

GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL (KOLEKTİF ŞİRKET)
Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

2019 yılının Kasım ayında sona eren döneme ilişkin faaliyet raporu ile denetimden geçmiş finansal tablolar yönetim kurulu tarafından sunulmuştur.

Giriş

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

Temettüler

Yönetim kurulu tarafından 26 Kasım 2019 tarihinde 1.00 milyar \$'lık bir ara temettü dağıtılmasına karar verilmiş ve ödenmiştir.

Yönetim kurulu tarafından 30 Kasım 2018 tarihinde 2,50 milyar \$'lık bir ara temettü dağıtılmasına karar verilmiş ve ödenmiştir.

Döviz Kuru

İngiliz sterlini/ABD doları döviz kuru, 2019 yılının Kasım ayı itibarıyla 1.2932 E/\$, 2018 yılının Kasım ayı itibarıyla ise 1.2743 E/\$ olmuştur. Söz konusu dönemler için ortalama kur Kasım 2019 için 1.2748 E/\$, Kasım 2018 için ise 1.3347 E/\$ olmuştur.

Engelli Kişilerin İstihdam Edilmesi

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

Hayır Kurumlarına Yapılan Yardımlar

Şirket tarafından hayır kurumlarına 2019 yılının Kasım ayında sona eren dönem için 28 milyon \$'lık, 2018 yılının Kasım ayında sona eren dönem için ise 22 milyon \$'lık bağış yapılmıştır. İngiltere ve Galler'deki genel hayır amaçlı yardımlar için tescilli bir hayır kurumu olan Goldman Sachs Gives (UK)'e, 2019 yılının Kasım ayında sona eren dönem için olan 26 milyon \$'lık ve 2018 yılının Kasım ayında sona eren dönem için olan 20 milyon \$'lık bağışlar buna dahildir.

Çalışan Katılımı

Uygulamaya yönelik ve ticari mülahazalara tabi olarak şirketin performansına etki eden finansal ve ekonomik etkenlerden haberdar edilmesi ve mevcut işlerine veya gelecekteki beklentilerine etki eden kararlarda danışılması ve katılımlarının sağlanması gereken tüm çalışanlar ile etkin iletişimin olması gerektiği bir şirket politikasıdır. Çalışanların performansa dayalı teşvik programlarına katılımı söz konusudur.

Finansal Raporlama konusunda İç Kontrolde yönelik Kurumsal Yönetim Beyanı

Şirketin yönetimi, finansal raporlama konusunda yeterli düzeyde iç kontrolün tesis ve muhafaza edilmesinden sorumludur. Şirketin finansal raporlama konusundaki iç kontrolü, Birleşik Krallık'taki Genel Kabul Görmüş Muhasebe İlkelerine uygun olarak kurum dışı raporlama amaçları doğrultusunda şirketin finansal tablolarının hazırlanmasına ve finansal raporlamanın güvenilirliğine ilişkin makul düzeyde güvence sağlamak üzere tasarlanmıştır.

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

Bilgilerin Denetçilere Açıklanması

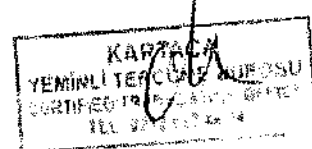
İşbu raporun onaylandığı tarihte şirketin yönetim kurulu üyesi olan şahıslardan her biri ile ilgili olarak:

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

Bağımsız Denetçiler

01 Ekim 2007 öncesinde, şirket tarafından denetçilerin yıllık yeniden tayininden feragat edilmek üzere 1985 tarihli Şirketler Kanunu'nun 386. Maddesi kapsamında ihtiyari karar alınmıştır. Bu doğrultuda, 2006 tarihli Şirketler Kanunu'nun 487(2) Maddesi ile 2006 tarihli Şirketler Kanunu'nun iliştiğindeki Ek 3'ün 44. maddesi (Başlangıç No.3 Nihai Tadi, Geçici Hükümler ve Tasarruflar) 2007 tarihli Fallmat. uyarınca PricewaterhouseCoopers LLP tarafından şirketin denetçisi olarak görev yapmaya devam edilecektir.

01 Aralık 2020 tarihinde veya söz konusu tarihin sonrasında başlayan mali dönem için şirketin kanuni denetçisi olarak Mazars LLP'nin tayin GSI Yönetim Kurulu Denetim Komitesi tarafından onaylanmıştır.



Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

Yönetim Kurulu Üyelerinin Sorumluluklarına İlişkin Beyan

Yönetim kurulu üyeleri, stratejik raporun, yönetim kurulu faaliyet raporunun ve finansal tabloların geçerli kanuna ve düzenlemelere uygun olarak hazırlanmasından sorumludurlar. Şirketler hukuku kapsamında, yönetim kurulu tarafından her bir mali döneme ilişkin olarak söz konusu mali dönemin sonu itibarıyla söz konusu şirketin keyfiyetine ve söz konusu dönem için şirketin karına veya zararına yönelik doğru ve gerçeğe uygun bir görünüm sunan hesapların hazırlanması öngörülmektedir. Bu hesapların hazırlanmasında yönetim kurulu tarafından:

- Uygun muhasebe politikaları seçilmeli ve söz konusu politikalar tutarlı bir şekilde uygulanmalı;
- Makul ve ihtiyatlı nitelikte yargı ve tahminlerde bulunulmalı;
- Açıklanan ve finansal tablolarda izah edilen maddi farklılıklara tabii olmak üzere, geçerli muhasebe standartlarının takip edilip edilmediği belirtilmeli ve
- Şirket tarafından ticari faaliyette bulunulmasına devam edileceğinin varsayılması yerinde olmadığı sürece, söz konusu hesaplar işletmenin sürekliliği ilkesine dayalı olarak hazırlanmalıdır.

Yönetim kurulu, şirketin herhangi bir zamandaki mali durumunu makul ölçüde doğrulukla açıklayan ve hesapların 2006 tarihli Şirketler Kanunu'na uygun olmalarını sağlayabilmesine imkân veren yeterli muhasebe kayıtlarının tutulmasından sorumludur. Yönetim kurulu aynı zamanda, şirketin varlıklarının korunmasından ve dolayısıyla dolandırıcılığın ve diğer usulsüzlüklerin önlenmesine ve tespit edilmesine yönelik makul işlemlerin yerine getirilmesinden sorumludur.

Yönetim kurulu, şirketin finansal tablolarının Goldman Sachs web sitesinde bulundurulmasından ve doğruluğundan sorumludur. Birleşik Krallık'taki, finansal tabloların hazırlanmasına ve yayımlanmasına ilişkin mevzuat diğer yargı yetki bölgelerindeki mevzuattan farklılık gösterebilir.

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 ve
- Stratejik raporda, şirketin karşı karşıya olduğu temel risklere ve belirsizliklere ilişkin bir açıklama ile birlikte, şirketin ticari faaliyetinin gelişimine ve performansına ve pozisyonuna yönelik gerçeğe uygun bir inceleme yer almaktadır.

Yönetim Kurulu Üyeleri

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

Adı ve Soyadı

J. M. D. Barroso, Yönetim Kurulu Başkanı
S. A. Boyle
C. Cripps (01 Nisan 2019 tarihinde tayin edilmiştir)
R. J. Gnodde, Genel Müdür
Lord Grabiner Baş Hukuk Müşaviri
N. Harman
S. S. Kilsby (31 Aralık 2018 tarihinde istifa etmiştir)
D. W. McDonogh
T. L. Miller OBE (İngiliz Kraliyeti Onur Nişanı)
E. E. Stecher
M. O. Winkelman

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

Yayımlama İzni Tarihi

Söz konusu finansal tabloların yayımlanmasına Yönetim Kurulu tarafından 11 Mart 2020 tarihinde izin verilmiştir.

Yönetim Kurulunun talimatı üzerine
D. W. McDonogh
Yönetim Kurulu Üyesi
23 Mart 2020



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

Finansal tabloların denetlenmesine ilişkin rapor

Görüş

Görüşümüze göre, Goldman Sachs International'ın ("Şirket") finansal tabloları:

- 30 Kasım 2019 itibarıyla şirketin faaliyetlerine ve söz konusu tarihte sona eren yıla ilişkin karına ve nakit akışlarına ilişkin duruma yönelik gerçeğe uygun bir görünüm yansıtmaktadır;
- Birleşik Krallık Genel Kabul Görmüş Muhasebe Uygulamasına (FRS 101 "Azaltılmış Açıklama Çerçevesi"nden ve geçerli kanundan oluşan Birleşik Krallık Muhasebe Standartları) uygun olarak gerektiği şekilde hazırlanmıştır; ve
- 2006 tarihli Şirketler Kanunu kapsamındaki gerekliliklere uygun olarak hazırlanmıştır.

