzeltmesinin geçmiş yıl karlarına devri	13	22	17
Kapanış Bakiyesi		(195)	177
Toplam özsermaye		37.932 \$	36.145 \$

Haziran 2021'de ve Mayıs 2020'de sona eren altı aylık dönemler için temettü ödenmemiştir.

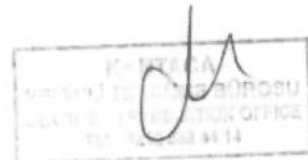
İlişikte yer almakta olan dipnotlar işbu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasını teşkil etmektedir.



Nakit Akışları Tablosu (Denetimden Geçmemiş)

milyon \$ cinsinden	Dipnot	Altı Aylık Dönem Sonu	
		Haziran 2021	Mayıs 2020
İşletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akışları			
Faaliyetlerden elde edilen nakit	17	679 \$	1.240 \$
Alınan vergilendirme		2	3
Ödenen vergilendirme		(202)	(61)
İşletme faaliyetlerinden elde edilen net nakit		479	1.182
Yatırım faaliyetlerinden elde edilen nakit akışları			
Maddi olmayan varlıkların satışından elde edilen hasılat		-	7
Gayrimenkullere, özel maliyetlere ve ekipmanlara ve maddi olmayan varlıklara yönelik sermaye harcaması		(126)	(122)
Yatırımların satın alınması		(1.216)	(72)
Yatırımların satışından elde edilen hasılat		1.030	162
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit		(312)	(25)
Finansman faaliyetlerinden elde edilen nakit akışları			
MREL bakımından elverişli olan şirketler arası kredilerdeki artış		-	3.400
İkinci dereceden teminatlî kredilere ve MREL bakımından elverişli olan şirketler arası kredilere ödenen faiz		-	(704)
Hisseli sermaye ihracından hasılat	15	-	380
Kiralama borçlarına ilişkin ödemeler		(2)	(46)
Finansman faaliyetlerinden elde edilen (kullanılan) net nakit		(2)	3.030
Ek hesaplar düşüldükten sonra net esasta olmak üzere hazır değerlerdeki net artış		165	4.187
Ek hesaplar düşüldükten sonra net esasta olmak üzere, hazır değerler, başlangıç bakiyesi		43.718	22.359
Ek hesaplar düşüldükten sonra net esasta olmak üzere hazır değerlerdeki kambiyo karları/(zararları)		(1.317)	657
Ek hesaplar düşüldükten sonra net esasta olmak üzere, hazır değerler, kapanış bakiyesi	17	42.566 \$	27.203 \$

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



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

Dipnot 1.

Genel Bilgiler

Söz konusu şirket bir özel kolektif şirkettir ve İngiltere ve Galler'de kurulu ve yerleşiktir. Söz konusu şirketin ticari merkezi, Plumtree Court, 25 Shoe Lane, Londra, EC4A 4AU, Birleşik Krallık adresindedir.

Şirketin bir üst ana şirketi, İngiltere ve Galler'de kurulu ve yerleşik olan Goldman Sachs Group UK Limited (GSG UK)'dir. GSG UK, konsolide iştirakleri ile birlikte "GSG UK Group"u oluşturmaktadır.

Nihai hakim şirket ve konsolide finansal tabloların hazırlandığı en küçük ve en büyük grubun ana şirketi, Amerika Birleşik Devletleri'nde kurulu bulunan bir şirket olan The Goldman Sachs Group, Inc.'dir. Konsolide finansal tablolarının yanı sıra Form 10-Q'de yer alan Üç Aylık Raporlar ve Form 10-K'da yer alan Faaliyet Raporu gibi, GS Grubu ve ticari faaliyetleri hakkında daha fazla bilgi sunan belirli mevzuata dayalı müracaatların suretlerine, 200 West Street, New York, NY 10282, Amerika Birleşik Devletleri adresinde bulunan GS Grubu'nun ticari merkezindeki Yatırımcı İlişkileri departmanından veya www.goldmansachs.com/investor-relations adresinden ulaşılabilir.

Dipnot 2.

Önemli Muhasebe Politikaları Özeti

Hazırlama Esasları

Şirket tarafından finansal tablolar uluslararası muhasebe standartları çerçevesinde hazırlanmaktadır. Bu finansal tablolar, 2013/50/AB sayılı Direktif tarafından tadil edilen 2004/109/AT sayılı Direktifin 5. Maddesine ve IAS 34 "Ara Dönem Finansal Raporlama"ya uygun olarak hazırlanmıştır. Bu finansal tablolar, 2006 tarihli Şirketler Kanunu ile AB dahilinde geçerli olan 1606/2002 sayılı Regülasyon (AT) uyarınca benimsenen IFRS (Uluslararası Finansal Raporlama Standartları) kapsamındaki gerekliliklere uygun olarak hazırlanmış bulunan 2020 Faaliyet Raporu ile birlikte okunmalıdır.

Mayıs 2020'de sona eren altı aylık dönem için, şirket tarafından finansal tablolar, IFRS'nin benimsenmesi öncesinde FRS 104 "Ara Dönem Finansal Raporlama"na uygun olarak Birleşik Krallık'taki Genel Kabul Görmüş Muhasebe Uygulamaları çerçevesinde hazırlanmıştır. Şirket tarafından kar ve zarar hesabındaki, nakit akışı tablosundaki ve gerçeğe uygun değer ölçümü açıklamalarındaki karşılaştırma unsurları cari döneme ilişkin sunuma uygun olacak şekilde güncellenmiştir.

Muhasebe Politikaları

Muhasebe politikaları, 2020 Faaliyet Raporunda açıklananlar ile tutarlıdır.

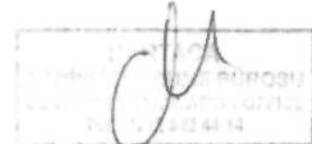
Dipnot 3.

Kritik Muhasebe Tahminleri ve Yargıları

Şirket'in kritik muhasebe tahminleri ve yargıları, aşağıdakiler istisna olmak üzere 2020 Faaliyet Raporunda açıklananlar ile tutarlıdır.

Tahmini Yıl Sonu İhtiyari Ücretlendirme

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



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

Dipnot 4.

Net Gelirler

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

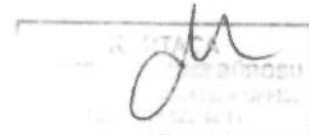
- Esasen, alım-satım konu varlıklara, yatırımlara, kredilere, alım-satım konu yükümlülüklere ve bir takım teminata bağlanmış sözleşmelere ilişkin faiz dışı karlara ve zararlara ilişkin olan, kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde zorunlu olarak ölçülen finansal araçlara ilişkin karlar ve zararlar.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

Aşağıdaki tabloda net gelirler ortaya konmaktadır.

	Üç Aylık Dönem Sonu		Altı Aylık Dönem Sonu	
	Haziran 2021	Mayıs 2020	Haziran 2021	Mayıs 2020
<i>milyon \$ cinsinden</i>				
Faiz dışı gelir				
Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde zorunlu olarak ölçülen finansal araçlar	2.319 \$	1.180 \$	4.611 \$	678 \$
Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde gösterilen finansal araçlar	(674)	954	(271)	2.980
Ücretler ve komisyonlar	1.108	675	1.932	1.195
Faiz dışı gelir	2.751	2.809	6.272	4.853
Faiz geliri				
Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde ölçülen finansal araçlardan kaynaklanan faiz geliri	566	596	1.104	1.485
İtfa edilmiş maliyette ölçülen finansal araçlardan kaynaklanan faiz geliri	282	304	552	930
Toplam faiz geliri	848	900	1.656	2.415
Faiz gideri				
Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde ölçülen finansal araçlardan kaynaklanan faiz gideri	(513)	(595)	(1.001)	(1.319)
İtfa edilmiş maliyette ölçülen finansal araçlardan kaynaklanan faiz gideri	(457)	(613)	(912)	(1.559)
Toplam faiz gideri	(970)	(1.208)	(1.913)	(2.878)
Net faiz gideri	(122)	(308)	(257)	(463)
Net gelirler	2.829 \$	2.501 \$	6.015 \$	4.390 \$

Yukarıdaki tabloda:

- Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde gösterilen finansal araçlar çoğunlukla, kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde zorunlu olarak ölçülen finansal araçlar ile ekonomik olarak finansal riskten korunmaya konudur. Bu doğrultuda, kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde gösterilen finansal araçlarda rapor edilen kar veya zararlar, kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde zorunlu olarak ölçülen finansal araçlarda rapor edilen kar veya zararlarla kısmen denkleştirilebilir.
- Cari döneme ilişkin sunuma uygunluk sağlanması amacıyla, ağırlıklı olarak aracılık yüklenimi görevlendirmelerinden kaynaklanmak üzere net gelirler şirket tarafından kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde ölçülen finansal araçlar kaleminden, Mayıs 2020'de sona eren üç aylık dönem için 286 milyon \$'lık, Mayıs 2020'de sona eren altı aylık dönem için ise 446 milyon \$'lık ücretler ve komisyonlar kaleminde yeniden sınıflandırılmıştır.
- İtfa edilmiş maliyette ölçülen finansal araçlardan kaynaklanan faiz geliri ve gideri, cari döneme ilişkin sunuma uygunluk sağlanması için, Mayıs 2020'de sona eren üç aylık dönem için 10 milyon \$, Mayıs 2020'de sona eren altı aylık dönem için ise 82 milyon \$ artmıştır. Buradaki amaç, belirli araçlar için negatif faiz gelirin faiz giderinde, negatif faiz giderinin ise faiz gelinde yeniden sınıflandırılmasıdır.
- Cari döneme ilişkin sunuma uygunluk sağlanması amacıyla, Mayıs 2020'de sona eren üç aylık dönem için olan 139 milyon \$'lık, Mayıs 2020'de sona eren altı aylık dönem için ise 291 milyon \$'lık faiz gideri, kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde ölçülen finansal araçlardan kaynaklanan faiz giderinden itfa edilmiş maliyette ölçülen finansal araçlardan kaynaklanan faiz gideri kaleminde yeniden sınıflandırılmıştır.



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

Dipnot 5.

Gelir Vergisi Gideri

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

	Üç Aylık Dönem Sonu		Altı Aylık Dönem Sonu	
	Haziran 2021	Mayıs 2020	Haziran 2021	Mayıs 2020
<i>miyon \$ cinsinden</i>				
Dönem vergisi				
Birleşik Krallık'taki vergilendirme	179 \$	264 \$	417 \$	264 \$
Önceki dönemlere ilişkin düzeltmeler	(7)	(3)	(7)	(3)
Yurt dışındaki vergilendirme	95	53	110	61
Dönem vergisi toplamı	267	314	520	322
Ertelenmiş vergi				
Geçici farkların oluşumu ve ters kaydı	(108)	(27)	(145)	66
Arttırılan Birleşik Krallık kurumlar vergisi oranının etkisi	(62)	(19)	(62)	(19)
Önceki dönemlere ilişkin düzeltmeler	(6)	-	(2)	-
Ertelenmiş vergi toplamı	(176)	(46)	(209)	47
Gelir vergisi gideri toplamı	91 \$	268 \$	311 \$	369 \$

Birleşik Krallık kurumlar vergisi ana oranını 01 Nisan 2023 tarihinden itibaren %19.0'dan %25.0'e çıkaran 2021 tarihli Finans Kanunu Mayıs 2021'de ek olarak yürürlüğe konmuştur. 2021 yılının ikinci çeyreğinde, şirketin ertelenmiş vergi varlıkları yeniden ölçülmüş ve kar ve zarar hesabında 62 milyon \$'lık ertelenmiş vergi indirimi muhasebeleştirilmiştir. Birleşik Krallık kurumlar vergisi ana oranındaki artışa müteakiben, Birleşik Krallık hükümeti tarafından, bankaların birleşik vergi yükünün büyük oranda artmamasını sağlamak amacıyla şirket için geçerli olan %8.0'lik banka ek vergisine yönelik bir gözden geçirmenin gerçekleştirileceği belirtilmiştir. Banka ek vergisindeki değişiklikler de dahil olmak üzere, söz konusu gözden geçirmenin sonuçları 2021 yılının ikinci yarısında ilan edilecek ve 2021-22 Finans Kanunu Layihası olarak yasalaştırılacaktır.

Dipnot 6.

Teminata Bağlanmış Sözleşmeler

Aşağıdaki tabloda teminata bağlanmış sözleşmeler ortaya konmaktadır.

	İtibariyle	
	Haziran 2021	Aralık 2020
<i>miyon \$ cinsinden</i>		
Yeniden satış sözleşmeleri	133.369 \$	75.140 \$
Borç alınan menkul kıymetler	81.449	65.542
Toplam	214.818 \$	140.682 \$

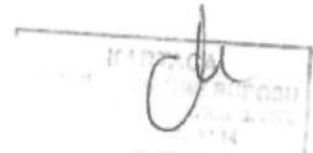
Dipnot 7.

Müşteri Alacakları ve Diğer Alacaklar

Aşağıdaki tabloda, müşteri alacakları ve diğer alacaklar ortaya konmaktadır.

	İtibariyle	
	Haziran 2021	Aralık 2020
<i>miyon \$ cinsinden</i>		
Araçlardan/tacirlerden ve takas kuruluşlarından	11.954 \$	11.350 \$
Müşterilerden ve karşı taraflardan alacaklar	70.814	79.030
Toplam	82.768 \$	90.380 \$

Yukarıdaki tabloda, müşteri alacakları ve diğer alacaklar toplamı, esasen, bir takım türev işlemler, borsaya kote türev faaliyetine ilişkin müşteri marj kredileri ve bakiyeleri ile bağlantılı olarak verilen teminatlardan kaynaklanan alacaklardan oluşmaktadır.



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

Dipnot 8.

Alım-Satıma Konu Varlıklar ve Yükümlülükler

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

Aşağıdaki tabloda, alım-satıma konu varlıklar ortaya konmaktadır.

<i>miljon \$ cinsinden</i>	İtibariyle	
	Haziran 2021	Aralık 2020
Alım-satıma konu nakit araçlar		
Para piyasası araçları	254 \$	336 \$
Devlet ve resmi kurum yükümlülükleri	32.543	24.759
İpotek ve diğer varlığa dayalı krediler ve menkul kıymetler	297	586
Özel sektör borçlanma araçları	23.220	21.790
Mülkiyeti temsil eden menkul kıymetler	53.090	47.135
Emtia	456	9
Alım-satıma konu nakit araçlar toplamı	109.860	94.617
Türev Araçlar		
Faiz oranları	480.031	671.483
Kredi	27.892	24.778
Dövizler	87.830	110.493
Emtia	17.809	10.824
Hisse Senetleri	73.987	70.724
Türevler toplamı	687.549	888.302
Alım-satıma konu varlıklar toplamı	797.409 \$	982.919 \$

Aşağıdaki tabloda alım-satıma konu yükümlülükler ortaya konmaktadır.

<i>miljon \$ cinsinden</i>	İtibariyle	
	Haziran 2021	Aralık 2020
Alım-satıma konu nakit araçlar		
Devlet ve resmi kurum yükümlülükleri	26.112 \$	16.772 \$
Özel sektör borçlanma araçları	4.470	3.700
Mülkiyeti temsil eden menkul kıymetler	38.795	31.473
Emtia	18	40
Alım-satıma konu nakit araçlar toplamı	69.395	51.985
Türev Araçlar		
Faiz oranları	468.712	660.262
Kredi	25.239	22.141
Dövizler	87.107	114.495
Emtia	17.419	10.663
Hisse Senetleri	78.057	72.868
Türevler toplamı	676.534	880.429
Alım-satıma konu yükümlülükler toplamı	745.929 \$	932.414 \$

Yukarıdaki tablolarda:

- Özel sektör borçlanma araçları, kurumsal kredileri, borçlanma senetlerini ve dönüştürülebilir tahvilleri içermektedir.
- Mülkiyeti temsil eden menkul kıymetler, kamu ve borsa yatırım fonlarını içermektedir.

Dipnot 9.

Yatırımlar

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

Aşağıdaki tabloda yatırımlar hakkındaki bilgiler ortaya konmaktadır.

<i>miljon \$ cinsinden</i>	İtibariyle	
	Haziran 2021	Aralık 2020
Özel sektör borçlanma araçları	852 \$	639 \$
Mülkiyeti temsil eden menkul kıymetler	280	249
Toplam	1.132 \$	888 \$

Yukarıdaki tabloda:

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

Dipnot 10.

Diğer Aktifler

Aşağıdaki tabloda, türe göre diğer aktifler ortaya konmaktadır.

<i>miljon \$ cinsinden</i>	İtibariyle	
	Haziran 2021	Aralık 2020
Şirketler arası krediler	967 \$	6.744 \$
Muhtelif alacaklar ve diğer	780	564
Finansal varlıklar toplamı	1.747	7.308
Gayrimenkuller, özel maliyetler ve ekipmanlar	5	2
Maddi olmayan varlıklar	512	490
Kullanım hakkına konu varlıklar	13	15
Emeklilik maaşı fazlası	353	202
Ertelenmiş vergi varlıkları	614	444
Ön ödemeler ve tahakkuk eden gelir	36	28
Vergi ile ilgili varlıklar	107	94
Muhtelif alacaklar ve diğer	5	6
Finansal olmayan varlıklar toplamı	1.645	1.281
Toplam	3.392 \$	8.589 \$

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

(Handwritten signature and stamp)

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

Dipnot 11.

Teminata Dayalı Finansmanlar

Aşağıdaki tabloda teminata dayalı finansmanlar ortaya konmaktadır.

Milyon \$ cinsinden	İtibariyle	
	Haziran 2021	Aralık 2020
Geri alın sözleşmeleri	116.516 \$	77.726 \$
Borç verilen menkul kıymetler	34.981	21.034
Şirketler arası krediler	4.799	1.432
İhraç edilen borçlanma senetleri	8.706	6.864
Diğer borçlanmalar	5.486	6.271
Toplam	170.488 \$	113.127 \$

Yukarıdaki tabloda:

- Cari teminata dayalı finansmanlar 2021 Haziran itibariyle 157.71 milyar \$, Aralık 2020 itibariyle ise 109.28 milyar \$ olmuş, cari olmayan teminata dayalı finansmanlar ise Haziran 2021 itibariyle 12.78 milyar \$, Aralık 2020 itibariyle ise 3.85 milyar \$ olmuştur.
- Şirketler arası krediler, ihraç edilen borçlanma senetleri ve diğer borçlanmalar, teminat olarak rehin edilen menkul kıymetler ile teminatlandırılmaktadır. Söz konusu rehin edilen teminat, alım-satımına konu varlıklarda veya teminata bağlanmış sözleşmelerde muhasebeleştirilmektedir.

Dipnot 12.

Müşterilere ve Diğer Borçlar

Aşağıdaki tabloda, müşterilere ve diğer borçlar ortaya konmaktadır.

Milyon \$ cinsinden	İtibariyle	
	Haziran 2021	Aralık 2020
Aracılara/tacirlere ve takas kuruluşlarına borçlar	4.317 \$	2.648 \$
Müşterilere ve karşı taraflara borçlar	97.543	97.871
Toplam	101.860 \$	100.519 \$

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

Dipnot 13.

Teminatsız Borçlanmalar

Aşağıdaki tabloda teminatsız borçlanmalar ortaya konmaktadır.

Milyon \$ cinsinden	İtibariyle	
	Haziran 2021	Aralık 2020
Banka kredileri	6 \$	6 \$
Ek Hesaplar	79	115
Şirketler arası krediler - MREL bakımından elverişli olmayanlar	14.728	21.032
Şirketler arası krediler - MREL bakımından elverişli olanlar	16.890	16.723
İhraç edilen borçlanma senetleri	39.244	32.385
İkinci dereceden teminatsız krediler	5.459	5.394
Diğer borçlanmalar	3.810	4.696
Toplam	80.216 \$	80.351 \$

Yukarıdaki tabloda:

- Cari teminatsız borçlanmalar 2021 Haziran itibariyle 32.58 milyar \$, Aralık 2020 itibariyle ise 24.57 milyar \$ olmuş, cari olmayan teminatsız borçlanmalar ise Haziran 2021 itibariyle 47.64 milyar \$, Aralık 2020 itibariyle ise 55.78 milyar \$ olmuştur.
- İhraç edilen borçlanma senetlerine ve diğer borçlanma araçlarına ilişkin ödemeler genellikle, ağırlıklı olarak faiz oranları, hisse senetleri ve dövizler ile ilgili olan dayanak finansal varlıklara referanslandırılmaktadır.
- Haziran 2021 itibariyle 5.46 milyar \$, Aralık 2020 itibariyle 5.39 milyar \$ olan ikinci dereceden teminatsız krediler, teminatsız olan ve ABD Merkez Bankası'nın Federal Fon oranının üzerinde bir marjda faiz içeren, şirketin ana şirket ve diğer GS Grubu bağlı ortaklıklarından kaynaklanan 5.38 milyar \$'lık uzun vadeli kredilerinden ve ilişkili tahakkuk eden faizden oluşmaktadır. Söz konusu marj, GS Grubu'nun ağırlıklı ortalama borç maliyetindeki değişimleri yansıtmak üzere periyodik esasta sıfırlanmaktadır. Bu krediler, PRA tarafından onaylanan zorunlu sermayeyi teşkil etmekte ve PRA onayına tabi olarak geri ödenebilir niteliktedir. Bu krediler, 26 Aralık 2029 ile 9 Eylül 2030 tarihleri arasında geri ödenebilir niteliktedir.

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

Borç Değerleme Düzeltmesi

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

	Üç Aylık Dönem Sonu		Altı Aylık Dönem Sonu	
	Haziran 2021	Mayıs 2020	Haziran 2021	Mayıs 2020
<i>milyon \$ cinsinden</i>				
Başlangıç Bakiyesi	(307) \$	(35) \$	(290) \$	(147) \$
Dönem için olan borç değerlendirme düzeltmesi	22	182	(9)	294
Geçmiş yıl karlarına devir	16	24	30	24
Kapanış Bakiyesi	(269) \$	171 \$	(269) \$	171 \$

Yukarıdaki tabloda, belirli finansal borçların vadesinden önce ifta edilmesine müteakiben gerçekleşen, Haziran 2021'de sona eren üç aylık dönem için olan 16 milyon \$'lık (vergiler düşüldükten sonra net esasta 12 milyon \$) net zarar, Mayıs 2020'de sona eren üç aylık dönem için olan 24 milyon \$'lık (vergiler düşüldükten sonra net esasta 17 milyon \$), Haziran 201'de sona eren altı aylık dönem için olan 30 milyon \$'lık (vergiler düşüldükten sonra net esasta 22 milyon \$) ve Mayıs 2020'de sona eren altı aylık dönem için olan 24 milyon \$'lık (vergiler düşüldükten sonra net esasta 17 milyon \$) net zararlar, birikmiş diğer kapsamlı gelir kaleminden geçmiş yıl karlarına devredilmiştir.

Dipnot 14.

Diğer Pasifler

Aşağıdaki tabloda türe göre diğer pasifler ortaya konmaktadır.

	İtibariyle	
	Haziran 2021	Aralık 2020
<i>milyon \$ cinsinden</i>		
Ücretlendirme ve sosyal haklar	4.052 \$	2.782 \$
Gelir vergisi ile ilgili yükümlülükler	378	330
Kiralama yükümlülükleri	15	17
Tahakkuk etmiş giderler ve diğer	1.205	1.370
Finansal borçlar toplamı	5.650	4.479
Gelir vergisi ile ilgili yükümlülükler	172	11
Diğer vergiler ve sosyal güvenlik giderleri	324	378
Karşılıklar	1	1
Finansal olmayan borçlar toplamı	497	390
Toplam	6.147 \$	4.869 \$

Karşılıklar

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

<i>milyon \$ cinsinden</i>	
30 Kasım 2019 itibariyle	1 \$
Dönem sırasındaki mükellefiyet	127
Gayri nakdi sermaye katkısı	(126)
Dönem sırasında kullanılan	(1)
Aralık 2020 itibariyle	1 \$
Haziran 2021 itibariyle	1 \$

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

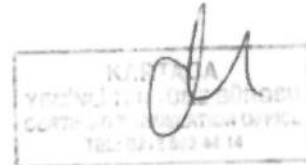
Dipnot 15.

Hisseli Sermaye

Aşağıdaki tabloda hisseli sermaye ortaya konmaktadır.

Tahsis edilmiş, talep edilmiş ve tamamen ödenmiş	Her biri 1\$ olan adi hisse	
	<i>milyon \$ cinsinden</i>	
Kasım 2019 itibariyle	589.608.046	590 \$
Dönem sırasında tahsis edilen	8.574.007	8
Aralık 2020 itibariyle	598.182.053	598 \$
Haziran 2021 itibariyle	598.182.053	598 \$

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



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

Dipnot 18.

Şarta Bağlı Yükümlülükler

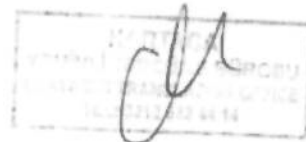
Yasal İşlemler

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

Banco Espirito Santo S.A.ve Oak Finance. Şubat 2015'de başlamak üzere, BES'in iflası öncesinde, Portekiz Merkez Bankası'nın, söz konusu Kredi ile bağlantılı olarak oluşturulan bir özel amaçlı kurum olan Oak Finance Luxembourg S.A. (Oak Finance) ile Banco Espirito S.A.(BES) arasındaki, şirket tarafından yapılandırılan 835 milyon \$ kredi sözleşmesinin (Kredi) Novo Banco'ya devredilmesine yönelik Aralık 2014 tarihli kararına karşılık olarak şirket tarafından İngiliz Ticaret Mahkemesi nezdinde Novo Banco S.A. (Novo Banco) ile Portekiz İdare Mahkemesi nezdinde Portekiz Merkez Bankası (BoP) aleyhine davalar açılmıştır. Temmuz 2018'de, İngiliz Yüksek Mahkemesi tarafından şirket tarafından açılan dava konusunda İngiliz mahkemelerinin yargı yetkisine sahip olmadığına hükmedilmiştir. Temmuz 2018'de, BES'in muhtemel iflas riskine konu olduğunun şirket tarafından bilinmekte olduğunun iddia edilmesi de dahil olmak üzere, söz konusu Kredinin kullanılmasında şirket tarafından kötü niyet ile hareket edildiği iddia edilerek BES Tasfiye Kurulu tarafından, söz konusu Kredi ile bağlantılı olarak şirkete ödenen 54 milyon \$'ın ve Oak Finance'a ödenen 50 milyon \$'ın geri alınmasının amaçlandığı bir karar çıkarılmıştır. Şirket tarafından aynı zamanda, Portekiz Devleti karşısında, Tasfiye Kurulu tarafından talep edilen 104 milyon \$'a yönelik bir duruma bağlı talepte dahil olmak üzere BES'in iflasına ilişkin zararlara yönelik olarak tazminat talebinde bulunulan bir hak talebi ileri sürülmüştür.