Faaliyet raporunda yer alan 30 Kasım 2019 tarihli Bilanço ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; Kar veya Zarar ve Kapsamlı Gelir Tablosu ve Özkaynaklar Değişim Tablosu ve Nakit Akış Tablosu ile diğer açıklayıcı bilgiler ve önemli muhasebe politikalarının özeti de dâhil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Bir takım gerekli açıklamalar, Finansal Tablolara ilişkin Dipnotlardan ziyade Faaliyet Raporundaki Stratejik Rapor'da sunulmuştur. Stratejik Rapor kapsamında denetimden geçen, belirlenmiş açıklamalar, finansal tabloların ayrılmaz bir parçasını teşkil etmektedir.

Görüşümüz, GSI Yönetim Kurulu Denetim Komitesine sunduğumuz rapor ile tutarlıdır.

Görüşün Dayanağı

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

Bağımsızlık

Finansal Raporlama Konseyi'nin ("FRC") borsaya kayıtlı olan, kamu yararını ilgilendiren kuruluşlar için geçerli olan Etik Standardı da dâhil olmak üzere, Birleşik Krallık'taki finansal tabloların tarafımızca denetlenmesi ile ilgili olan etik gerekliliklere uygun olarak tarafımızca söz konusu şirketten bağımsız olarak hareket edilmiş ve tarafımızın diğer etik sorumlulukları bu gerekliliklere uygun olarak yerine getirilmiştir.

Tarafımızın bilgisi dahilinde ve düşüncesine göre, söz konusu şirkete, FRC'nin Etik Standardı kapsamında yasaklanmış denetim dışı hizmetlerin sunulmadığı tarafımızca beyan edilmektedir.

Finansal tabloların ilişkiğinde yer almakta olan Dipnot 6 "Yönetim Giderleri" kapsamında açıklananlar haricinde, 01 Aralık 2018 ile 30 Kasım 2019 arasındaki yılda söz konusu şirkete tarafımızca diğer denetim dışı hizmetler sunulmamıştır.

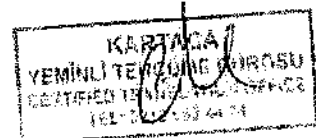
Denetim yaklaşımımız

Kapsam

Söz konusu finansal tablolarda açıklanan karşılaştırmalı dönem, 30 Kasım 2018 tarihinde sona eren on bir aylık dönemdir.

Genel Bakış

- Genel önemlilik: Faaliyet Raporunun 10. sayfasında belirtilen toplam Tier 1 sermaye kaynaklarının % 0.75'ine (2018: toplam zorunlu sermaye kaynaklarının % 0.5'i) dayalı olan 240 milyon \$ (2018: 183 milyon \$).
- Denetim kapsamı: Tarafımızca, tek bir bileşen olarak tümüyle söz konusu şirketin finansal tablolarına yönelik tam kapsamlı bir denetim gerçekleştirilmektedir. Denetimin kapsamı, denetim prosedürlerinin niteliği, zamanlaması ve kapsamı tarafımızın risk değerlendirmesine, finansal tabloda yer alan kalemlerin finansal önemine ve niteliksel faktörlere (dolandırıcılık veya hata yoluyla gerçeğe aykırı beyanat da dahil) göre tespit edilmiştir.
- Kilit denetim konuları: Denetimde en çok önem arz eden konu, gerçeğe uygun değer hiyerarşisi seviye 3 olarak belirlenen finansal araçlar da dahil olmak üzere, finansal varlıkların ve yükümlülüklerin değerlemesi olmuştur. Aynı zamanda, koronavirüsün yeni bir türünün baş göstermesinin (COVID-19) şirketin üzerindeki etkisi de tarafımızca değerlendirilmiştir.
- Kilit denetim konularının belirlenmesi de dahil olmak üzere, denetim planımız, GSI Yönetim Kurulu Denetim Komitesi ile 2019 yılının Temmuz ve Kasım aylarında ele alınmıştır.



Goldman Sachs International (kollektif şirket) ortaklarına hitaben bağımsız denetçi raporu

Denetimimizin kapsamı

Denetimimizin tasarlanması kapsamında, tarafımızca önemlilik belirlenmiş ve finansal tablolardaki önemli yanlışlık riskleri değerlendirilmiştir. Özellikle, tahminlere, yargılara ve gelecekteki olayların değerlendirilmesine dayanan muhasebe ölçümlerinin doğasında bulunan belirsizlikler nedeniyle yönetim kurulunun yaptığı öznel kararlara dikkat edilmiştir.

Denetimin, hile de dahil olmak üzere usulsüzlüklerin tespit edilmesindeki yeterliliği

Söz konusu şirkete ve sektöre yönelik hakimiyetimize dayalı olarak, Finansal Yönetim Otoritesinin ("FCA") ve Denetim ve Düzenleme Otoritesinin ("PRA") kurallarına ilişkin kanunlara ve düzenlemelere uyumsuzluğuna ilişkin temel riskler belirlenmiş ve uyumsuzluğun söz konusu finansal tablolarda maddi etkiye sahip olabileceği boyut değerlendirilmiştir. Tarafımızca aynı zamanda, finansal tabloların hazırlanmasında doğrudan etkiye sahip olan, 2006 tarihli Şirketler Kanunu ve 2008 tarihli Şirketler ve Grup Hesapları Düzenlemeleri gibi kanun ve düzenlemeler göz önünde bulundurulmuştur.

İşletme yönetiminin, (kontrollerin yönetim tarafından ihlal edilmesi riski de dahil olmak üzere) finansal tabloların hileli olarak manipülasyonuna yönelik fırsatlar ve yönetim performans teşvikleri değerlendirilmiş ve söz konusu temel risklerin, uygun olmayan yevmiye kayıtları yapılması ve finansal varlıkların ve borçların gerçeğe uygun değerinin manipülasyonu yoluyla yönetim yanlışlığı ile ilgili olduğu tespit edilmiştir.

Görevli ekip tarafından bu risk değerlendirmesi, söz konusu denetimi destekleyen PwC ağındaki kuruluşlarla paylaşılmış ve bu riskleri ele alacak denetim prosedürleri tasarlanmıştır. Görevli ekip ve/veya diğer denetçiler tarafından gerçekleştirilen denetim prosedürleri:

- Yönetim ve üst yönetimden sorumlu olanlar ile kanunlara ve düzenlemelere riayet edilmemesine ve hileye ilişkin bilinen veya şüphelenilen olayların ele alınması;
- Bilhassa Mesleki Ahlak Kuralları ve Gizli İhbar prosedürleri olmak üzere, usulsüzlüklerin önlenmesine ve tespit edilmesine yönelik olarak tasarlanan yönetimin kuruluş seviyesindeki kontrollerinin operasyonel etkinliğinin değerlendirilmesi ve test edilmesi;

- Şirketin ihbar bildirim hattına rapor edilen hususların ve bu hususlara ilişkin olarak yönetim tarafından gerçekleştirilen soruşturmaların sonuçlarının değerlendirilmesi;
- Uyuma ve mevzuata dayalı işlemlere ilişkin olarak düzenleyici otoriteler (FCA ve PRA) ile gerçekleştirilen önemli yazışmaların incelenmesi;
- Bilhassa üst yönetim tarafından oluşturulan yevmiye kayıtları olmak üzere, yevmiye kayıtlarının belirlenmesi ve test edilmesi;
- Finansal varlıkların ve borçların gerçeğe uygun değer ölçümüne ilişkin olarak yönetim tarafından yapılan varsayımların ve yargıların sorgulanması. Prosedürlerimiz, yönetimin finansal varlıkların ve borçların gerçeğe uygun değeri üzerindeki kontrollerinin etkinliğinin test edilmesini ve yılsonunda söz konusu kalemlere ilişkin bir örneğin bağımsız değerlemeye konu edilmesini kapsamıştır; ve
- Denetim prosedürlerinin niteliği, zamanlaması ve kapsamının seçimine, öngörülemezlik unsuru dâhil edilmiştir.

Yukarıda tanımlanmakta olan denetim prosedürlerinde yapısal kısıtlamalar söz konusudur ve kanunlara ve düzenlemelere uyumsuzluk finansal tablolara yansıtılan olaylardan ve işlemlerden ne kadar çıkarılırsa bundan haberdar olabileme ihtimalimiz o kadar azalacaktır. Hile kaynaklı önemli bir yanlışlığı kasıtlı olarak gerçeğe aykırı beyanda bulunulması veya muvazaa yoluyla kastî gizlemeyi içerebilecek olmasından dolayı, hata kaynaklı önemli bir yanlışlığa göre tespit etmeme riski daha yüksektir.