Faiz Oranı Swapı Tekelleşmeyi Engelleme Davaları. Şirket, Kasım 2015'de açılan ve New York Güney Bölgesi için Yetkili olan ABD Bölge Mahkemesi nezdinde birleştirilen, faiz oranı swaplarının alım-satımına ilişkin olan mefruz bir tekelleşmeyi engelleme grup davasında davalılar arasında yer almaktadır. Şirket aynı zamanda, üç adet swap gerçekleştirme kuruluşu ile bunların belirli bağlı ortaklıklar tarafından New York Güney Bölgesi için Yetkili olan ABD Bölge Mahkemesi nezdinde, sırasıyla Nisan 2016 ve Haziran 2018'de başlatılan, faiz oranı swaplarının alım-satımına ilişkin iki tekelleşmeyi engelleme davasında davalılar arasında yer almaktadır. Bu davalar, ön duruşma işlemleri için birleştirilmiş bulunmaktadır. Dava dilekçelerinde genel olarak faiz oranı swaplarının borsadaki alım-satımının engellenmesine yönelik olarak davalılar arasında gerçekleştirilen, iddia edilen komplo ile bağlantılı olarak tekelleşmenin engellenmesine yönelik federal hukuk ile eyalete ilişkin müşterek hukuk kapsamında hak talepleri ile sürülmektedir. Münferit davalardaki şikayetlerde de eyalete ilişkin tekelleşmeyi engelleme kanunu kapsamında hak talepleri ileri sürülmektedir. Söz konusu dava dilekçeleri kapsamında, tespiti yönelik ve ihtiyati tedbirin yanı sıra belirlenmemiş tutarda olmak üzere, mahkeme tarafından yaralı tarafın normalde olandan üç katı haklı bulunması talep edilmektedir. Davalılar tarafından söz konusu toplu davanın ve ilk münferit davanın düşürülmesi yönünde girişimde bulunulmuş ve ilk münferit davada davacılar tarafından ileri sürülen eyalete ilişkin müşterek hukuk kapsamındaki iddialar bölge mahkemesi tarafından reddedilmiş ve mefruz toplu davadaki ve eyalet müşterek hukukuna ilişkin talep ile her iki davadaki tekelciliğin engellenmesine yönelik talepler 2013'den 2016'ya kadarki dönem ile sınırlanmıştır. 20 Kasım 2018 tarihinde, haksız zenginleşmeye yönelik müşterek hukuka ilişkin talepler reddedilerek, ancak federal ve eyalete ilişkin tekelciliğin engellenmesine yönelik taleplerin reddi geri çevrilerek mahkeme tarafından davalıların ikinci münferit davanın reddi yönündeki talebi kısmen kabul ve kısmen reddedilmiştir. 13 Mart 2019 tarihinde, 2008-2012 dönemine ilişkin iddiaların eklenmesi için dava dilekçelerinin tadil edilmesi için mefruz grup davasındaki davacıların talep dilekçesi mahkeme tarafından reddedilmiş, ancak 22 Mart 2019 tarihinde davacılar tarafından dördüncü birleştirilmiş tadil edilmiş dava dilekçesinin ilave edildiği, 2013-2016 döneminden sınırlı iddiaların eklenmesine yönelik talep kabul edilmiştir. Söz konusu mefruz toplu davadaki davacılar tarafından 07 Mart 2019 tarihinde toplu dava onayı girişiminde bulunulmuştur.

Emtialar İle İlgili Davalar. Şirket, New York Güney Bölgesi için Yetkili olan ABD Bölge Mahkemesi nezdinde 25 Kasım 2014'de açılan ve en son 15 Mayıs 2017 tarihinde tadil edilen, platin ve paladyum alım-satımına ilişkin olan mefruz toplu davalarda davalılar arasında yer almaktadır. Tadil edilmiş dava dilekçesinde genel olarak, davalılar tarafından fiziki platin ve paladyum fiyatlarına yönelik bir göstergenin manipüle edilmesine yönelik olarak iddia edilen komplo ile bağlantılı olarak tekelciliğin engellenmesine yönelik federal kanunların ve Sermaye Piyasası Kanununun ihlal edildiği iddia edilmekte ve tespiti yönelik ve ihtiyati tedbirin yanı sıra, belirlenmemiş tutarda olmak üzere, mahkeme tarafından yaralı tarafın normalde olandan üç katı haklı bulunması talep edilmektedir. 29 Mart 2020 tarihinde, söz konusu mahkeme tarafından davalıların ret ve tekrar inceleme talepleri kabul edilmiş ve bu durum, tüm hak taleplerinin düşmesi ile sonuçlanmıştır. 27 Nisan 2020 tarihinde, davacılar tarafından Temyiz Mahkemesi İkinci Dairesi nezdinde temyiz başvurusunda bulunulmuştur.



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

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

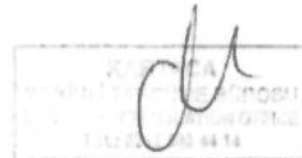
Şirket, İngiltere ve Galler Ticaret ve Mülkiyet Mahkemeleri, Yüksek Mahkeme nezdinde 27 Şubat 2020 tarihinde açılan bir davadaki davalılar arasında yer almaktadır. Davaya ilişkin tafsilat kapsamında, alüminyumun depolanması ve alım-satımı ile bağlantılı olarak Birleşik Krallık ve AB rekabet kanunlarının iddia olunan ihlallerine dayalı olarak belirlenmemiş zararın karşılanmasına yönelik tazminat ile cezai tazminat talep edilmektedir. 21 Mayıs 2021 tarihinde taraflarca bir sulh sözleşmesi imzalanmıştır. Söz konusu sulh işlemine yönelik katkı payının toplam miktarı GS Grubu tarafından ödenmiştir. GS Grubu'nun aleyhine olan tüm takibatlar 04 Haziran 2021 tarihinde düşürülmüştür.

Kredi Temerrüt Swapı Tekelciliğine Karşı Davalar. Şirket, New Mexico için Yetkili Olan ABD Bölge Mahkemesi nezdinde 30 Haziran 2021 tarihinde açılan, kredi temerrüt swaplarının uzlaşısına ilişkin mefruz bir tekelleşmeyi engelleme grup davasında davalılar arasında yer almaktadır. Söz konusu dava dilekçesinde genel olarak, uzlaşma amacıyla kredi temerrüt swaplarının değerlendirilmesi için kullanılan gösterge fiyatın manipüle edilmesi için davalılar arasında bir komplo gerçekleştirildiği iddiası ile ilgili olarak tekelciliğin engellenmesine yönelik federal kanunlar ve Emtia Borsası Kanunu kapsamında iddialarda bulunulmaktadır. Dava dilekçesinde aynı zamanda, müşterek eyalet hukuku kapsamında haksız zenginleşmeye yönelik bir iddia da ileri sürülmektedir. Dava dilekçesinde tespite yönelik ve ihtiyati tedbirin yanı sıra, belirlenmemiş tutarda olmak üzere, mahkeme tarafından yaralı tarafın normalde olandan üç katı haklı bulunması talep edilmektedir.

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

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

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



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

Dipnot 19.

İlişkili Taraf Açıklamaları

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

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

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

Haziran 2021'de sona eren altı aylık dönem için olan bu işlemlerin mahiyeti, şirketin 2020 Faaliyet Raporunun II. Bölümünde yer alan Dipnot 29 İlişkili Taraflar kapsamında açıklananlar ile tutarlıdır.

Dipnot 20.

Finansal Araçlar

Kategoriye göre Finansal Varlıklar ve Borçlar

Aşağıdaki tablolarda, finansal varlıkların ve borçların kategoriye göre defter değeri ortaya konmaktadır.

milyon \$ cinsinden	Finansal Varlıklar		
	Zorunlu olarak gerçeğe uygun değerdeki	İfa edilmiş maliyet	Toplam
Haziran 2021 itibarıyla			
Hazır değerler	– \$	42.645 \$	42.645 \$
Teminata bağlanmış	151.619	63.199	214.818
Müşteri alacakları ve diğer alacaklar	–	82.768	82.768
Alım-satıma konu varlıklar	797.409	–	797.409
Yatırımlar	1.132	–	1.132
Krediter	408	–	408
Diğer aktifler	12	1.735	1.747
Toplam	950.580 \$	190.347 \$	1.140.927 \$
Aralık 2020 itibarıyla			
Hazır değerler	– \$	43.833 \$	43.833 \$
Teminata bağlanmış	92.619	48.063	140.682
Müşteri alacakları ve diğer alacaklar	–	90.380	90.380
Alım-satıma konu varlıklar	982.919	–	982.919
Yatırımlar	888	–	888
Krediter	567	–	567
Diğer aktifler	6.013	1.295	7.308
Toplam	1.083.006 \$	183.571 \$	1.266.577 \$

milyon \$ cinsinden	Finansal Borçlar			
	Alım-satım amaçlı olarak elde tutulanlar	Gerçeğe uygun değerlerde gösterilenler	İfa edilmiş maliyet	Toplam
Haziran 2021 itibarıyla				
Teminata dayalı finansmanlar	– \$	147.934 \$	22.554 \$	170.488 \$
Müşterilere ve diğer borçlar	–	–	101.860	101.860
Alım-satıma konu yükümlülükler	745.929	–	–	745.929
Teminatsız borçlanmalar	–	35.804	44.412	80.216
Diğer pasifler	–	–	5.650	5.650
Toplam	745.929 \$	183.738 \$	174.476 \$	1.104.143 \$
Aralık 2020 itibarıyla				
Teminata dayalı finansmanlar	– \$	97.103	16.024	113.127 \$
Müşterilere ve diğer borçlar	–	–	100.51	100.519
Alım-satıma konu yükümlülükler	932.414	–	–	932.414
Teminatsız borçlanmalar	–	29.42	50.92	80.351
Diğer pasifler	–	–	4.47	4.479
Toplam	932.414 \$	126.529	171.947 \$	1.230.890 \$

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

Dipnot 21.

Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü

Herhangi bir finansal aracın gerçeğe uygun değeri, ölçüm tarihinde piyasa katılımcıları arasındaki herhangi bir intizamlı işlemde herhangi bir varlığın satılması için teslim edilecek veya herhangi bir borcu devretmek için ödenecek olan tutardır. Finansal varlıklar alış fiyatlarından, finansal borçlar ise satış fiyatlarından gösterilir. Gerçeğe uygun değer ölçümleri işlem maliyetlerini içermez. Şirket tarafından belirli finansal varlıklar ve borçlar bir portföy olarak (başka bir deyişle, piyasa ve/veya kredi risklerine net maruziyetine dayalı olarak) ölçülmektedir.

IFRS kapsamında, gerçeğe uygun değer ölçümlerinin açıklanmasına yönelik üç seviyeli bir hiyerarşi söz konusudur. Bu hiyerarşide, en yüksek öncelik seviye 1 girdilerine, en düşük öncelik ise seviye 3 girdilerine verilerek gerçeğe uygun değer ölçülmesine yönelik değerlendirme tekniklerine ilişkin girdiler önceliklendirilir. Herhangi bir finansal aracın bu hiyerarşideki seviyesi, söz konusu finansal aracın gerçeğe uygun değer ölçümü bakımından önem arz eden en düşük girdi seviyesine dayalıdır.

Gerçeğe uygun değer hiyerarşisi şu şekildedir:

Seviye 1 Girdiler, özdeş, kısıtlamaya konu olmayan varlıklar veya borçlar için şirketin ölçüm tarihinde erişime sahip olduğu faal piyasalardaki düzeltilmemiş kote edilmiş fiyatlardır.

Seviye 2 Değerleme tekniklerine ilişkin girdiler, doğrudan veya dolaylı olarak gözlemlenebilir niteliktedir.

Seviye 3 Değerleme tekniklerine ilişkin bir veya daha fazla sayıda girdi önemli ve gözlemlenemez niteliktedir.

Şirketin tekrarlayan esasta gerçeğe uygun değerden verilen finansal varlıklarının ve borçlarının büyük ölçüde tümüne ilişkin gerçeğe uygun değerler, gözlemlenebilir fiyatlara ve girdilere dayalıdır ve gerçeğe uygun değer hiyerarşisinin 1. ve 2. seviyelerinde sınıflandırılmaktadır. Bir takım seviye 2 ve seviye 3 finansal varlıklar ve borçlar, piyasa katılımcısı tarafından karşı taraf ve şirketin ve GS Grubu'nun kredi kalitesi, fonlama riski, devir kısıtlamaları, likidite ve alış/satış marjları gibi etkenler için gerçeğe uygun değerde ulaşılması gerekebilecek olan değerlendirme düzeltmeleri gerektirebilecektir. Değerleme düzeltmeleri genel olarak piyasa kanıtına dayalıdır.

Değerleme Teknikleri ve Önemli Girdiler

Şirketin aşağıda açıklanmakta olan finansal varlıklarının ve borçlarının gerçeğe uygun değerinin tespit edilmesinde kullanılan değerlendirme teknikleri ve önemli girdiler, 2020 Faaliyet Raporunun II. Bölümündeki Dipnot 31 Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü kapsamında tanımlanmakta olanlar ile tutarlıdır.

Finansal Varlıkların ve Borçların Seviyeye göre Gerçeğe Uygun Değeri

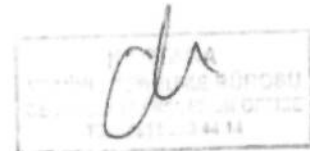
Aşağıdaki tabloda, gerçeğe uygun değer hiyerarşisindeki seviyeye göre olmak üzere, tekrarlayan esasta gerçeğe uygun değer ölçülen finansal varlıklar ve borçlar ortaya konmaktadır.

<i>miilyon \$ cinsinden</i>	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam
Haziran 2021 İtibariyle				
Finansal varlıklar				
Teminata bağlanmış sözleşmeler	– \$	151.619 \$	– \$	151.619 \$
Alım-satım konu nakit araçlar	77.095	32.423	342	109.860
Türev araçlar	21	682.477	5.051	687.549
Alım-satım konu varlıklar	77.116	714.900	5.393	797.409
Yatırımlar	35	890	207	1.132
Krediler	–	349	59	408
Diğer aktifler	–	12	–	12
Toplam	77.161 \$	867.770 \$	5.659 \$	950.580 \$
Finansal borçlar				
Teminata dayalı finansmanlar	– \$	147.562 \$	372 \$	147.934 \$
Alım-satım konu nakit araçlar	61.804	7.555	36	69.395
Türev araçlar	44	672.844	3.645	676.534
Alım-satım konu yükümlülükler	61.848	680.399	3.682	745.929
Teminatsız borçlanmalar	–	19.085	16.719	35.804
Toplam	61.848 \$	847.046 \$	20.773 \$	929.667 \$
Net türevler	(23) \$	9.633 \$	1.405 \$	11.015 \$

Aralık 2020 İtibariyle

Finansal varlıklar				
Teminata bağlanmış sözleşmeler	– \$	92.619 \$	– \$	92.619 \$
Alım-satım konu nakit araçlar	63.079	31.035	503	94.617
Türev araçlar	291	882.382	5.619	888.302
Alım-satım konu varlıklar	63.370	913.427	6.122	982.919
Yatırımlar	18	738	132	888
Krediler	–	456	111	567
Diğer aktifler	–	6.013	–	6.013
Toplam	63.388 \$	1.013.253 \$	6.365 \$	1.083.006 \$
Finansal borçlar				
Teminata dayalı finansmanlar	– \$	98.863 \$	240 \$	97.103 \$
Alım-satım konu nakit araçlar	46.752	5.204	29	51.985
Türev araçlar	255	876.645	3.529	880.429
Alım-satım konu yükümlülükler	47.007	881.849	3.558	932.414
Teminatsız borçlanmalar	–	19.774	9.652	29.426
Toplam	47.007 \$	998.486 \$	13.450 \$	1.058.943 \$
Net türevler	36 \$	5.747 \$	2.090 \$	7.873 \$

Yukarıdaki tabloda, alım satım konu varlıklarda, Haziran 2021 itibariyle 15 milyon \$, Aralık 2020 itibariyle ise 17 milyon \$ olmak üzere, finansal riskten korunma araçları olarak gösterilen türev araçlara yer verilmiştir.



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

Seviye 3 Gerçeğe Uygun Değer Ölçümlerinde Kullanılan Önemli Gözlemlenemez Nitelikteki Girdiler

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

Aşağıdaki tarihler itibarıyla Seviye 3 Alım Satıma Konu Nakit Araç Varlıklar, Yatırımlar ve Krediler ile Önemli Gözlemlenemez Nitelikteki Girdilerin Aralığı (Ağırlıklı Ortalama)

<i>miljon \$ cinsinden</i>	Haziran 2021	Aralık 2020
Alım-Satıma Konu Nakit Araçlar		
İpotekler ve diğer varlığa dayalı krediler ve menkul kıymetler		
Seviye 3 varlıklar	83 \$	132 \$
Getiri	% 1.4 ila % 11.7 (% 6.4)	% 0.6 ila % 14.0 (% 6.1)
Gerri kazanım oranı	% 20.9 ila % 72.5 (% 35.0)	% 21.6 ila % 69.3 (% 35.8)
Süre (yıl)	0.5 ila 10.9 (4.2)	1.0 ila 11.5 (2.7)
Özel sektör borçlanma araçları ve devlet ve resmi kurum yükümlülükleri		
Seviye 3 varlıklar	226\$	349 \$
Getiri	% 1.9 ila % 19.1 (% 5.8)	% 0.6 ila % 23.6 (% 5.9)
Gerri kazanım oranı	% 0.0 ila % 69.9 (% 60.7)	% 0.0 ila % 69.7 (% 50.4)
Süre (yıl)	2.2 ila 13.8 (5.2)	2.0 ila 25.5 (8.3)
Mülkiyeti temsil eden menkul kıymetler	33 \$	22 \$
Toplam	342 \$	503 \$

Yatırımlar

Özel sektör borçlanma araçları

Seviye 3 varlıklar	157\$	96 \$
Getiri	% 8.2 ila % 8.2 (% 8.2)	% 6.8 ila % 6.8 (% 6.8)
Gerri kazanım oranı	% 9.1 ila % 76.0 (% 67.3)	GEÇERLİ DEĞİLDİR
Süre (yıl)	1.3 ila 1.3 (1.3)	2.9 ila 2.9 (2.9)
Mülkiyeti temsil eden menkul kıymetler		
Seviye 3 varlıklar	50 \$	36 \$
Çarpanlar	8.5x ila 8.5x (8.5x)	4.2x ila 11.0x (4.6x)
Toplam	207\$	132 \$

Krediler

Kurumsal

Seviye 3 varlıklar	59 \$	111 \$
Getiri	% 3.4 ila % 3.4 (% 3.4)	% 3.3 ila % 6.6 (% 5.6)
Gerri kazanım oranı	% 15.0 ila % 48.6 (% 17.9)	% 15.0 ila % 15.0 (% 15.0)

Yukarıdaki tabloda:

- Aralıklar, her bir nakit araç türünün değerlendirilmesinde kullanılan önemli gözlemlenemez nitelikteki girdileri temsil etmektedir ve ağırlıklı ortalamalar, söz konusu aracın nispi gerçeğe uygun değerine göre her bir girdinin ağırlıklandırılmasıyla hesaplanır.
- Söz konusu aralıklar ve bu girdilerin ağırlıklı ortalamaları, herhangi bir alım-satıma konu aracın gerçeğe uygun değerinin hesaplanması sırasında kullanılacak uygun girdileri temsil etmemektedir. Örneğin, ipoteklere ve diğer varlığa dayalı kredilere ve menkul kıymetlere ilişkin en yüksek getiri, belirli bir ipoteğin değerlendirilmesi için uygun olmakla birlikte, diğer ipoteklerin değerlendirilmesi için uygun olmayabilir. Bu doğrultuda, söz konusu girdi aralıkları, seviye 3 alım-satıma konu nakit araçların gerçeğe uygun ölçümlerinde belirsizlik veya buna dair olası aralıkları temsil etmemektedir.

Seviye 3 araçların değerlendirilmesinde kullanılan getirideki veya süredeki artışların daha düşük gerçeğe uygun değer ölçümüyle sonuçlanması mümkün olabilecek iken, gerri kazanım oranındaki veya çarpanlardaki artışların Haziran 2021 ve Aralık 2020 itibarıyla daha yüksek gerçeğe uygun değer ölçümüyle sonuçlanması söz konusu olacaktır. Her bir seviye 3 aracın kendine özgü mahiyetine bağlı olarak girdilerin karşılıklı ilişkisi mutlaka her bir ürün türü dahilinde bir örnek olmaz.

İpotekler ve diğer varlığa dayalı krediler ve menkul kıymetler ile özel sektör borçlanma araçları ve devlet ve resmi kurum yükümlülükleri ve krediler, iskonto edilmiş nakit akışları kullanılarak değerlendirilir iken, mülkiyeti temsil eden menkul kıymetler, piyasadaki karşılaştırılabilir unsurlar ve iskonto edilmiş nakit akışları kullanılarak değerlendirilir.

Herhangi bir aracın gerçeğe uygun değeri, birden fazla değerlendirme tekniği kullanılarak belirlenebilir. Örneğin, piyasadaki karşılaştırılabilir unsurlar ve iskonto edilmiş nakit akışları gerçeğe uygun değerinin belirlenmesi için birlikte kullanılabilir. Dolayısıyla, seviye 3 bakiyesi bu tekniklerin her ikisini içerir.

Gerri kazanım oranı, Aralık 2020 itibarıyla yatırımlar kaleminde muhasebeleştirilen seviye 3 özel sektör borçlanma araçlarının değerlendirilmesi bakımından önemli nitelikte olmamıştır.

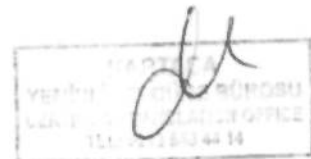
Türevler. Aşağıdaki tabloda, net seviye 3 türevler ile seviye 3 türevlerin değerlendirilmesi için kullanılan önemli gözlemlenemez nitelikteki girdilerin aralıkları, ortalamaları ve medyanları ortaya konmaktadır.

Aşağıdaki tarihler itibarıyla Seviye 3 Türevler ve Önemli Gözlemlenemez Nitelikteki Girdilerin Aralığı (Ağırlıklı Ortalama)

<i>miljon \$ cinsinden</i>	Haziran 2021	Aralık 2020
Net esasta olmak üzere faiz oranları		
Korelasyon	382 \$	414 \$
Volatilité (baz puan)	% 22 ila % 26 (% 24 / % 24)	% (8) ila % 24 (% 13/% 20)
Volatilité (baz puan)	40 ila 100 (58/54)	40 ila 63 (53/52)
Net esasta olmak üzere kredi		
Kredi marjları (baz puan)	2 ila 481 (100/79)	2 ila 699 (100/63)
Ön ödemeye konu kredi puanları	17 ila 22 (20/20)	19 ila 28 (23/23)
Gerri kazanım oranları	% 20 ila % 90 (% 54 / % 40)	% 25 ila % 90 (% 47/% 40)
Net esasta olmak üzere dövizler		
Korelasyon	46 \$	37 \$
Korelasyon	% 20 ila % 23 (% 21/% 21)	% 20 ila % 23 (% 21/% 21)
Net esasta olmak üzere hisse senetleri		
Korelasyon	(1.134) \$	(670) \$
Korelasyon	% 41 ila % 100 (% 44 / % 41)	% (35) ila % 96 (% 46/% 48)
Volatilité	% 4 ila % 97 (% 19 / % 17)	% 3 ila % 102 (% 16/% 16)
Net esasta olmak üzere emtia		
Korelasyon	(1) \$	4 \$
Toplam	1.405 \$	2.090 \$

Yukarıdaki tabloda:

- Net türev varlıklar pozitif tutarlar, net türev borçlar ise negatif tutarlar olarak gösterilmektedir.



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

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

Finansal varlıkların ve borçların gerçeğe uygun değeri, tümüyle veya kısmen, aynı araçta gerçekleştirilen gözlemlenebilir nitelikteki güncel piyasa işlemlerinden elde edilen fiyatlarla desteklenmeyen varsayımlara dayalı olan veya mevcut gözlemlenebilir nitelikteki piyasa verilerine dayalı olan bir değerlendirme tekniği kullanılarak tespit edilebilecektir ve bu varsayımların değiştirilmesi, gerçeğe uygun değere yönelik olarak ortaya çıkan tahmini değiştirecektir. Önemli gözlemlenemez nitelikteki girdiler de dahil olmak üzere, söz konusu değerlemeler için makul olası alternatif varsayımların kullanılmasının olası etkisi, olumlu değişiklikler için Haziran 2021 itibarıyla yaklaşık olarak 380 milyon \$, Mayıs 2020 itibarıyla ise 530 milyon \$ olarak, olumsuz değişiklikler için ise Haziran 2021 itibarıyla 229 milyon \$, Mayıs 2020 itibarıyla ise 237 milyon \$ olarak ölçümlenmiştir. Makul çerçevede olası alternatif olumsuz varsayımların belirlenmesinde, potansiyel belirsizliğin var olduğu olayların belirlenmesi ve ölçümlenmesi için detaylı bir işletme ve pozisyon seviyesi incelemesi gerçekleştirilmiştir. Bu incelemede, söz konusu pozisyonların mevcut olan piyasa bilgileri aralığına kıyasla gerçeğe uygun değeri göz önünde bulundurulmuştur. Haziran 2021 ve Aralık 2020 itibarıyla, olumlu değişimlere ilişkin etki esasen, teminatlı fonlama marjlarına ve hisse senedi ve sabit getirili türevlerdeki değerlemeye yönelik varsayımlardaki değişimlerden etkilenmiş, olumsuz değişimlere ilişkin etki ise esasen, teminatlı fonlama marjlarına, volatilite ve korelasyon girdilerine yönelik varsayımlardaki değişimlerden etkilenmiştir.

Aşağıdaki tabloda, finansal varlıkların ve borçların değerlendirme teknikleri kullanılarak ilk muhasebeleştirilmedeki gerçeğe uygun değeri ile işlem fiyatı (1. gün Kar ve Zarar) arasındaki farka ilişkin olarak gelir tablosunda muhasebeleştirilmeyen tutarlar ortaya konmaktadır.

Milyon \$ cinsinden	Altı Aylık Dönem Sonu	
	Haziran 2021	Mayıs 2020
Başlangıç Bakiyesi	209 \$	153 \$
Yeni işlemler	114	111
Dönem sırasında gelir tablosunda muhasebeleştirilen tutarlar	(113)	(58)
Kapanış Bakiyesi	210\$	206 \$

Seviye 3 İleriye Taşıma

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

Milyon \$ cinsinden	Altı Aylık Dönem Sonu	
	Haziran 2021	Mayıs 2020
Finansal varlıklar toplamı		
Başlangıç Bakiyesi	6.365 \$	5.325 \$
Kar/(zararlar)	(265)	2.024
Alımlar	344	546
Satışlar	(172)	(115)
Uzlaşlar	(362)	(620)
Seviye 3'e yapılan devirler	187	490
Seviye 3'den yapılan devirler	(448)	(258)
Kapanış Bakiyesi	5.659 \$	7.392 \$
Finansal borçlar toplamı		
Başlangıç Bakiyesi	(13.450) \$	(12.306) \$
Kar/(zararlar)	(754)	924
Alımlar	(35)	10
Satışlar	(446)	(801)
İhraçlar	(12.677)	(7.837)
Uzlaşlar	5.773	5.310
Seviye 3'e yapılan devirler	(579)	(527)
Seviye 3'den yapılan devirler	1.395	534
Kapanış Bakiyesi	(20.773) \$	(14.483) \$

Yukarıdaki tabloda:

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

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

karlar, kar ve zarar hesabındaki "Net gelirler" kaleminde rapor edilmektedir.

- Haziran 2021'de sona eren altı aylık dönem için olan 754 milyon \$'lık seviye 3 finansal borçlara ilişkin net zararlarda, kar ve zarar hesabındaki "Net gelirler" kaleminde rapor edilen 768 milyon \$'lık zararlara ve kapsamlı gelir tablosundaki "Borç değerleme düzeltmesi" kaleminde rapor edilen 15 milyon \$'lık karlara yer verilmiştir. Mayıs 2020'de sona eren altı aylık dönem için olan 924 milyon \$'lık seviye 3 finansal borçlara ilişkin net zararlarda, kar ve zarar hesabındaki "Net gelirler" kaleminde rapor edilen 794 milyon \$'lık karlara ve kapsamlı gelir tablosundaki "Borç değerleme düzeltmesi" kaleminde rapor edilen 130 milyon \$'lık karlara yer verilmiştir.