Kilit denetim konuları

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



**Goldman Sachs International (kolektif şirket)
ortaklarına hitaben bağımsız denetçi raporu**

Kilit denetim konuları

Gerçeğe uygun değerlerde tutulan finansal varlıkların ve yükümlülüklerin değerlendirilmesi

Bakanız finansal tablolar Dipnot 28 "Finansal Varlıklar ve Yükümlülükler".

Finansal tabloların ilişikindeki dipnot 2 "Önemli Muhasebe Politikaları Özeti" kapsamında belirtilen muhasebe politikalarına uygun olarak finansal varlıkların ve yükümlülüklerin çoğu, bilançoya gerçeğe uygun değerlerde kaydedilmekte ve gerçeğe uygun değerlerdeki değişimler net gelirlere kaydedilmektedir. Gerçeğe uygun değerlerde tutulan finansal varlıklar ve yükümlülükler toplamı, 30 Kasım 2019 itibarıyla sırasıyla 879,99 milyar \$ ve 837,68 milyar \$ olmuştur. Finansal varlıkların ve yükümlülüklerin değerlendirilmesine ilişkin denetiminin önemli denetim kaynakları gerektirmiş olması ve en yüksek önemli bir yanlışlık riskine sahip olmasından dolayı denetimimiz bakımından kilit bir denetim konusudur.

Dipnot 28 "Finansal Varlıklar ve Yükümlülükler" kapsamında detayları verilen, gerçeğe uygun değerden ölçülen finansal varlıklarının ve yükümlülüklerin büyük bir bölümün gerçeğe uygun değerlendirilmesi, gözlemlenebilir fiyatlara ve girdilere dayalıdır ve gerçeğe uygun değer hiyerarşisinin 1. ve 2. seviyelerinde sınıflandırılmaktadır. Türev finansal araçlara ilişkin değerlemeler çeşitli girdilerin kullanıldığı finansal modellerle hesaplanmaktadır. Şirketin türevlerinin çoğu faal piyasalarda alım satımına konu olmaktadır ve yönetimin değerlemelerini destekleyecek harici gözlemlenebilir nitelikte girdiler mevcuttur.

Şirket ayrıca, sınırlı veya piyasa faaliyetlerinin olmadığı karmaşık ve daha az likit nakit ve türev finansal araçlar işlemlerine girmektedir. Bu gibi durumlarda, söz konusu değerlemeleri destekleyecek daha az gözlemlenebilir kanıt mevcuttur ve dolayısıyla daha fazla belirsizlik ve muhakemelerde özenlilik söz konusudur. Bir veya daha fazla değerlendirme girdisi gözlemlenebilir olmayan girdi ve önemli olduğunda, söz konusu finansal araç, değerlendirme hiyerarşisinde seviye 3 olarak sınıflandırılmaktadır. Gerçeğe uygun değerde ölçülen Seviye 3 finansal varlıklar ve yükümlülükler, 30 Kasım 2019 itibarıyla sırasıyla 5.33 milyar \$ ve 12.31 milyar \$ olmuştur.

Sektörel deneyimimizi ve söz konusu şirketin ticari faaliyetine yönelik bilgi birikimimizi kullanarak şirket tarafından elde tutulan finansal araçlara yönelik bir risk değerlendirmesi gerçekleştirilmiştir. Bu değerlendirme daha fazla yargı gerektiren alanların belirlenmesi ve denetimine odaklanılması için kullanılmıştır.

Seviyesi 3 olarak sınıflandırılan belirli kredi ve özkaynak türev finansal araçların değerlendirilmesinin daha yüksek önemli yanlışlık riskine sahip olduğu sonucuna varılmıştır. Kredi türevlerinin içerisinde değerlendirme metodu önemli seviyede tahmin içeren teminatlı fonlama marjlarına duyarlı olan bir finansal araçlar portföyü ve özkaynak türevleri içerisinde, gözlemlenebilir olmayan korelasyonlara duyarlı olan bir finansal araçlar portföyü yer almaktadır.

Konunun denetimde nasıl ele alındığı

Finansal varlıkların ve yükümlülüklerin değerlendirilmesine ilişkin sürecin anlaşılması, sürecin içerisinde yer alan iç kontrollerin tasarımı ve operasyonel etkinliğinin değerlendirilmesi ve bu süreçle ilişkin tespit ettiğimiz önemli kontrollerin test edilmesi. Aşağıdakiler bu kontroller kapsamında yer almıştır:

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

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

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

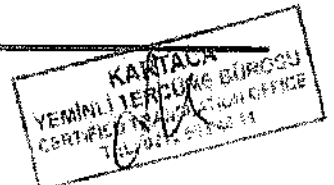
Seviye 3'deki bir kredi türevleri portföyüne ilişkin olarak, yönetimin teminatlı fonlama marjlarının belirlenmesine yönelik metodolojisi değerlendirilmiş, değerlendirme girdileri bağımsız kaynaklar ile test edilmiş ve örneklem yoluyla değerlendirilmesi yeniden gerçekleştirilmiştir. Buna ilaveten, seviye 3 özkaynak türevleri korelasyon gibi, mümkün olduğu kadarıyla bağımsız olarak elde edilen girdiler kullanılarak örneklem yoluyla değerlemeye konu edilmiştir. İlgili korelasyonlar için bağımsız girdilerin mevcut olmadığı hallerde, söz konusu korelasyon tarafımızca bağımsız olarak tahmin edilmiştir.

Değerleme düzeltmeleri için kullanılan metodoloji ve varsayımlar değerlendirilmiştir. Yıllonun itibarıyla değerlendirme düzeltmeleri örneklem yoluyla test edilmiştir.

Gerçekleştirilen denetime dayalı olarak, yönetimin finansal varlıkların ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değer tespitinin elde edilen denetimin kanıtları ile desteklendiği tespit edilmiştir.

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

Gözlemlenebilir olmayan girdilere ve gerçeğe uygun değer hiyerarşisine ilişkin Dipnot 28 "Finansal Varlıklar ve Yükümlülükler" kapsamında yer alan açıklamalar tarafımızca okunmuş ve değerlendirilmiş ve uygun bulunmuştur.



**Goldman Sachs International (kolektif şirket)
ortaklarına hitaben bağımsız denetçi raporu**

Kilit denetim konuları

COVID-19 salgının finansal tabloların üzerindeki etkisi
Bakınız finansal tablolardaki dipnot 30 "Bilanço Sonrasında Düzeltme Gerektirmeyen Olaylar".
Bilanço tarihinden itibaren COVID-19'un baş göstermesinden dolayı global bir pandemi söz konusu olmuştur. Finansal tabloların keskinleştirilmesine ilişkin sonraki aşamalar sırasında COVID-19'un potansiyel etkisi belirgin hale gelmiştir ve Birleşik Krallık da dahil olmak üzere, dünya çapındaki ticari faaliyete ilişkin normal paternlerde ve finansal piyasalarda geniş çapta kesintiye sebebiyet vermektedir.

Yönetim kurulu finansal tablolar üzerindeki etkisini değerlendirmiş ve söz konusu hususun, finansal etkisi bu aşamada güvenilir bir şekilde tahmin edilemeyen bir bilanço sonrasında düzeltme gerektirmeyen olay olduğu ve finansal tabloların işletmenin sürekliliği ilkesine göre olarak hazırlanmasının uygun olduğu kararına varmıştır.

Konunun denetimde nasıl ele alındığı

Yönetim kurulu tarafından söz konusu hususun bilanço sonrası düzeltme gerektirmeyen olay olarak muamele edilmesi ve finansal etkisinin bu aşamada güvenilir bir şekilde tahmin edilemediği yönünde varılan sonuç tarafımızca eleştirel olarak değerlendirilmiştir. Tarafımızca aşağıdaki hususlar göz önünde bulundurulmuştur:

- Söz konusu salgının dünya genelindeki ve Birleşik Krallık'taki gelişiminin zamanlaması ve
- Şirketin finansal tablolarının ve ticari faaliyetlerinin söz konusu çalkantıdan nasıl etkilenebileceği.

Gerçekleştirilen denetime dayalı olarak söz konusu hususun uygun bir şekilde değerlendirilmiş ve finansal tablolara yansıtılmış olduğu kanaatine vardık.