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

milyon \$ cinsinden	Altı Aylık Dönem Sonu	
	Haziran 2021	Mayıs 2020
Alım-satım konu varlıklar		
Başlangıç Bakiyesi	6.122 \$	5.058 \$
Kar/(zararlar)	(280)	2.037
Alımlar	343	533
Satışlar	(170)	(113)
Uzlaşmalar	(349)	(574)
Seviye 3'e yapılan devirler	125	335
Seviye 3'den yapılan devirler	(398)	(251)
Kapanış Bakiyesi	5.393 \$	7.025 \$
Yatırımlar		
Başlangıç Bakiyesi	132 \$	145 \$
Kar/(zararlar)	26	(12)
Alımlar	1	13
Satışlar	(1)	-
Uzlaşmalar	(13)	(27)
Seviye 3'e yapılan devirler	62	155
Seviye 3'den yapılan devirler	-	(7)
Kapanış Bakiyesi	207 \$	287 \$
Krediler		
Başlangıç Bakiyesi	111 \$	122 \$
Kar/(zararlar)	(1)	(1)
Satışlar	(1)	(2)
Uzlaşmalar	-	(19)
Seviye 3'den yapılan devirler	(50)	-
Kapanış Bakiyesi	60 \$	100 \$

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

milyon \$ cinsinden	Altı Aylık Dönem Sonu	
	Haziran 2021	Mayıs 2020
Teminata dayalı finansmanlar		
Başlangıç Bakiyesi	(240) \$	(1.111) \$
Kar/(zararlar)	(30)	75
İhraçlar	(101)	(23)
Uzlaşmalar	-	882
Seviye 3'e yapılan devirler	(1)	-
Kapanış Bakiyesi	(372) \$	(177) \$
Alım-satım konu yükümlülükler		
Başlangıç Bakiyesi	(3.558) \$	(3.014) \$
Kar/(zararlar)	(560)	224
Alımlar	6	10
Satışlar	(446)	(601)
Uzlaşmalar	721	(92)
Seviye 3'e yapılan devirler	(263)	(385)
Seviye 3'den yapılan devirler	418	314
Kapanış Bakiyesi	(3.682) \$	(3.544) \$
Teminatsız borçlanmalar		
Başlangıç Bakiyesi	(9.652) \$	(8.181) \$
Kar/(zararlar)	(164)	625
Alımlar	(41)	-
İhraçlar	(12.576)	(7.814)
Uzlaşmalar	5.052	4.520
Seviye 3'e yapılan devirler	(315)	(142)
Seviye 3'den yapılan devirler	977	220
Kapanış Bakiyesi	(16.719) \$	(10.772) \$

Gerçeğe Uygun Değer Hiyerarşisinin 2. Seviyesi ve 3. Seviyesi Arasındaki Devirler

Seviye 2 ve seviye 3 arasındaki devirler genel olarak seviye 3 girdilerinin şeffaflığındaki değişimler sebebiyle ortaya çıkar. Piyasa kanıtının mevcut olmaması azaltılmış şeffaflığa yol açarken, piyasa kanıtının elverişliliğindeki artış, şeffaflıkta artışa yol açar.

Finansal Varlıklar.

Haziran 2021'de Sona Eren Altı Aylık Dönem

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

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

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar (Denetimden Geçmemiş)

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

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

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

Mayıs 2020'de Sona Eren Altı Aylık Dönem

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

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

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

Seviye 3 yatırımlardan yapılan devirler maddi nitelikte olmamıştır.

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

Finansal Borçlar.

Haziran 2021'de Sona Eren Altı Aylık Dönem

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

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

Mayıs 2020'de Sona Eren Altı Aylık Dönem

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

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

Gerçeğe Uygun Değerde Ölçülmeyen Finansal Varlıkların ve Borçların Gerçeğe Uygun Değeri

Şirket, Haziran 2021 itibarıyla 190.35 milyar \$'lık, Aralık 2020 itibarıyla ise 183.57 milyar \$'lık, gerçeğe uygun değerde ölçülmeyen finansal varlıklara sahip olmuştur. Bu bakiyelerinin esasen tümünün kısa vadeli mahiyette olduğu göz önünde bulundurulduğunda, bunların bilançodaki defter değerleri, gerçeğe uygun değere yönelik makul bir yaklaşımdır.

Aşağıdaki tabloda, söz konusu şirketin gerçeğe uygun değerde ölçülmeyen finansal borçları beklenen vadeye göre ortaya konmaktadır.

Milyon \$ cinsinden	İtibarıyla	
	Haziran 2021	Aralık 2020
Cari	143.620 \$	128.900 \$
Cari olmayan	30.866	43.047
Toplam	174.476 \$	171.947 \$

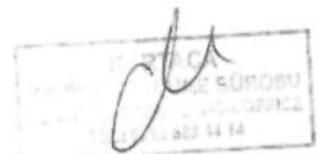
Yukarıdaki tabloda:

- Cari finansal borçlar kısa vadeli mahiyettedir ve bu sebeple bunların bilançodaki defter değerleri, gerçeğe uygun değere yönelik makul bir yaklaşımdır.
- Cari olmayan finansal borçlar ağırlıklı olarak uzun vadeli şirketler arası kredilere ilişkindir. Bu kredilerin faiz oranları mahiyetleri bakımından değişkendir ve benzer şartlara ve özelliklere sahip olan araçlara ilişkin olarak piyasadaki yaklaşık geçerli faiz oranlarıdır. Bu itibarla, bunların bilançodaki defter değerleri, gerçeğe uygun değere yönelik makul bir yaklaşımdır.

Dipnot 22.

Finansal Risk Yönetimi ve Sermaye Yönetimi

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





**Goldman
Sachs**

Unaudited Half-yearly Financial Report

Company Number: 02263951



Management Report

Operational Risk Management

Overview

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

See "Operational Risk Management" in Part I of the 2020 Annual Report for further information about the company's operational risk management process.

Model Risk Management

Overview

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

See "Model Risk Management" in Part I of the 2020 Annual Report for further information about the company's model risk management process.

Directors

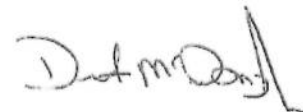
Lord Grabiner QC resigned from the board of directors on May 31, 2021.

There were no other changes in the directorship of the company between the date of issue of this financial report and the 2020 Annual Report.

Responsibility Statement

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

- The financial statements, prepared in accordance with the applicable set of accounting standards, give a true and fair view of the assets, liabilities, financial position and profit or loss of the company;
- The management report includes an indication of important events that have occurred during the first six months of the financial year, and their impact on the financial statements, together with a description of the principal risks and uncertainties for the remaining six months of the financial year. The principal risks and uncertainties are consistent with those described in "Principal Risks and Uncertainties" in this management report and the 2020 Annual Report.



D. W. McDonogh
Director
August 9, 2021



Unaudited Financial Statements

GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL (UNLIMITED COMPANY)

Income Statement (Unaudited)

\$ in millions	Note	Three Months Ended		Six Months Ended	
		June 2021	May 2020	June 2021	May 2020
Gains or losses from financial instruments at fair value through profit or loss		\$ 1,645	\$ 2,134	\$ 4,340	\$ 3,658
Fees and commissions		1,106	675	1,932	1,195
Non-interest income		2,751	2,809	6,272	4,853
Interest income from financial instruments measured at fair value through profit or loss		566	596	1,104	1,485
Interest income from financial instruments measured at amortised cost		282	304	552	930
Interest expense from financial instruments measured at fair value through profit or loss		(513)	(595)	(1,001)	(1,319)
Interest expense from financial instruments measured at amortised cost		(457)	(613)	(912)	(1,559)
Net interest expense		(122)	(308)	(257)	(463)
Net revenues	4	2,629	2,501	6,015	4,390
Net operating expenses		(1,912)	(1,362)	(4,458)	(2,832)
Profit before taxation		717	1,139	1,557	1,558
Income tax expense	5	(91)	(268)	(311)	(369)
Profit for the financial period		\$ 626	\$ 871	\$ 1,246	\$ 1,189

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

Statement of Comprehensive Income (Unaudited)

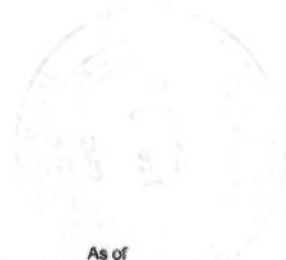
\$ in millions	Note	Three Months Ended		Six Months Ended	
		June 2021	May 2020	June 2021	May 2020
Profit for the financial period		\$626	\$ 871	\$1,246	\$1,189
Other comprehensive income					
Items that will not be reclassified subsequently to profit or loss					
Actuarial profit relating to the pension scheme		105	231	149	150
Debt valuation adjustment		22	182	(9)	294
U.K. deferred tax attributable to the components of other comprehensive income	13	(33)	(114)	(40)	(123)
U.K. current tax attributable to the components of other comprehensive income		4	7	8	7
Other comprehensive income for the financial period, net of tax		98	306	108	328
Total comprehensive income for the financial period		\$724	\$1,177	\$1,354	\$1,517

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



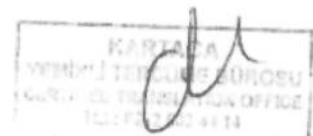
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL (UNLIMITED COMPANY)

**Balance Sheet
(Unaudited)**



\$ in millions	Note	As of	
		June 2021	December 2020
Assets			
Cash and cash equivalents		\$ 42,645	\$ 43,833
Collateralised agreements	6	214,818	140,682
Customer and other receivables	7	82,768	90,380
Trading assets (includes \$34,921 and \$27,295 pledged as collateral)	8	797,409	982,919
Investments (includes \$4 and \$62 pledged as collateral)	9	1,132	888
Loans		408	567
Other assets	10	3,392	8,589
Total assets		\$1,142,572	\$1,267,858
Liabilities			
Collateralised financings	11	\$ 170,488	\$ 113,127
Customer and other payables	12	101,860	100,519
Trading liabilities	8	745,929	932,414
Unsecured borrowings	13	80,216	80,351
Other liabilities	14	6,147	4,869
Total liabilities		1,104,640	1,231,280
Shareholder's equity			
Share capital	15	598	598
Share premium account		5,568	5,568
Other equity instruments	16	8,300	8,300
Retained earnings		23,661	22,437
Accumulated other comprehensive income		(195)	(325)
Total shareholder's equity		37,932	36,578
Total liabilities and shareholder's equity		\$1,142,572	\$1,267,858

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.
Company number: 02263951

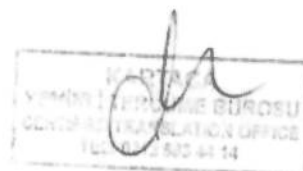


Statement of Changes in Equity (Unaudited)

\$ in millions	Note	Six Months Ended	
		June 2021	May 2020
Share capital			
Beginning balance		\$ 598	\$ 590
Shares issued	15	-	8
Ending balance		598	598
Share premium account			
Beginning balance		5,568	5,196
Shares issued	15	-	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	20,330
Profit for the financial period		1,246	1,189
Transfer of realised debt valuation adjustment into retained earnings, net of tax	13	(22)	(17)
Share-based payments		428	357
Management recharge related to share-based payments		(428)	(357)
Ending balance		23,661	21,502
Accumulated other comprehensive income			
Beginning balance		(325)	(168)
Other comprehensive income		108	328
Transfer of realised debt valuation adjustment into retained earnings, net of tax	13	22	17
Ending balance		(195)	177
Total shareholder's equity		\$37,932	\$36,145

No dividends were paid for the six months ended June 2021 and May 2020.

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

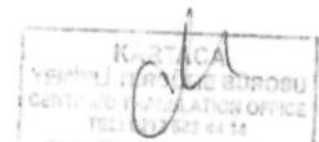


GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL (UNLIMITED COMPANY)

**Statement of Cash Flows
(Unaudited)**

<i>\$ in millions</i>	Note	Six Months Ended	
		June 2021	May 2020
Cash flows from operating activities			
Cash generated from operations	17	\$ 679	\$ 1,240
Taxation received		2	3
Taxation paid		(202)	(61)
Net cash from operating activities		479	1,182
Cash flows from investing activities			
Proceeds from sales of intangible assets		-	7
Capital expenditure for property, leasehold improvements and equipment and intangible assets		(126)	(122)
Purchase of investments		(1,216)	(72)
Proceeds from sales of investments		1,039	162
Net cash used in investing activities		(312)	(25)
Cash flows from financing activities			
Increase in MREL-eligible intercompany loans		-	3,400
Interest paid on subordinated loans and MREL-eligible intercompany loans		-	(704)
Receipts from issuing share capital	15	-	380
Payments for lease liabilities		(2)	(46)
Net cash from/(used in) financing activities		(2)	3,030
Net increase in cash and cash equivalents, net of overdrafts		165	4,187
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		(1,317)	657
Cash and cash equivalents, net of overdrafts, ending balance	17	\$42,566	\$27,203

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



GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL (UNLIMITED COMPANY)
**Notes to the Financial Statements
(Unaudited)**

Note 1.

General Information

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

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

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

Note 2.

Summary of Significant Accounting Policies

Basis of Preparation

The company prepares financial statements under international accounting standards. These financial statements have been prepared in accordance with IAS 34 'Interim Financial Reporting' and Article 5 of the Directive 2004/109/EC as amended by Directive 2013/50/EU. These financial statements should be read in conjunction with the 2020 Annual Report, which has been prepared in conformity with the requirements of the Companies Act 2006 and IFRS adopted pursuant to Regulation (EC) No 1606/2002 as it applies in the E.U.

For the six months ended May 2020, the company prepared financial statements under United Kingdom Generally Accepted Accounting Practices, in accordance with FRS 104 'Interim Financial Reporting', prior to the adoption of IFRS. The company has updated its comparatives in the income statement, statement of cash flows and fair value measurement disclosures to conform to the current period's presentation.

Accounting Policies

The accounting policies are consistent with those described in the 2020 Annual Report.

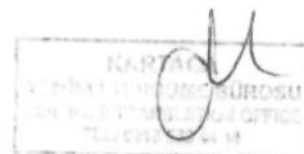
Note 3.

Critical Accounting Estimates and Judgements

The company's critical accounting estimates and judgements are consistent with those described in the 2020 Annual Report with the exception of the below.

Estimated Year-End Discretionary Compensation

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



GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL (UNLIMITED COMPANY)
Notes to the Financial Statements
(Unaudited)

Note 4.

Net Revenues

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

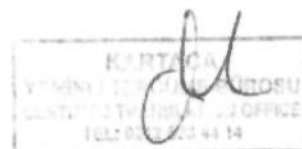
- Gains and losses on financial instruments mandatorily measured at fair value through profit or loss, which primarily relate to non-interest gains and losses on trading assets, investments, loans, trading liabilities and certain collateralised agreements.
- Gains and losses on financial instruments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

The table below presents net revenues.

	Three Months Ended		Six Months Ended	
	June 2021	May 2020	June 2021	May 2020
<i>\$ in millions</i>				
Non-Interest income				
Financial instruments mandatorily measured at fair value through profit or loss	\$2,319	\$ 1,180	\$ 4,611	\$ 678
Financial instruments designated at fair value through profit or loss	(674)	954	(271)	2,980
Fees and commissions	1,106	675	1,932	1,195
Non-Interest income	2,751	2,809	6,272	4,853
Interest income				
Interest income from financial instruments measured at fair value through profit or loss	566	596	1,104	1,485
Interest income from financial instruments measured at amortised cost	282	304	562	930
Total interest income	848	900	1,666	2,415
Interest expense				
Interest expense from financial instruments measured at fair value through profit or loss	(613)	(595)	(1,001)	(1,319)
Interest expense from financial instruments measured at amortised cost	(457)	(613)	(912)	(1,559)
Total interest expense	(970)	(1,208)	(1,913)	(2,878)
Net interest expense	(122)	(308)	(257)	(463)
Net revenues	\$2,629	\$ 2,501	\$ 6,015	\$ 4,390

In the table above:

- Financial instruments designated at fair value through profit or loss are frequently economically hedged with financial instruments measured mandatorily at fair value through profit or loss. Accordingly, gains or losses that are reported in financial instruments designated at fair value through profit or loss can be partially offset by gains or losses reported in financial instruments measured mandatorily at fair value through profit or loss.
- The company has reclassified net revenues, predominately from underwriting engagements, from financial instruments measured at fair value through profit or loss to fees and commissions of \$286 million for the three months ended May 2020 and \$446 million for the six months ended May 2020 in order to conform to the current period's presentation.
- Interest income and expense from financial instruments measured at amortised cost has increased by \$10 million for the three months ended May 2020 and \$82 million for the six months ended May 2020 to conform to the current period's presentation. This is to reclassify negative interest income to interest expense and negative interest expense to interest income for certain instruments.
- The company has reclassified interest expense of \$139 million for the three months ended May 2020 and \$291 million for the six months ended May 2020 from interest expense from financial instruments measured at fair value through profit or loss to interest expense from financial instruments measured at amortised cost to conform to the current period's presentation.



GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL (UNLIMITED COMPANY)
Notes to the Financial Statements
(Unaudited)

Note 5.

Income Tax Expense

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

\$ in millions	Three Months Ended		Six Months Ended	
	June	May	June	May
	2021	2020	2021	2020
Current tax				
U.K. taxation	\$ 179	\$264	\$ 417	\$264
Adjustment in respect of prior periods	(7)	(3)	(7)	(3)
Overseas taxation	95	53	110	81
Total current tax	267	314	520	322
Deferred tax				
Origination and reversal of temporary differences	(108)	(27)	(145)	66
Effect of increased U.K. corporation tax rate	(62)	(19)	(62)	(19)
Adjustment in respect of prior periods	(6)	–	(2)	–
Total deferred tax	(176)	(46)	(209)	47
Total income tax expense	\$ 91	\$268	\$ 311	\$369

The Finance Act 2021, which increases the U.K. corporate tax main rate from 19.0% to 25.0% from April 1, 2023, was substantively enacted in May 2021. During the second quarter of 2021, the company's deferred tax assets were remeasured and a deferred tax benefit of \$62 million was recognised in the income statement. Following the increase in the U.K. corporate tax main rate, the U.K. government has indicated that it will undertake a review of the 8.0% bank surcharge applicable to the company in order to ensure that the combined tax burden on banks does not rise substantially. The results of the review, including any changes to the bank surcharge, will be announced in the second half of 2021 and legislated as Finance Bill 2021-22.

Note 6.

Collateralised Agreements

The table below presents collateralised agreements.

\$ in millions	As of	
	June	December
	2021	2020
Resale agreements	\$133,369	\$ 75,140
Securities borrowed	81,449	65,542
Total	\$214,818	\$140,682

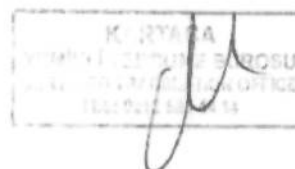
Note 7.

Customer and Other Receivables

The table below presents customer and other receivables.

\$ in millions	As of	
	June	December
	2021	2020
Receivables from broker/dealers and clearing organisations	\$11,954	\$11,350
Receivables from customers and counterparties	70,814	79,030
Total	\$82,768	\$90,380

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



GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL (UNLIMITED COMPANY)
Notes to the Financial Statements
(Unaudited)

Note 8.

Trading Assets and Liabilities

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

The table below presents trading assets.

<i>\$ in millions</i>	As of	
	June 2021	December 2020
Trading cash instruments		
Money market instruments	\$ 254	\$ 338
Government and agency obligations	32,543	24,759
Mortgage and other asset-backed loans and securities	297	586
Corporate debt instruments	23,220	21,790
Equity securities	53,090	47,135
Commodities	456	9
Total trading cash instruments	109,860	94,617
Derivatives		
Interest rates	480,031	671,483
Credit	27,892	24,778
Currencies	87,830	110,493
Commodities	17,809	10,824
Equities	73,987	70,724
Total derivatives	687,549	888,302
Total trading assets	\$797,409	\$982,919

The table below presents trading liabilities.

<i>\$ in millions</i>	As of	
	June 2021	December 2020
Trading cash instruments		
Government and agency obligations	\$ 26,112	\$ 16,772
Corporate debt instruments	4,470	3,700
Equity securities	38,796	31,473
Commodities	18	40
Total trading cash instruments	69,395	51,985
Derivatives		
Interest rates	468,712	660,262
Credit	25,239	22,141
Currencies	87,107	114,495
Commodities	17,419	10,863
Equities	78,057	72,868
Total derivatives	676,534	880,429
Total trading liabilities	\$745,929	\$932,414

In the tables above:

- Corporate debt instruments includes corporate loans, debt securities and convertible debentures.
- Equity securities includes public and exchange-traded funds.

Note 9.

Investments

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

The table below presents information about investments.

<i>\$ in millions</i>	As of	
	June 2021	December 2020
Corporate debt instruments	\$ 852	\$639
Equity securities	260	249
Total	\$1,132	\$888

In the table above:

- Corporate debt instruments primarily includes mezzanine, senior and distressed debt.
- Equity securities consists of the company's public and private equity-related investments.

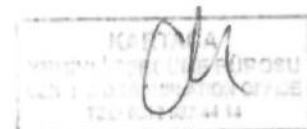
Note 10.

Other Assets

The table below presents other assets by type.

<i>\$ in millions</i>	As of	
	June 2021	December 2020
Intercompany loans	\$ 967	\$6,744
Miscellaneous receivables and other	780	564
Total financial assets	1,747	7,308
Property, leasehold improvements and equipment	5	2
Intangible assets	512	490
Right-of-use assets	13	15
Pension surplus	353	202
Deferred tax assets	614	444
Prepayments and accrued income	36	28
Tax-related assets	107	94
Miscellaneous receivables and other	5	6
Total non-financial assets	1,845	1,281
Total	\$3,392	\$8,589

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



Notes to the Financial Statements (Unaudited)

Note 11.

Collateralised Financings

The table below presents collateralised financings.

\$ in millions	As of	
	June 2021	December 2020
Repurchase agreements	\$116,516	\$ 77,726
Securities loaned	34,981	21,034
Intercompany loans	4,789	1,432
Debt securities issued	8,706	6,664
Other borrowings	5,486	6,271
Total	\$170,488	\$113,127

In the table above:

- Current collateralised financings were \$157.71 billion as of June 2021 and \$109.28 billion as of December 2020 and non-current collateralised financings were \$12.78 billion as of June 2021 and \$3.85 billion as of December 2020.
- Intercompany loans, debt securities issued and other borrowings are secured by securities which have been pledged as collateral. This pledged collateral is either recognised in trading assets or collateralised agreements.

Note 12.

Customer and Other Payables

The table below presents customer and other payables.

\$ in millions	As of	
	June 2021	December 2020
Payables to broker/dealers and clearing organisations	\$ 4,317	\$ 2,648
Payables to customers and counterparties	97,543	97,871
Total	\$101,860	\$100,519

In the table above, total customer and other payables primarily consist of collateral received in connection with certain derivative transactions, customer credit balances related to the company's prime brokerage activities and balances related to listed derivative activity.

Note 13.

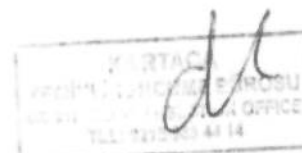
Unsecured Borrowings

The table below presents unsecured borrowings.

\$ in millions	As of	
	June 2021	December 2020
Bank loans	\$ 6	\$ 6
Overdrafts	78	115
Intercompany loans – non-MREL-eligible	14,728	21,032
Intercompany loans – MREL-eligible	16,880	16,723
Debt securities issued	39,244	32,385
Subordinated loans	5,459	5,394
Other borrowings	3,810	4,696
Total	\$80,216	\$80,351

In the table above:

- Current unsecured borrowings were \$32.58 billion as of June 2021 and \$24.57 billion as of December 2020 and non-current unsecured borrowings were \$47.64 billion as of June 2021 and \$55.78 billion as of December 2020.
- Payments on debt securities issued and other borrowings instruments are typically referenced to underlying financial assets, which are predominately interest rates, equities and currencies-related.
- Subordinated loans of \$5.46 billion as of June 2021 and \$5.39 billion as of December 2020 consist of long-term loans of \$5.38 billion from its parent undertaking and other GS Group affiliates, which are unsecured and carry interest at a margin over the U.S. Federal Reserve's Federal Funds rate, and associated accrued interest. The margin is reset on a periodic basis to reflect changes in GS Group's weighted average cost of debt. These loans constitute regulatory capital as approved by the PRA and are repayable subject to PRA approval. These loans are repayable between December 26, 2029 and September 9, 2030.



Notes to the Financial Statements (Unaudited)

Debt Valuation Adjustment

The company calculates the fair value of debt securities issued that are designated at fair value through profit or loss by discounting future cash flows at a rate which incorporates GS Group's credit spreads. The table below presents information about the cumulative net debt valuation adjustment gains/(losses) (pre-tax) on such financial liabilities, which is included in accumulated other comprehensive income.

\$ in millions	Three Months Ended		Six Months Ended	
	June	May	June	May
	2021	2020	2021	2020
Beginning balance	\$(307)	\$(35)	\$(290)	\$(147)
Debt valuation adjustment for the period	22	182	(9)	294
Transfer to retained earnings	16	24	30	24
Ending balance	\$(269)	\$171	\$(269)	\$171

In the table above, net losses of \$16 million (\$12 million, net of tax) for the three months ended June 2021, net losses of \$24 million (\$17 million, net of tax) for the three months ended May 2020, net losses of \$30 million (\$22 million, net of tax) for the six months ended June 2021 and net losses of \$24 million (\$17 million, net of tax) for the six months ended May 2020 realised upon early redemption of certain financial liabilities, have been transferred from accumulated other comprehensive income to retained earnings.

Note 14.

Other Liabilities

The table below presents other liabilities by type.

\$ in millions	As of	
	June	December
	2021	2020
Compensation and benefits	\$4,082	\$2,762
Income tax-related liabilities	378	330
Lease liabilities	15	17
Accrued expenses and other	1,205	1,370
Total financial liabilities	5,650	4,479
Income tax-related liabilities	172	11
Other taxes and social security costs	324	378
Provisions	1	1
Total non-financial liabilities	497	390
Total	\$6,147	\$4,869

Provisions

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

\$ in millions	
As of November 30, 2019	\$ 1
Charge during the period	127
Non-cash capital contribution	(126)
Utilised during the period	(1)
As of December 2020	\$ 1
As of June 2021	\$ 1

In the table above, provisions charged during the period ended December 2020 included fines of \$126 million levied by the FCA and PRA in relation to GS Group's settlement of governmental and regulatory investigations relating to 1Malaysia Development Berhad (1MDB), which, in accordance with the indemnification agreement between Group Inc. and the company in relation to 1MDB losses, were paid by Group Inc. These fines were recognised as an expense in the company's income statement, with a corresponding non-cash capital contribution in retained earnings, resulting in no net impact to the company's total shareholder's equity as of December 2020.

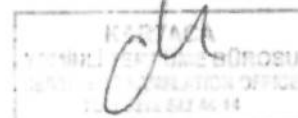
Note 15.

Share Capital

The table below presents share capital.

Allotted, called up and fully paid	Ordinary shares	
	of \$1 each	\$ in millions
As of November 2019	589,608,046	\$590
Allotted during the period	8,574,007	8
As of December 2020	598,182,053	\$598
As of June 2021	598,182,053	\$598

On March 24, 2020, 8,574,007 ordinary shares of \$1 each were allotted at \$44.32 to GSG UK. The total consideration received was \$380,000,000 in cash, incorporating a share premium of \$371,425,993.



Notes to the Financial Statements (Unaudited)

Note 16.

Other Equity Instruments

The table below presents information about unsecured AT1 notes.

Month of issuance	Number of AT1 notes	\$ millions	Interest rate
June 2017	5,800	\$5,800	9.00% p.a.
November 2018	2,500	2,500	8.67% p.a.
As of June 2021	8,300	\$8,300	

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

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

Note 17.

Statement of Cash Flows Reconciliations

The table below presents cash and cash equivalents, net of overdrafts for the purpose of the statements of cash flows.

\$ in millions	As of	
	June 2021	May 2020
Cash and cash equivalents	\$42,645	\$27,223
Overdrafts (see Note 13)	(79)	(20)
Total	\$42,566	\$27,203

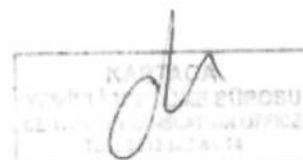
In the table above, cash and cash equivalents included cash that is not available for use by the company of \$2.76 billion as of June 2021 and \$2.52 billion as of May 2020.