İşletmenin sürekliliğine yönelik sonuçlarımızın oluşturulmasında, tarafımızca, yönetimin işletmenin sürekliliği değerlendirilmesinde COVID-19'dan kaynaklanan etkilerin göz önünde bulundurulup bulundurulmadığı değerlendirilmiştir. İşletmenin sürekliliğine ilişkin prosedürlerimizde aşağıdakiler yer almıştır:

- Yönetim tarafından gerçekleştirilen işletmenin sürekliliği değerlendirmesi tarafımızca incelenmiştir. COVID-19'un söz konusu şirketin finansal performansı, ticari faaliyetleri, zorunlu sermaye ve likidite rasyoları üzerindeki potansiyel etkisinin anlaşılmasına yönelik olarak sorgulamalar yapılmıştır.
- Şirketin en son stres testlerinin sonuçlarını içeren en güncel İçsel Sermaye Yeterliliği Değerlendirme Süreci ve İçsel Likidite Yeterliliği Değerlendirme süreci incelenmiştir.

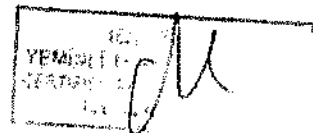
Tarafımızca işletmenin sürekliliğine yönelik olarak yapılan raporlama aşağıda ortaya konmaktadır.

Denetim kapsamının tarafımızca uyarlanması

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

Denetime konu şirket dünya genelinde bulunan müşterilere çeşitli finansal hizmetler sunmaktadır. Şirket aynı zamanda, bu bölgelerdeki müşterilere finansal hizmetler sunmak üzere Avrupa, Orta Doğu ve Afrika genelinde bir dizi şube ve temsilcilik ofisi işletmektedir. Tarafımızca, söz konusu şirket ve şubeleri tek bir denetim birimi olarak değerlendirilmektedir.

Deniz aşırı grup lokasyonlarında yerleşik olan borsacılar tarafından şirket hesabına işlemlere girilmektedir. Bu durumlarda, finansal raporlama ile ilgili belirli iç kontroller ilgili lokasyonlarda uygulanmaktadır. Ayrıca, denetim ile alakalı ana ortak The Goldman Sachs Group, Inc. tarafından yönetilen bir dizi diğer merkezleştirilmiş fonksiyon ve grup paylaşımı hizmet merkezleri yer almaktadır. Tarafımızca, bu lokasyonların her birinde gerekli olan çalışma kapsamı belirlenmiş ve PwC ağundaki kuruluşlara denetim talimatları verilmiştir. Denetimin süresince söz konusu çalışmadan sorumlu olan kuruluşlarla düzenli olarak etkileşimde bulunulmuştur. Önemli çalışma belgelerinin gözden geçirilmesi ve daha yüksek riskli denetim alanlarındaki denetim sonuçlarının ele alınması ve sorgulanması buna dahildir. Tarafımız hesabına gerçekleştirilen prosedürlerin görüşümüzün oluşturulması bakımından yeterli olduğu sonucuna varılmıştır.



Goldman Sachs International (kofektif şirket) ortaklarına hitaben bağımsız denetçi raporu

Önemlilik

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

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

Genel önemlilik	240 milyon \$ (2018: 183 milyon \$).
Belirleme şeklimiz	Faaliyet Raporunun 10. sayfasında belirtilen toplam Tier 1 sermaye kaynaklarının % 0.75'i (2018: toplam zorunlu sermaye kaynaklarının % 0.5'i).
Uygulanan kıyaslama noktasına ilişkin gerekçe	Söz konusu finansal tabloların birincil kullanıcıları, ortaklar, ana ortaklık, yönetim, belirli alacaklılar (örneğin, tahvil sahipleri) ve şirketin tabii olduğu düzenleyici kurumlardır. Tier 1 sermaye kaynakları seviyesi, bu kullanıcılar için ana odak sahasıdır.

GSI Yönetim Kurulu Denetim Komitesi ile denetim sırasında tespit edilen 12 milyon \$'ın üzerindeki (2018: 9 milyon \$) yanlışlıklar ve görüşümüze göre kalitatif nedenlerden dolayı raporlanması gerektiğini düşündüğümüz, söz konusu tutarın altındaki yanlışlıkların rapor edilmesi kararlaştırılmıştır.

İşletmenin sürekliliği esasına ilişkin sonuçlar

ISA'lar (Birleşik Krallık) kapsamında aşağıdaki hallerde tarafımızca raporlamada bulunulması öngörülmektedir:

Finansal tabloların hazırlanmasında yönetimin işletmenin sürekliliği esasını kullanmasının uygunluğu hakkında yeterli ve uygun denetim kanıtı elde etmek ve yönetimin bu esasını kullanmasının uygunluğuna ilişkin bir sonuca varmak ve

- finansal tabloların hazırlanmasında yönetimin işletmenin sürekliliği esasını kullanmasının uygun olmaması; veya
- finansal tabloların onaylanmasından itibaren en az on iki ay boyunca işletmenin sürekliliğini devam ettirme kabiliyetine ve yönetimin işletmenin sürekliliği esasının kullanılmasının uygunluğuna ilişkin ciddi şüphe oluşturabilecek olay veya şartların yönetim tarafından finansal tablolarda açıklanmamış olması.

Yukarıdaki hususlara ilişkin olarak rapor edilmesi gereken herhangi bir husus söz konusu değildir.

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

Diğer bilgilere ilişkin raporlama

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

Finansal tablolara ilişkin yaptığımız bağımsız denetimle bağlantılı olarak sorumluluğumuz diğer bilgileri incelemektir. Yaptığımız bu inceleme kapsamında diğer bilgilerin; finansal tablolara veya denetim sırasında elde etmiş olduğumuz bilgilerle önemli ölçüde tutarsızlık gösterip göstermediği veya bu bilgilerin önemli yanlışlık içerip içermediği ya da bu bilgilerin önemli yanlışlık içerdiğine işaret eden durumların mevcut olup olmadığı tarafımızca değerlendirilmektir. Yapmış olduğumuz çalışmaya dayanarak, diğer bilgilerin önemli bir yanlışlık içerdiği sonucuna varmamız hâlinde, bu durumu raporlamamız gerekmektedir. Bu doğrultuda, raporlayacağımız herhangi bir husus bulunmamaktadır.

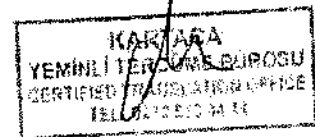
Ayrıca, Stratejik Rapor ve Yönetim Kurulu Faaliyet Raporuna ilişkin olarak 2006 tarihli Birleşik Krallık Şirketler Kanunu kapsamında gerekli açıklamaların dahil edilmiş olup olmadığı da tarafımızca göz önünde bulundurulmuştur.

Yukarıda açıklanan sorumluluklara ve söz konusu denetimin seyri sırasında ve ISA'lar (Birleşik Krallık) kapsamında tarafımızca gerçekleştirilen denetime dayalı olarak aşağıda açıklanan belirli görüşlerin ve hususların da tarafımızca rapor edilmesi gerekmektedir.

Stratejik Rapor ve Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

Görüşümüze göre, denetim sırasında gerçekleştirilen çalışmalara dayalı olarak 30 Kasım 2019 itibarıyla sona eren yıla ilişkin Stratejik Rapor ve Yönetim Kurulu Faaliyet Raporunda yer verilen bilgiler, finansal tablolar ile tutarlıdır ve geçerli yasal gerekliliklere uygun olarak hazırlanmıştır.

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



**Goldman Sachs International (kolektif şirket)
ortaklarına hitaben bağımsız denetçi raporu**

Finansal tablolar ve denetime ilişkin sorumluluklar

Yönetim kurulunun finansal tablolara ilişkin sorumlulukları
43. sayfada yer alan Yönetim Kurulunun Sorumlulukları Beyanında daha kapsamlı olarak açıklandığı üzere, finansal tabloların geçerli raporlama standartlarına uygun olarak hazırlanmasından, gerçeğe uygun bir biçimde sunumundan yönetim kurulu sorumludur. Yönetim kurulu aynı zamanda, hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içermeyecek şekilde hazırlanması için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur.

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

Denetçinin finansal tabloların denetlenmesine ilişkin sorumlulukları

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

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

İşbu raporun kullanımı

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

Diğer gerekli raporlama

2006 tarihli Şirketler Kanunu istisna raporlaması

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

- denetimimiz için ihtiyaç duyulan tüm bilgilerin ve açıklamaların tarafımızca alınmaması; veya
- Şirket tarafından yeterli muhasebe kayıtlarının tutulmaması veya tarafımızca ziyaret edilmeyen şubelerden denetimimiz için yeterli raporların alınmaması olması; veya
- kanunen öngörülen yönetim kurulu üyelerine ädenen ücretlere yönelik belirli açıklamalarda bulunulmaması; veya
- finansal tabloların muhasebe kayıtları ve beyannameler ile uyumlu olmaması.

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

Görevlendirme

Tarafımız, 24 Kasım 1989 tarihinde sona eren yıla ve müteakip mali dönemlere ilişkin finansal tabloları denetlemek üzere yönetim kurulu tarafından 22 Eylül 1988 tarihinde görevlendirilmiştir. Toplam kesintisiz görevlendirme süresi, 24 Kasım 1989 ile 30 Kasım 2019 tarihlerinde sona eren yılları kapsayan 31 yıldır.

Orijinali İngilizce olarak hazırlanmıştır.

Jonathan Holloway (Kıdemli Kanuni Denetçi)
PricewaterhouseCoopers LLP namına ve hesabına
Yeminli Mali Müşavirler ve Kanuni Denetçiler
Londra
23 Mart 2020



GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL (KOLEKTİF ŞİRKET)
Kar ve Zarar Hesabı

Milyon \$ cinsinden	Dipnot	Dönem Sonu	
		Kasım 2019	Kasım 2018
Net gelirler	4,5	8.096 \$	7.866 \$
İdari giderler	6	(5.440)	(4.607)
İşletme karı		2.656	3.259
Ödenecek faizler ve benzer giderler	9	(243)	(237)
Net finans gelirleri	10	13	8
Vergilendirme öncesi kar		2.426	3.030
Gelir vergisi gideri	12	(624)	832
Mali dönem karı		1.802 \$	2.198 \$

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

Konsolide Kapsamlı Gelir Tabloları

Milyon \$ cinsinden	Dipnot	Dönem Sonu	
		Kasım 2019	Kasım 2018
Mali dönem karı		1.802 \$	2.198 \$
Diğer kapsamlı gelir			
Kar veya zarar sonrasında yeniden sınıflandırılmayacak olan kalemler			
Emeklilik planına ilişkin aktüaryal kar/(zarar)	10	(159)	61
Borç değerleme düzeltmesi		(201)	465
Diğer kapsamlı gelir bileşenlerine atfedilebilir nitelikteki Birleşik Krallık'taki ertelenmiş vergi	17	90	(137)
Diğer kapsamlı gelir bileşenlerine atfedilebilir nitelikteki Birleşik Krallık'taki dönem vergisi		1	1
Vergiler düşüldükten sonra net olmak üzere, mali döneme ilişkin diğer kapsamlı gelir/(zarar)		(269)	390
Mali döneme ilişkin kapsamlı gelir toplamı		1.533 \$	2.588 \$

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

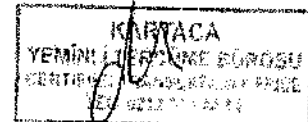


Bilanço

Milyon \$ cinsinden	İtibariyle			
	Dipnot	Dipnot	Kasım 2019	Kasım 2018
Duran varlıklar		13	409 \$	315 \$
Dönen varlıklar				
Sahip olunan finansal araçlar (teminat olarak rehinli 35.335 \$ ve 20.550\$ dahil)		14	778.407	594.129
Teminata bağlanmış sözleşmeler		15	156.348	203.334
Borçlular		16	73.693	64.793
Banka ve kasadaki nakitler		24	22.397	24.396
			1.040.845 \$	886.652
Borçlular: bir yıl içerisinde vadesi gelecek tutarlar				
Satılan ancak henüz satın alınmayan finansal varlıklar		14	(714.640)	(545.987)
Teminata dayalı finansmanlar		18	(124.740)	(141.180)
Diğer borçlular		19	(93.476)	(97.151)
			(932.856)	(784.978)
Net dönen varlıklar			107.989	101.674
Toplam varlıklar ve cari yükümlülükler farkı			108.398	101.989
Borçlular: bir yıldan sonra vadesi gelecek tutarlar				
Teminata dayalı finansmanlar		18	(5.347)	(10.305)
Diğer borçlular		19	(69.066)	(58.095)
			(74.413)	(68.400)
Yükümlülükler için karşılıklar		20	(1)	(78)
Emeklilik maaşı fazlası hariç net varlıklar			33.984	33.511
Emeklilik maaşı fazlası		10	714.640	545.987
Emeklilik maaşı fazlası dahil net varlıklar			34.248 \$	33.917 \$
Sermaye ve karşılıklar				
Taahhüt edilen sermaye		21	590 \$	582 \$
Hisse prim hesabı			5.196	4.864
Kar ve zarar hesabı			20.330	20.070
Birikmiş diğer kapsamlı gelir			(168)	101
Diğer özkaynak araçları			8.300	8.300
Toplam özsermaye			34.248	33.917

Finansal tablolar, Yönetim Kurulu tarafından 11 Mart 2020 tarihinde onaylanmıştır.

D. W. McDonogh
Yönetim Kurulu Üyesi
23 Mart 2020



GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL (KOLEKTİF ŞİRKET)
Özkaynak Değişim Tabloları

milyon \$ cinsinden	Dönem Sonu	Dönem Sonu	
		Dönem	Kasım
		2019	2018
Taahhüt edilen sermaye			
Başlangıç Bakiyesi		582 \$	502 \$
İhraç edilen hisseler	21	8	17
İptal edilen hisseler	21	-	(17)
Kapanış Bakiyesi		590	
Hisse prim hesabı			
Başlangıç Bakiyesi		4.864	4.864
İhraç edilen hisseler	21	332	-
Kapanış Bakiyesi		5.196	4.864
Sermaye karşılığı (dağıtılamayan)			
Başlangıç Bakiyesi		-	17
Hisselere Taahhüt	21	-	(17)
Kapanış Bakiyesi		-	-
Kar ve zarar hesabı			
Başlangıç Bakiyesi		20.070	20.727
UFRS 15'in benimsenmesinden kaynaklanan dağıtılamamış karlar üzerindeki kümülatif etki, vergi sonrası		-	(5)
Mali dönem karı		1.802	2.198
Hisselerin iptali	21	-	17
Ödenen ara temettüleri	23	(1.000)	(2.500)
Vergiler düşüldükten sonra net olarak Ek Tier 1 tahvillerine ilişkin faiz	22	(542)	(367)
Hisse bazlı ödemeler		452	405
Hisse bazlı ödemelere ilişkin yönetim ek ücreti		(452)	(405)
Kapanış Bakiyesi		20.330	20.070
Birikmiş diğer kapsamlı gelir			
Başlangıç Bakiyesi		101	(289)
Diğer kapsamlı gelir/(zarar)		(269)	390
Kapanış Bakiyesi		(168)	101
Diğer özkaynak araçları			
Başlangıç Bakiyesi		8.300	5.800
İhraç edilen Ek Tier 1 tahviller		-	2.500
Kapanış Bakiyesi		8.300	8.300
Toplam Özsermaye		34.240 \$	33.917 \$

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

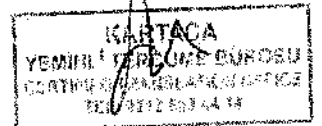


GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL (KOLEKTİF ŞİRKET)
Nakit Akışı Tabloları

milyon \$ cinsinden	Dipnot	Dönem Sonu	
		Kasım 2019	Kasım 2018
İşletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akışları			
Faaliyetlerden elde edilen nakit	25	510 \$	5.980 \$
Alınan vergilendirme		3	1
Ödenen vergilendirme		(151)	(252)
İşletme faaliyetlerinde elde edilen net nakit		361	5.729
Yatırım faaliyetlerinden elde edilen nakit akışları			
Duran varlıklar için sermaye harcaması		(223)	(172)
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit		(223)	(172)
Finansman faaliyetlerinden elde edilen nakit akışları			
Ek Tier 1 tahvilin ihracından hasılat	22	-	2.500
Adi hisse sermayesinin ihracından hasılat	21	340	-
Ödenen ara temettüleri	23	(1.000)	(2.500)
Ek Tier 1 tahvilere ödenen faiz	22	(742)	(503)
Uzun vadeli ikinci dereceden teminatsız kredilere ödenen faiz	19	(289)	(54)
Finansman faaliyetlerinde kullanılan net nakit		(1.691)	(557)
Hazır değerlerdeki net artış/(düşüş)		(1.552)	5.000
Hazır değerler, başlangıç bakiyesi		24.243	20.654
Hazır değerlerdeki kambiyo zararları		(332)	(1.411)
Hazır değerler, kapanış bakiyesi	24	22.359 \$	24.243

Gayri nakit faaliyetler hakkında bilgi için bakınız Dipnot 21.