Reconciliation of Cash Flows From Operating Activities

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

\$ in millions	Six Months Ended	
	June 2021	May 2020
Profit before taxation	\$ 1,557	\$ 1,558
Adjustments for		
Depreciation and amortisation	100	82
Loss on disposal of leasehold improvements	4	—
Credit for defined benefit plan	—	(3)
Foreign exchange losses/(gains)	1,320	(644)
Share-based compensation expense	668	69
Interest on subordinated loans and MREL-eligible intercompany loans	232	339
Losses/(gains) on investments	(58)	223
Interest expense on leases	—	1
Cash generated before changes in operating assets and liabilities	3,623	1,625
Changes in operating assets		
Increase in collateralised agreements	(74,136)	(10,411)
Decrease/(increase) in customer and other receivables	7,612	(18,804)
Decrease/(increase) in trading assets	185,510	(257,717)
Decrease in loans	159	1,139
Decrease/(increase) in other assets	5,539	(1,122)
Changes in operating assets	124,654	(286,915)
Changes in operating liabilities		
Increase in collateralised financings	57,361	4,678
Increase in customer and other payables	1,341	7,716
Increase/(decrease) in trading liabilities	(186,486)	257,040
Increase/(decrease) in unsecured borrowings	(341)	6,548
Increase in other liabilities	296	548
Changes in operating liabilities	(127,828)	286,530
Cash generated from operations	\$ 679	\$ 1,240

In the table above, cash generated from operations included interest paid of \$1.76 billion for the six months ended June 2021 and \$2.60 billion for the six months ended May 2020, and interest received of \$1.49 billion for the six months ended June 2021 and \$2.43 billion for the six months ended May 2020. The interest paid and interest received for the six months ended May 2020 has increased by \$82 million to conform to the current period's presentation. See Note 4 for further information.



GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL (UNLIMITED COMPANY)
Notes to the Financial Statements
(Unaudited)

Note 18.

Contingent Liabilities

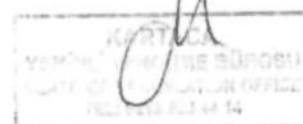
Legal Proceedings

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

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

Interest Rate Swap Antitrust Litigation. The company is among the defendants named in a putative antitrust class action relating to the trading of interest rate swaps, filed in November 2015 and consolidated in the U.S. District Court for the Southern District of New York. The company is also among the defendants named in two antitrust actions relating to the trading of interest rate swaps, commenced in April 2016 and June 2018, respectively, in the U.S. District Court for the Southern District of New York by three operators of swap execution facilities and certain of their affiliates. These actions have been consolidated for pretrial proceedings. The complaints generally assert claims under federal antitrust law and state common law in connection with an alleged conspiracy among the defendants to preclude exchange trading of interest rate swaps. The complaints in the individual actions also assert claims under state antitrust law. The complaints seek declaratory and injunctive relief, as well as treble damages in an unspecified amount. Defendants moved to dismiss the class and the first individual action and the district court dismissed the state common law claims asserted by the plaintiffs in the first individual action and otherwise limited the state common law claim in the putative class action and the antitrust claims in both actions to the period from 2013 to 2016. On November 20, 2018, the court granted in part and denied in part the defendants' motion to dismiss the second individual action, dismissing the state common law claims for unjust enrichment and tortious interference, but denying dismissal of the federal and state antitrust claims. On March 13, 2019, the court denied the plaintiffs' motion in the putative class action to amend their complaint to add allegations related to 2008-2012 conduct, but granted the motion to add limited allegations from 2013-2016, which the plaintiffs added in a fourth consolidated amended complaint filed on March 22, 2019. The plaintiffs in the putative class action moved for class certification on March 7, 2019.

Commodities-Related Litigation. The company is among the defendants named in putative class actions relating to trading in platinum and palladium, filed beginning on November 25, 2014 and most recently amended on May 15, 2017, in the U.S. District Court for the Southern District of New York. The amended complaint generally alleges that the defendants violated federal antitrust laws and the Commodity Exchange Act in connection with an alleged conspiracy to manipulate a benchmark for physical platinum and palladium prices and seek declaratory and injunctive relief, as well as treble damages in an unspecified amount. On March 29, 2020, the court granted the defendants' motions to dismiss and for reconsideration, resulting in the dismissal of all claims. On April 27, 2020, plaintiffs appealed to the Second Circuit Court of Appeals.



**Notes to the Financial Statements
(Unaudited)**

The company is among the defendants in a number of putative class and individual actions filed beginning on August 1, 2013 and consolidated in the U.S. District Court for the Southern District of New York. The complaints generally allege violations of federal antitrust laws and state laws in connection with the storage of aluminium and aluminium trading. The complaints seek declaratory, injunctive and other equitable relief, as well as unspecified monetary damages, including treble damages. In December 2016, the district court granted defendants' motions to dismiss and on August 27, 2019, the Second Circuit vacated the district court's dismissals and remanded the case to district court for further proceedings. On July 23, 2020, the district court denied the class plaintiffs' motion for class certification, and on December 16, 2020 the Second Circuit denied leave to appeal the denial. On February 17, 2021, the district court granted defendants' motion for summary judgment with respect to the claims of most of the individual plaintiffs. On April 14, 2021, the plaintiffs appealed to the Second Circuit Court of Appeals.

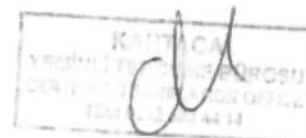
The company is among the defendants in an action filed on February 27, 2020 in the High Court of Justice, Business and Property Courts of England and Wales. The particulars of claim seeks unspecified compensatory and exemplary damages based on alleged violations of U.K. and E.U. competition laws in connection with the storage and trading of aluminium. On May 21, 2021, the parties entered into a settlement agreement. GS Group has paid the full amount of its contribution to the settlement. All proceedings against GS Group were dismissed on June 4, 2021.

Credit Default Swap Antitrust Litigation. The company is among the defendants named in a putative antitrust class action relating to the settlement of credit default swaps, filed on June 30, 2021 in the U.S. District Court for the District of New Mexico. The complaint generally asserts claims under federal antitrust law and the Commodity Exchange Act in connection with an alleged conspiracy among the defendants to manipulate the benchmark price used to value credit default swaps for settlement. The complaint also asserts a claim for unjust enrichment under state common law. The complaint seeks declaratory and injunctive relief, as well as unspecified amounts of treble and other damages.

Regulatory Investigations and Reviews and Related Litigation. Group Inc. and certain of its affiliates, including the company, are subject to a number of other investigations and reviews by, and in some cases have received subpoenas and requests for documents and information from, various governmental and regulatory bodies and self-regulatory organisations and litigation relating to various matters relating to GS Group's businesses and operations, including:

- The public securities offering process and underwriting practices;
- Investment management and financial advisory services;
- Conflicts of interest;
- Transactions involving government-related financings and other matters;
- The offering, auction, sales, trading and clearance of corporate and government securities, currencies, commodities and other financial products and related sales and other communications and activities, as well as GS Group's supervision and controls relating to such activities, including compliance with applicable short sale rules, algorithmic, high-frequency and quantitative trading, futures trading, options trading, when-issued trading, transaction reporting, technology systems and controls, securities lending practices, prime brokerage activities, trading and clearance of credit derivative instruments and interest rate swaps, commodities activities and metals storage, private placement practices, allocations of and trading in securities, and trading activities and communications in connection with the establishment of benchmark rates, such as currency rates;
- Compliance with the U.K. Bribery Act and the FCPA;
- Hiring and compensation practices;
- System of risk management and controls; and
- Insider trading, the potential misuse and dissemination of material non-public information regarding corporate and governmental developments and the effectiveness of insider trading controls and information barriers.

In addition, investigations, reviews and litigation involving the company's affiliates and such affiliates' businesses and operations, including various matters referred to above but also other matters, may have an impact on the company's businesses and operations.



GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL (UNLIMITED COMPANY)
Notes to the Financial Statements
(Unaudited)

Note 19.

Related Party Disclosures

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

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

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

The nature of these transactions for the six months ended June 2021 are consistent with those disclosed in Note 29. Related Parties in Part II of the company's 2020 Annual Report.

Note 20.

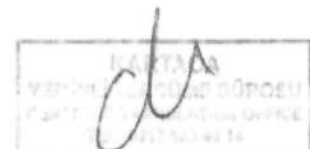
Financial Instruments

Financial Assets and Liabilities by Category

The tables below present the carrying value of financial assets and liabilities by category.

\$ in millions	Financial Assets		
	Mandatorily at fair value	Amortised cost	Total
As of June 2021			
Cash and cash equivalents	\$ --	\$ 42,645	\$ 42,645
Collateralised agreements	151,519	63,198	214,618
Customer and other receivables	--	82,768	82,768
Trading assets	797,408	--	797,408
Investments	1,132	--	1,132
Loans	408	--	408
Other assets	12	1,735	1,747
Total	\$ 950,580	\$190,347	\$1,140,927
As of December 2020			
Cash and cash equivalents	\$ --	\$ 43,833	\$ 43,833
Collateralised agreements	92,619	48,063	140,682
Customer and other receivables	--	90,380	90,380
Trading assets	982,919	--	982,919
Investments	888	--	888
Loans	567	--	567
Other assets	6,013	1,295	7,308
Total	\$1,083,006	\$183,571	\$1,266,577

\$ in millions	Financial Liabilities			
	Held for trading	Designated at fair value	Amortised cost	Total
As of June 2021				
Collateralised financings	\$ --	\$147,934	\$ 22,554	\$ 170,488
Customer and other payables	--	--	101,860	101,860
Trading liabilities	745,929	--	--	745,929
Unsecured borrowings	--	35,804	44,412	80,216
Other liabilities	--	--	5,660	5,660
Total	\$745,929	\$183,738	\$174,476	\$1,104,143
As of December 2020				
Collateralised financings	\$ --	\$ 97,103	\$ 16,024	\$ 113,127
Customer and other payables	--	--	100,519	100,519
Trading liabilities	932,414	--	--	932,414
Unsecured borrowings	--	29,426	50,925	80,351
Other liabilities	--	--	4,479	4,479
Total	\$932,414	\$126,529	\$171,947	\$1,230,890



Notes to the Financial Statements (Unaudited)

Note 21.

Fair Value Measurement

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

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

The fair value hierarchy is as follows:

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

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

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

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

Valuation Techniques and Significant Inputs

The valuation techniques and significant inputs used in determining the fair value of the company's financial assets and liabilities disclosed below are consistent with those described in Note 31. Fair Value Measurement in Part II of the 2020 Annual Report.

Fair Value of Financial Assets and Liabilities by Level

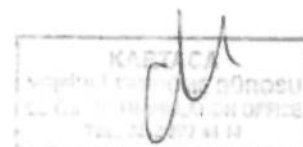
The table below presents, by level within the fair value hierarchy, financial assets and liabilities measured at fair value on a recurring basis.

<i>\$ in millions</i>	Level 1	Level 2	Level 3	Total
As of June 2021				
Financial assets				
Collateralised agreements	\$ --	\$ 161,619	\$ --	\$ 161,619
Trading cash instruments	77,095	32,423	342	109,860
Derivative instruments	21	682,477	5,061	687,549
Trading assets	77,116	714,900	5,393	797,409
Investments	35	890	207	1,132
Loans	--	349	59	408
Other assets	--	12	--	12
Total	\$77,161	\$ 867,770	\$ 5,659	\$ 950,590
Financial liabilities				
Collateralised financings	\$ --	\$ 147,552	\$ 372	\$ 147,934
Trading cash instruments	61,804	7,556	36	69,395
Derivative instruments	44	672,844	3,646	676,534
Trading liabilities	61,848	680,399	3,682	745,929
Unsecured borrowings	--	19,085	16,719	35,804
Total	\$61,848	\$ 847,046	\$20,773	\$ 929,667
Net derivatives	\$ (23)	\$ 9,833	\$ 1,405	\$ 11,015

As of December 2020

<i>\$ in millions</i>	Level 1	Level 2	Level 3	Total
Financial assets				
Collateralised agreements	\$ --	\$ 92,619	\$ --	\$ 92,619
Trading cash instruments	63,079	31,035	503	94,617
Derivative instruments	291	592,392	5,619	888,302
Trading assets	63,370	913,427	6,122	962,919
Investments	18	738	132	888
Loans	--	456	111	567
Other assets	--	6,013	--	6,013
Total	\$63,388	\$1,013,253	\$ 6,365	\$1,083,006
Financial liabilities				
Collateralised financings	\$ --	\$ 96,863	\$ 240	\$ 97,103
Trading cash instruments	46,752	5,204	29	51,985
Derivative instruments	255	876,645	3,529	880,429
Trading liabilities	47,007	881,849	3,558	932,414
Unsecured borrowings	--	19,774	9,652	29,426
Total	\$47,007	\$ 998,486	\$13,450	\$1,058,943
Net derivatives	\$ 36	\$ 5,747	\$ 2,090	\$ 7,873

In the table above, trading assets included derivative instruments designated as hedges of \$15 million as of June 2021 and \$17 million as of December 2020.



Notes to the Financial Statements (Unaudited)

Significant Unobservable Inputs Used in Level 3 Fair Value Measurements

Trading Cash Instruments, Investments and Loans. The table below presents level 3 trading cash instrument assets, investments and loans and ranges and weighted averages of significant unobservable inputs used to value level 3 trading cash instruments, investments and loans.