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



GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL (KOLEKTİF ŞİRKET)
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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 tabloların yanı sıra Form 10-Q'de yer alan Üç Aylık Raporlar ve Form 10-K'da yer alan Faaliyet Raporu gibi, GS Grubu ve ticari faaliyetleri hakkında daha fazla bilgi sunan belirli mevzuata dayalı müracaatların suretlerine, 200 West Street, New York, NY 10282, Amerika Birleşik Devletleri adresinde bulunan GS Grubu'nun ticari merkezindeki Yatırımcı İlişkileri departmanından veya www.goldmansachs.com/investor-relations adresinden ulaşılabilir.

Basel III 3. Yapısal Blok (Pillar) Açıklamaları

Şirket, CRR kapsamında öngörüldüğü şekilde, GSG UK'nin konsolide 3. Yapısal Blok (Pillar) açıklamalarına dahildir. GSG UK'nin Kasım 2019 3. Yapısal Blok (Pillar) açıklamaları, www.goldmansachs.com/disclosures adresinde konsolide finansal bilgilerinin yayınlanması ile birlikte sunulacaktır.

Ülkeye Göre Raporlama

Şirket, 2013 tarihli Sermaye Yükümlülükleri (Ülkeye Göre Raporlama) Düzenlemeleri kapsamında öngörüldüğü şekilde, GSG UK'nin konsolide ülkeye göre raporlama açıklamalarına dahildir. GSG UK'nin Kasım 2019 Ülkeye Göre Raporlaması, 31 Aralık 2020 tarihinde www.goldmansachs.com/disclosures adresinde sunulacaktır.

Dipnot 2.

Önemli Muhasebe Politikaları Özeti

Hazırlama Dayanağı

Şirket tarafından finansal tablolar Birleşik Krallık'taki Genel Kabul Görmüş Muhasebe İlkeleri çerçevesinde hazırlanmaktadır. Bu finansal tablolar, FRS 101 "Azaltılmış Açıklama Çerçevesi"ne (FRS 101) uygun olarak hazırlanmıştır.

Bu finansal tablolar, (aşağıda belirtilen "Emeklilik Düzenlemeleri" ve "Finansal Varlıklar ve Borçlar" kapsamında açıkladığı şekilde değişikliğe konu olan) fiili maliyet değeri uygulaması kapsamında ve 2006 tarihli Şirketler Kanunu'na uygun olarak işletmenin sürekliliği ilkesine dayalı olarak hazırlanmıştır.

2018 yılında, şirket, 31 Aralık olan muhasebeleştirme referans tarihini 30 Kasım olarak değiştirmiştir. Böylelikle, bu finansal tablolar, 30 Kasım 2018 tarihinde sona eren on bir aylık dönem için sunulan karşılaştırmalı bilgiler ile 30 Kasım 2019 tarihinde sona eren on iki aylık dönem için hazırlanmıştır. Sonuç olarak, bu finansal tablolarda sunulan tutarlar doğrudan karşılaştırılabilir nitelikte değildir.

FRS 101'e uygun olarak bu finansal tabloların hazırlanmasında AB tarafından kabul edilen Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına (IFRS) ilişkin açıklama gerekliliklerinden aşağıdaki istisnalara uygulanmıştır:

- IFRS 2 'Hisse Bazlı Ödeme' madde 45(b) ve 46 ile 52. Bu açıklamalar, The Goldman Sachs Group Inc.'nin konsolide finansal tablolarında sunulmaktadır;
- IFRS 15 'Müşteriler ile olan Sözleşmelerden Elde Edilen Gelir' (IFRS 15) 110. maddenin ikinci cümlesi ve 113(a), 114, 115, 118, 119(a) ile (c), 120 ile 127 ve 129 maddeleri;
- IAS 1 'Malî Tabloların Sunulması' aşağıdakilere ilişkin karşılaştırmalı bilgilerin sunulması için madde 30:
 - IAS 1 'Finansal Tabloların Sunulması' 79(a)(iv) maddesi ve
 - IAS 16 'Maddi Duran Varlıklar' 73(e) maddesi.
- IAS 1 'Finansal Tabloların Sunulması' 10(f), 16 ve 40A-D maddeleri;
- IAS 8 'Muhasebe Politikaları, Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar' madde 30 ve 31;
- IAS 24 'İlişkili Taraf Açıklamaları' madde 17 ve
- IAS 24 'İlişkili Taraf Açıklamaları' GS Grubu bünyesinde tamamına sahip olunan şirketler için de işlemlerin açıklanmasına yönelik gereklilikler.



Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

Konsolidasyon

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

Bu finansal tablolar ayrı finansal tablolardır.

Yeni Standartlar, Tadiller ve Tefsirler

IFRS 16 "Kiralama Sözleşmeleri", 2016 yılının Ocak ayında, Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu tarafından, erken kabule izin verilerek 01 Ocak 2019 tarihinde veya söz konusu tarihin sonrasında başlayan yıllık dönemler için IAS 17 "Kiralama Sözleşmeleri"nin, IFRIC 4 "Düzenlemenin Kiralama Sözleşmesi İçerip İçermediğinin Tespit Edilmesi"nin ve SIC-15 "İşletme Kiralaması Sözleşmeleri - Teşvikler"i'nin yerini alan IFRS 16 "Kiralama Sözleşmeleri" (IFRS 16) yayınlanmıştır. 2017 yılının Kasım ayında, IFRS 16, AB tarafından onaylanmıştır.

IFRS 16 kapsamında, kısa süreli olmayan ve düşük değerdeki varlıklar için olan kiralama sözleşmeleri için kiracı tarafından bilançoda, kiralama süresi boyunca söz konusu dayanak varlığı kullanma hakkını temsil eden bir kullanım hakkına konu varlığın ve kiralama ödemelerini yapma sorumluluğunu temsil eden bir kiralama yükümlülüğünün muhasebeleştirilmesi öngörülmektedir. IFRS 16 kapsamında aynı zamanda, kiracı tarafından söz konusu kiralama yükümlülüğüne ilişkin faizin ve kullanım hakkına konu varlıktaki değer kaybının kar ve zarar hesabında muhasebeleştirilmesi öngörülmektedir. İlaveten, bu standart kapsamında, kiralama sözleşmelerinin mahiyetine ve şartlarına ilişkin bilgiler de dahil olmak üzere, söz konusu kiracının mali durumu, finansal performansı ve nakit akışları üzerinde kiralama sözleşmelerinin sahip olduğu etkiye ilişkin genişletilmiş açıklamalar yapılması öngörülmektedir.

Bu standart, şirket tarafından 01 Aralık 2019 tarihinden itibaren benimsenmiştir. Bu standardın benimsenmesi şirketin bilançosu, kapsamlı geliri veya nakit akışları üzerinde herhangi bir maddi etkiye sahip olmamıştır.

Muhasebe Politikaları

Gelirin Muhasebeleştirilmesi. Net gelirler, üçüncü taraflarla ve bağlı ortaklıklarla olan işlemlerden kaynaklanan, türevlerdeki, menkul kıymetlerdeki ve diğer finansal araçlardaki net karı ve ücret ve komisyonları kapsar. İlişkili faiz ve temettüler buna dahildir. Bunun söz konusu şirketin faaliyetlerinin mahiyetini ve sonuçlarını daha anlamlı bir şekilde yansıtmakta olmasına bağlı olarak net gelirler cronun yerine açıklanmıştır.

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

Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde ölçülen finansal varlıklar ve borçlar, kar veya zararda muhasebeleştirme uyumsuzluğu oluşturmayacak veya böyle bir uyumsuzluğu bilytmeyecek olduğu sürece, diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilen borç değerlemesi düzeltmeleri (DVA) istisna olmak üzere, gerçekleşmiş ve gerçekleşmemiş kar ve zararların yanı sıra net gelirlere dahil olan ilişkili faiz ve temettü geliri ve giderler ile gerçeğe uygun değerde ölçülür. Finansal varlıklar alış fiyatlarından, finansal borçlar ise satış fiyatlarından gösterilir. Gerçeğe uygun değer ölçümleri işlem maliyetlerini içermez. Şirket tarafından belirli finansal varlıklar ve borçlar bir portföy olarak (başka bir deyişle, piyasa ve/veya kredi risklerine net maruziyetine dayalı olarak) ölçülmektedir.

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

IFRS 9 "Finansal Araçlar"ın (IFRS 9) DVA'ya ilişkin hükümlerinin uygulanmasında, söz konusu şirket tarafından finansal araçların gerçeğe uygun değerindeki değişimlerin kar veya zarar hesabında muhasebeleştirilmesine ilişkin SI 2008/410'un 1. Ekinin 40. maddesi kapsamındaki gerekliliklerden farklılık gösterilmektedir. Yönetim kurulu tarafından bu farklılaşmanın, hesapların doğru ve gerçeğe uygun bir görünüm sunmasını teminen gerekli olduğu değerlendirilmektedir. Şirketin DVA'nın kümülatif etkisi hakkında daha fazla bilgi için bakınız Dipnot 19.