\$ in millions	Level 3 Trading Cash Instruments Assets, Investments and Loans and Range of Significant Unobservable Inputs (Weighted Average) as of	
	June 2021	December 2020
Trading Cash Instruments		
Mortgages and other asset-backed loans and securities		
Level 3 assets	\$ 83	\$132
Yield	1.4% to 11.7% (8.4%)	0.6% to 14.0% (6.1%)
Recovery rate	26.9% to 72.5% (35.0%)	21.6% to 69.3% (35.8%)
Duration (years)	0.5 to 10.9 (4.2)	1.0 to 11.5 (2.7)
Corporate debt instruments and government and agency obligations		
Level 3 assets	\$226	\$349
Yield	1.9% to 19.1% (5.8%)	0.6% to 23.6% (5.9%)
Recovery rate	0.0% to 69.9% (50.7%)	0.0% to 69.7% (50.4%)
Duration (years)	2.2 to 13.8 (5.2)	2.0 to 25.5 (8.3)
Equity securities	\$ 33	\$ 22
Total	\$342	\$503

Investments

Corporate debt instruments		
Level 3 assets	\$157	\$ 96
Yield	8.2% to 8.2% (8.2%)	6.8% to 6.8% (6.8%)
Recovery rate	9.1% to 76.0% (67.3%)	N/A
Duration (years)	1.3 to 1.3 (1.3)	2.9 to 2.9 (2.9)
Equity securities		
Level 3 assets	\$ 50	\$ 36
Multiples	8.5x to 8.5x (8.5x)	4.2x to 11.0x (4.6x)
Total	\$207	\$132

Loans

Corporate		
Level 3 assets	\$ 59	\$111
Yield	3.4% to 3.4% (3.4%)	3.3% to 5.6% (5.6%)
Recovery rate	15.0% to 48.6% (17.9%)	15.0% to 15.0% (15.0%)

In the table above:

- Ranges represent the significant unobservable inputs that were used in the valuation of each type of cash instrument and weighted averages are calculated by weighting each input by the relative fair value of the instrument.
- The ranges and weighted averages of these inputs are not representative of the appropriate inputs to use when calculating the fair value of any one trading instrument. For example, the highest yield for mortgages and other asset-backed loans and securities is appropriate for valuing a specific mortgage but may not be appropriate for valuing any other mortgages. Accordingly, the ranges of inputs do not represent uncertainty in, or possible ranges of, fair value measurements of level 3 trading cash instruments.
- Increases in yield or duration used in the valuation of level 3 instruments would have resulted in a lower fair value measurement, while increases in recovery rate or multiples would have resulted in a higher fair value measurement as of June 2021 and December 2020. Due to the distinctive nature of each level 3 instrument, the interrelationship of inputs is not necessarily uniform within each product type.
- Mortgages and other asset-backed loans and securities, corporate debt instruments and government and agency obligations and loans are valued using discounted cash flows, and equity securities are valued using market comparables and discounted cash flows.
- The fair value of any one instrument may be determined using multiple valuation techniques. For example, market comparables and discounted cash flows may be used together to determine fair value. Therefore, the level 3 balance encompasses both of these techniques.
- Recovery rate was not significant to the valuation of level 3 corporate debt instruments recognised in investments as of December 2020.

Derivatives. The table below presents net level 3 derivatives and ranges, averages and medians of significant unobservable inputs used to value level 3 derivatives.

\$ in millions	Level 3 Derivatives and Range of Significant Unobservable Inputs (Weighted Average) as of	
	June 2021	December 2020
Interest rates, net	\$ 362	\$ 414
Correlation	22% to 26% (24%/24%)	(8)% to 24% (13%/20%)
Volatility (bps)	40 to 100 (58/54)	40 to 63 (53/52)
Credit, net	\$ 2,132	\$2,305
Credit spreads (bps)	2 to 481 (100/79)	2 to 699 (100/63)
Upfront credit points	17 to 22 (20/20)	19 to 28 (23/23)
Recovery rates	20% to 90% (54%/40%)	25% to 90% (47%/40%)
Currencies, net	\$ 46	\$ 37
Correlation	20% to 23% (21%/21%)	20% to 23% (21%/21%)
Equities, net	\$(1,134)	\$(670)
Correlation	(41%) to 100% (44%/41%)	(35)% to 96% (46%/48%)
Volatility	4% to 97% (19%/17%)	3% to 102% (16%/16%)
Commodities, net	\$ (1)	\$ 4
Total	\$ 1,405	\$2,090

In the table above:

- Net derivative assets are shown as positive amounts and net derivative liabilities are shown as negative amounts.

**Notes to the Financial Statements
(Unaudited)**

- Ranges represent the significant unobservable inputs that were used in the valuation of each type of derivative. Averages represent the arithmetic average of the inputs and are not weighted by the relative fair value or notional of the respective financial instruments. An average greater than the median indicates that the majority of inputs are below the average.
- The ranges, averages and medians of these inputs are not representative of the appropriate inputs to use when calculating the fair value of any one derivative. For example, the highest correlation for interest rate derivatives is appropriate for valuing a specific interest rate derivative but may not be appropriate for valuing any other interest rate derivative. Accordingly, the ranges of inputs do not represent uncertainty in, or possible ranges of, fair value measurements of level 3 derivatives.
- Interest rates, currencies and equities derivatives are valued using option pricing models, and credit derivatives are valued using option pricing, correlation and discounted cash flow models.
- The fair value of any one instrument may be determined using multiple valuation techniques. For example, option pricing models and discounted cash flows models are typically used together to determine fair value. Therefore, the level 3 balance encompasses both of these techniques.
- Correlation within currencies and equities includes cross-product type correlation.

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

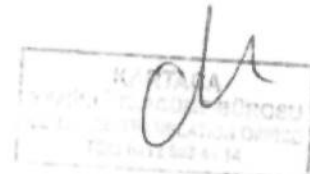
The range of significant unobservable inputs used to value the company's level 3 derivative instruments and the directional sensitivity of the company's level 3 instruments to changes in significant unobservable inputs are consistent with the information described in Note 31. Fair Value Measurement in Part II of the 2020 Annual Report.

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

- **Resale and Repurchase Agreements and Securities Borrowed and Loaned.** As of June 2021 and December 2020, there were no level 3 resale agreements, repurchase agreements, securities borrowed or securities loaned.
- **Other Secured Financings.** As of June 2021 and December 2020, the significant unobservable inputs used to value level 3 other secured financings are incorporated into the derivatives and trading cash instruments, investments and loans disclosures related to unobservable inputs. See "Trading Cash Instruments, Investments and Loans" and "Derivatives" above.
- **Unsecured Borrowings.** As of June 2021 and December 2020, the significant unobservable inputs used to value level 3 unsecured borrowings are incorporated into the derivatives and trading cash instruments, investments and loans disclosures related to unobservable inputs. See "Trading Cash Instruments, Investments and Loans" and "Derivatives" above.

Transfers Between Level 1 and Level 2 of the Fair Value Hierarchy

During the six months ended June 2021 and the six months ended May 2020, there were no significant transfers between level 1 and level 2 financial assets and liabilities measured at fair value on a recurring basis.



Notes to the Financial Statements (Unaudited)

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

The fair value of financial assets and liabilities may be determined in whole or part using a valuation technique based on assumptions that are not supported by prices from observable current market transactions in the same instrument or based on available observable market data and changing these assumptions will change the resultant estimate of fair value. The potential impact of using reasonable possible alternative assumptions for the valuations, including significant unobservable inputs, has been quantified as approximately \$380 million as of June 2021 and \$530 million as of May 2020, for favourable changes, and \$229 million as of June 2021 and \$237 million as of May 2020, for unfavourable changes. In determining reasonably possible alternative unfavourable assumptions, a detailed business and position level review has been performed to identify and quantify instances where potential uncertainty exists. This has taken into account the positions' fair value as compared to the range of available market information. As of June 2021 and December 2020, the impact for favourable changes was primarily driven by changes in the assumptions around secured funding spreads and valuation adjustments in equity and fixed income derivatives, and the impact for unfavourable changes was primarily driven by changes in the assumptions around secured funding spreads, volatility and correlation inputs.

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

\$ in millions	Six Months Ended	
	June 2021	May 2020
Beginning balance	\$ 208	\$153
New transactions	114	111
Amounts recognised in the income statement during the period	(113)	(58)
Ending balance	\$210	\$206

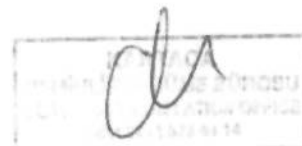
Level 3 Rollforward

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

\$ in millions	Six Months Ended	
	June 2021	May 2020
Total financial assets		
Beginning balance	\$ 6,365	\$ 5,325
Gains/(losses)	(266)	2,024
Purchases	344	546
Sales	(172)	(116)
Settlements	(382)	(620)
Transfers into level 3	187	490
Transfers out of level 3	(448)	(258)
Ending balance	\$ 5,688	\$ 7,392
Total financial liabilities		
Beginning balance	\$(13,450)	\$(12,306)
Gains/(losses)	(754)	924
Purchases	(35)	10
Sales	(446)	(601)
Issuances	(12,677)	(7,837)
Settlements	5,773	5,310
Transfers into level 3	(579)	(527)
Transfers out of level 3	1,365	534
Ending balance	\$(20,773)	\$(14,493)

In the table above:

- If a financial asset or financial liability was transferred to level 3 during a reporting period, its entire gain or loss for the period is classified in level 3. For level 3 financial assets, increases are shown as positive amounts, while decreases are shown as negative amounts. For level 3 financial liabilities, increases are shown as negative amounts, while decreases are shown as positive amounts.
- Transfers between levels of the fair value hierarchy are recognised at the beginning of the reporting period in which they occur. Accordingly, the tables do not include gains or losses for level 3 financial assets and liabilities that were transferred out of level 3 prior to the end of the period.
- Level 3 financial assets and liabilities are frequently economically hedged with level 1 and level 2 financial assets and liabilities. Accordingly, level 3 gains or losses that are reported for a particular class of financial asset or financial liability can be partially offset by gains or losses attributable to level 1 or level 2 in the same class of financial asset or financial liability or gains or losses attributable to level 1, level 2 or level 3 in a different class of financial asset or financial liability. As a result, gains or losses included in the level 3 rollforward do not necessarily represent the overall impact on the company's results of operations, liquidity or capital resources.
- Gains/(losses) are predominately attributable to changes in unrealised gains or losses relating to level 3 financial assets and financial liabilities.



Notes to the Financial Statements (Unaudited)

- The net gains on level 3 financial assets for the six months ended June 2021 and the six months ended May 2020 are reported in "Net revenues" in the income statement.
- The net losses on level 3 financial liabilities of \$754 million for the six months ended June 2021 included losses of \$769 million reported in "Net revenues" in the income statement and gains of \$15 million reported in "Debt valuation adjustment" in the statement of comprehensive income. The net gains on level 3 financial liabilities of \$924 million for the six months ended May 2020 included gains of \$794 million reported in "Net revenues" in the income statement and gains of \$130 million reported in "Debt valuation adjustment" in the statement of comprehensive income.

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

\$ in millions	Six Months Ended	
	June 2021	May 2020
Trading assets		
Beginning balance	\$6,122	\$5,058
Gains/(losses)	(280)	2,037
Purchases	343	533
Sales	(170)	(113)
Settlements	(349)	(574)
Transfers into level 3	126	335
Transfers out of level 3	(398)	(251)
Ending balance	\$5,393	\$7,025
Investments		
Beginning balance	\$ 132	\$ 145
Gains/(losses)	26	(12)
Purchases	1	13
Sales	(1)	—
Settlements	(13)	(27)
Transfers into level 3	62	155
Transfers out of level 3	—	(7)
Ending balance	\$ 207	\$ 267
Loans		
Beginning balance	\$ 111	\$ 122
Gains/(losses)	(1)	(1)
Sales	(1)	(2)
Settlements	—	(19)
Transfers out of level 3	(50)	—
Ending balance	\$ 59	\$ 100

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

\$ in millions	Six Months Ended	
	June 2021	May 2020
Collateralised financings		
Beginning balance	\$ (240)	\$ (1,111)
Gains/(losses)	(30)	75
Issuances	(101)	(23)
Settlements	—	882
Transfers into level 3	(1)	—
Ending balance	\$ (372)	\$ (177)
Trading liabilities		
Beginning balance	\$ (3,556)	\$ (3,014)
Gains/(losses)	(560)	224
Purchases	6	10
Sales	(446)	(801)
Settlements	721	(92)
Transfers into level 3	(263)	(385)
Transfers out of level 3	418	314
Ending balance	\$ (3,682)	\$ (3,544)
Unsecured borrowings		
Beginning balance	\$ (9,852)	\$ (8,181)
Gains/(losses)	(164)	625
Purchases	(41)	—
Issuances	(12,576)	(7,814)
Settlements	5,052	4,520
Transfers into level 3	(318)	(142)
Transfers out of level 3	977	220
Ending balance	\$ (16,719)	\$ (10,772)

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

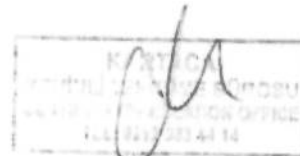
Transfers between level 2 and level 3 generally occur due to changes in the transparency of level 3 inputs. A lack of market evidence leads to reduced transparency, whereas an increase in the availability of market evidence leads to an increase in transparency.

Financial Assets.

Six Months Ended June 2021

Trading Assets. Transfers into level 3 trading assets primarily reflected transfers of certain equity derivatives from level 2, principally due to reduced transparency of certain volatility and correlation inputs, and transfers of certain credit derivatives from level 2, principally due to decreased transparency of certain credit spread inputs.

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



**Notes to the Financial Statements
(Unaudited)**

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

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

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

Six Months Ended May 2020

Trading Assets. Transfers into level 3 trading assets primarily reflected transfers of certain equity derivatives from level 2, principally due to reduced transparency of certain volatility and correlation inputs, and transfers of certain trading cash instruments from level 2, principally due to decreased transparency of certain yield inputs.

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

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

Transfers out of level 3 investments were not material.

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

Financial Liabilities.

Six Months Ended June 2021

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

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

Six Months Ended May 2020

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

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

Fair Value of Financial Assets and Liabilities Not Measured at Fair Value

The company had financial assets of \$190.35 billion as of June 2021 and \$183.57 billion as of December 2020 that are not measured at fair value. Given that substantially all of these balances are short-term in nature, their carrying values in the balance sheet are a reasonable approximation of fair value.

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

\$ in millions	As of	
	June 2021	December 2020
Current	\$143,620	\$128,900
Non-current	30,856	43,047
Total	\$174,476	\$171,947

In the table above:

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

Note 22.

Financial Risk Management and Capital Management

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