Müşteriler ile olan Sözleşmelerden Elde Edilen Gelir

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

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



GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL (KOLEKTİF ŞİRKET)
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

Net gelirler aşağıdaki şekilde muhasebeleştirilmektedir:

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

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

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

• **Komisyonlar ve Ücretler**
Hisse senedi, opsiyon ve vadeli işlem piyasalarında müşteri işlemlerinin gerçekleştirilmesinden ve takasından ve tezgah üstü (OTC) işlemlerden kaynaklanan komisyonlardan ve ücretlerden elde edilen gelir, alım satımın gerçekleştirildiği gün net gelirlerde muhasebeleştirilir. Şirket tarafından aynı zamanda üçüncü şahıs aracılı düzenlemeler ile bağlantılı olarak müşterilere üçüncü taraf araştırma hizmetleri sunulmaktadır.

İşletme Kiralama Sözleşmeleri. Şirket tarafından kiracı olarak işletme idaralması düzenlemelerine girilmiştir. Kiralanan varlıklar bilançoda muhasebeleştirilmez. Kiraya veren tarafından sağlanan teşvikler için düzeltmeye konu olan, işletme kiralama sözleşmelerine ilişkin maliyetler, kiralama süresi boyunca doğrusal esasa ücretlendirilir ve yönetim giderlerine dahil edilir.

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

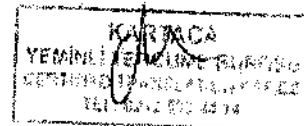
Hisse Bazlı Ödemeler. The Goldman Sachs Group Inc. tarafından çalışanların hizmetleri karşılığında şirketin çalışanlarına kısıtlı hisse birimleri (RSU'lar) ve hisse senedi opsiyonları şeklinde ödenekler verilmektedir. Ödenekler, özkaynağa dayalı olarak sınıflandırılır ve dolayısıyla, çalışanlar ile olan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

The Goldman Sachs Group Inc. tarafından genellikle, hisse bazlı ödeneklerin tevzi edilmesine müteakiben pay senetlerine ilişkin yeni hisseler ihraç edilir. Ödenmemiş RSU'lara genel olarak mevzuat kapsamında yasaklanmalılığı sürece nakdi temettü karşılıkları ödenir. Şirket tarafından aynı zamanda, The Goldman Sachs Group Inc. ile şirketin çalışanlarına tevziat anında söz konusu ödeneklerin gerçekçe uygun değerindeki sonraki hareketlerin yanı sıra gerçekçe uygun değerde ödeme yapılmasının taahhüt edildiği bir geriye dönük ödeme sözleşmesi yapılmıştır. Sonuç olarak, söz konusu hisse bazlı ödeme işlemi ve geriye dönük ödeme sözleşmesi, tevziat öncesinde söz konusu ödeneklerin gerçekçe uygun değerindeki sonraki hareketler için düzeltilmiş ödeneklerin gerçekçe uygun değerde verilme tarihine dayalı olarak kar ve zarar hesabına yönelik toplam mükellefiyet oluşturmaktadır.

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

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

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



GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL (KOLEKTİF ŞİRKET)
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

Duran Varlıklar:

Maddi Duran Varlıklar

Maddi duran varlıklar, birikmiş amortisman ve değer düşüklüğü karşılığı düşülerek maliyette gösterilir. Demirbaşlar, araçlar ve gereçler, 3 ila 7 yıl olan tahmini faydalı ömürleri boyunca doğrusal esasta amorti edilir. Amortisman, yönetim giderlerine dahil edilir.

Özel maliyetler, hangisi daha kısa ise, söz konusu varlığın faydalı ekonomik ömrü veya söz konusu varlık kullanımına açıldığında kiralama sözleşmesinin geri kalan ömrü boyunca amortize edilir. Amortisman politikaları yıllık esasta gözden geçirilir.

Maddi Olmayan Duran Varlıklar

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

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

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

Duran Varlık Yatırımları

Duran varlık yatırımları, değer düşüklüğü karşılığı düşülerek, uygun olduğu şekilde maliyetinde veya itfa edilmiş maliyette belirtilir. Amortisman, yönetim giderlerine dahil edilir.

Bankada ve Kasada Bulunan Nakit. Bu kalemler, bankadaki ve kasada bulunan nakit ile ticari faaliyetin olağan seyri sırasında elde tutulan yüksek düzeyde likit geçelik mevduatları içerir.

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

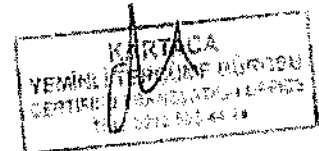
Yabancı para cinsinden gösterilen işlemler, söz konusu işlemin gerçekleştiği tarihte geçerli olan döviz kurlarından ABD Dolarına çevrilir. Parasal varlıklar ve borçlar ile yabancı para cinsinden gösterilen, gerçeğe uygun değerde ölçülen parasal olmayan varlıklar ve borçlar, bilanço tarihinde geçerli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

Finansal Varlıklar ve Borçlar.

Muhasebeleştirme ve Bilanço Dışı Bırakma

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

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



Sınıflandırma ve Ölçüm: Finansal Varlıklar

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

- **İtfa edilmiş maliyette ölçülen finansal varlıklar.** Sözleşmeye dayalı nakit akışlarının tahsilatı için elde tutulan ve sadece anapara ve faiz ödemelerini temsil eden nakit akışlarına sahip olan finansal varlıklar itfa edilmiş maliyette ölçülür. Şirket tarafından söz konusu nakit akışlarının temel ödünç verme düzenlemelerini temsil edip etmediği değerlendirilir ve sözleşme şartlarının herhangi bir temel ödünç verme düzenlemesi ile tutarsız olan riske veya volatiliteye maruz kalma hali öngörüldüğü hallerde, söz konusu finansal varlık kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerinde zorunlu olarak ölçülür (aşağıda belirtilmektedir).

İtfa edilmiş maliyette ölçülen finansal varlıklar ilkin gerçeğe uygun değer artı işlem maliyetlerinde ve sonrasında etkin faiz yöntemi kullanılarak itfa edilmiş maliyette ölçülür. Etkin faiz yöntemi, herhangi bir finansal varlığın itfa edilmiş maliyetinin hesaplanmasına ve ilgili dönem boyunca faiz gelirlinin pay edilmesine ilişkin bir yöntemdir. Etkin faiz oranı, söz konusu finansal varlığın beklenen ömrü veya uygun olduğunda, söz konusu finansal varlığın net defter değerine yönelik daha kısa bir süre vasıtasıyla tahmini gelecekteki kasa tahsilatlarını tam olarak iskonto eden orandır. Etkin faiz oranı hesaplanırken, şirket tarafından söz konusu finansal varlığın tüm sözleşme şartları göz önünde bulundurularak nakit akışları tahmin edilir, ancak gelecekteki kredi zararları göz önünde bulundurulmaz. Finansman geliri net gelirlere kaydedilir. İtfa edilmiş maliyette ölçülen finansal varlıklar şunları içerir:

- Belirli yeniden satış sözleşmelerinden ve büyük ölçüde borç alınan tüm menkul kıymetlerden oluşan belirli teminata bağlanmış sözleşmeler;
- Büyük ölçüde tüm borçlular ve
- Bankada ve kasada bulunan nakit.

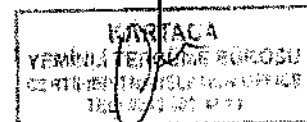
- **Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerinde zorunlu olarak ölçülen finansal varlıklar.** Sözleşmeye dayalı nakit akışlarının tahsilatı için elde tutulmayan ve/veya sadece anapara ve faiz ödemelerini temsil eden nakit akışlarına sahip olan finansal varlıklar, kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun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

- Nakit araçlardan ve türev araçlardan oluşan, sahip olunan finansal araçlar;
- Büyük ölçüde tüm yeniden satış sözleşmelerinden ve borç alınan belirli menkul kıymetlerden oluşan, belirli teminata bağlanmış sözleşmeler ve
- Alımlardan ziyade teminatlı krediler olarak açıklanan varlıklara ilişkin transferlerden ve peşin ödenen emtia sözleşmelerinden oluşan belirli borçlular.

Sınıflandırma ve Ölçüm: Finansal Borçlar

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

- **Alım-satım amaçlı olarak elde tutulan finansal borçlar.** Alım-satım amaçlı olarak elde tutulan finansal borçlar ilkin gerçeğe uygun değerinde ve sonrasında, kar veya zararlar net gelirlerde muhasebeleştirilmek üzere, kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerinde ölçülür. Alım-satım amaçlı olarak elde tutulan finansal borçlar, aşağıdakilerden oluşan, satılan ancak henüz satın alınmamış finansal araçları içerir:
 - Nakit araçlar ve
 - Türev araçlar.
- **Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerinde gösterilen finansal borçlar** Şirket tarafından belirli finansal borçlar kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerinde gösterilmektedir. Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerinde gösterilen finansal borçlar ilkin gerçeğe uygun değerinde ve sonrasında, herhangi bir muhasebe uyumsuzluğu oluşturmaması veya böyle bir uyumsuzluğu büyütmemesi halinde DVA diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilmek ve gerçeğe uygun değerindeki geri kalan değişiklikler net gelirlerde muhasebeleştirilmek üzere kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerinde ölçülür. Kendi kredi marjlarına atfedilebilir nitelikte olan diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilen tutarlar, söz konusu finansal borcun bilanço dışı bırakılması sonrasında dahi daha sonradan kara veya zarara devredilmez. Bu tür finansal borçların kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerinde gösterilmesine ilişkin ana sebepler şunlardır:
 - Aktiflerin veya pasiflerin ölçülmesinden veya bunlara ilişkin kar ve zararların farklı esaslarda muhasebeleştirilmesinden doğabilecek herhangi bir ölçüm veya muhasebeleştirme tutarsızlığının ortadan kaldırılması veya belirgin olarak azaltılması ve



- Finansal borçlar grubunun veya finansal varlıkların ve borçların yönetilmesi ve performansının gerçeğe uygun değer esasına dayalı olarak değerlendirilmesi.
- Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde gösterilen finansal borçlar şunları içerir:
 - Büyük ölçüde tüm geri alım sözleşmeleri;
 - FICC Müşteri İşlem Gerçekleştirme dahilinde borç verilen menkul kıymetler;
 - Melez finansal araçlardan ve satıştan ziyade finansmanlar olarak açıklanan varlıklara ilişkin devirlerden oluşan, şirketler arası krediler ve diğer borçlanmalar, ihraç edilen teminatlı borçlanma senetleri;
 - Melez finansal araçlardan oluşan, ihraç edilen belirli teminatsız borçlanma senetleri ve diğer borçlanmalar ve
 - Belirli şirketler arası kredilerden oluşan belirli diğer alacaklılar ve peşin ödenmiş emtia sözleşmeleri.
- Melez finansal araçlar, çatalandırılabılır saklı türevler içeren araçlardır. Şirket tarafından söz konusu saklı türevin ilişkili borçtan çatalandırılmasının tercih edilmesi halinde, söz konusu türev gerçeğe uygun değerde açıklanır ve ana unsur sözleşme, gerçeğe uygun değer korumalarının etkin kısmı için düzeltilmiş olan itfa edilmiş maliyette açıklanır. Şirket tarafından çatalandırmanın tercih edilmemesi halinde, söz konusu melez finansal aracın tümü kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde gösterilir.
- **İtfa edilmiş maliyette ölçülen finansal borçlar.** İtfa edilmiş maliyette ölçülen finansal borçlar ilkin gerçeğe uygun değer artı işlem maliyetlerinde ve sonrasında etkin faiz yöntemi kullanılarak itfa edilmiş maliyette ölçülür. Etkin faiz yöntemi hakkında daha fazla bilgi için bakınız yukarıdaki "İtfa edilmiş maliyette ölçülen finansal varlıklar". İhraca ilişkin izin verilen iskontoalar da dahil olmak üzere, finansman giderleri, ödenecek faiz ve benzer giderlere kaydedilen, uzun vadeli ikinci dereceden teminatlı kredilere ilişkin faiz istisna olmak üzere, net gelirlere kaydedilir. İtfa edilmiş maliyette ölçülen finansal borçlar şunları içerir:
 - Belirli geri alım sözleşmeleri ve büyük ölçüde borç verilen tüm menkul kıymetler ve
 - Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde gösterilmemiş olan belirli diğer alacaklılar.

Değer Düşüklüğü

İtfa edilmiş maliyette ölçülen finansal varlıklarla ilişkili olan beklenen kredi zararları şirket tarafından IFRS 9 hükümlerine uygun olarak ileri yönlü esasta değerlendirilir. Beklenen kredi zararlarının ölçümü, bir dizi olası sonucun, paranın zaman değerinin ve geçmişteki olaylar, güncel koşullar ve gelecekteki ekonomik koşullara ilişkin öngörüler hakkında raporlama tarihinde gereksiz maliyet veya gayret olmaksızın mevcut olan makul ve desteklenebilir nitelikteki bilgilerin değerlendirilmesiyle belirlenen tarafsız ve ihtimal ağırlıklı tutarı yansıtır. Beklenen kredi zararları net gelirlere kaydedilir.

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

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

Her bir finansal varlığın ilgili kademelendirmesinin tespiti, "kredi riskindeki belirgin artış" tanımına (aşama 1 ile aşama 2) ve "kredi bakımından değer düşüklüğüne konu olma" tanımına (aşama 3) bağlıdır. Şirket tarafından, herhangi bir finansal varlığın, belirli kantitatif veya kalitatif koşullar karşılandığında kredi riskinde belirgin artış ile karşılaştığı değerlendirilmektedir. Kantitatif eşikler, yatırım dereceli finansal varlıklara ilişkin temerrüt eşiklerine ilişkin mutlak ihtimal ve yatırım dereceli olmayan finansal varlıklara ilişkin temerrüt eşiklerine ilişkin nispi ihtimal içerir. Aynı zamanda, geçmiş 30 günlük geriye dönük değerlendirme de dahil olacak şekilde şirketin kredi riski yönetim süreci kapsamında kalitatif inceleme yapılmaktadır. Şirket tarafından herhangi bir finansal varlık, şirket tarafından (elde tutulmakta olması halinde) menkul kıymetin paraya çevrilmesi gibi tedbirle başvurulmaksızın şirket tarafından yükümlünün GS Grubuna karşı olan kredi yükümlülüklerini tümüyle ödemesinin muhtemel olmadığı değerlendirildiğinde veya yükümlü tarafından herhangi bir ödemede temerrüde düşülmüş olduğunda ve/veya 90 günün üzerinde olan bir süre boyunca vadesi geçmiş olduğunda ortaya çıkmak üzere, Kredi Riskine ilişkin temerrüt tanımını karşıladığında kredi bakımından değer düşüklüğüne konu olarak değerlendirilir.

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

Beklenen kredi zararı (ECL), her bir münferit risk için temerrüt ihtimali, temerrüt halinde kayıp ve temerrüt anında riske maruz kredi tutarı ihtimali tahmin edilerek tespit edilir. Beklenen kredi zararlarının hesaplanması için bu üç bileşen birlikte çarpılır ve raporlama tarihine geri iskonto edilir. Beklenen kredi zararı (ECL) hesaplamasında kullanılan iskonto oranı asli etkin faiz oranıdır. Temerrüt ihtimali, herhangi bir kredi alan tarafından mali yükümlülüğünde temerrüde düşülme ihtimalini temsil eder. Temerrüt halinde kayıp, şirket tarafından temerrüt riskine ilişkin kaybın beklenen boyutudur ve diğer unsurların yanı sıra, söz konusu finansal varlığa ilişkin teminatı göz önünde bulundurulur. Temerrüt anında riske maruz kredi tutarı, söz konusu mali yükümlülüğün temerrüde düştüğü an itibarıyla şirket tarafından borçlu olunması beklenen tutardır. Şirket tarafından münferit karşı tarafların temerrüt ihtimaline yönelik değerlendirmeyi yansıtan kurum içi kredi riski derecelendirmeleri kullanılmaktadır. Şirket tarafından Beklenen Kredi Zararı (ECL) dahilinde, ağırlıklı olarak tahmin edilmiştir. Dokuz çeyrek sonrasında, ekonomik değişkenlerin uzun süreli bir ortalama oran veya uzun süreli bir büyüme oranı eğilimi içerisinde olduğu alanlarına gelen ortalama dönme yaklaşımı kullanılmıştır.

Beklenen Kredi Zararının (ECL) kademelendirilmesinin ve hesaplanmasının değerlendirilmesinde kredi riskine ve beklenen kredi zararlarına etki eden temel ekonomik değişkenler gibi ileriye yönelik bilgilere yer verilmektedir. Ekonomik değişkenler, sonraki dokuz çeyrek boyunca ekonomiye ilişkin tahminli bir görünümün sunulmasına yönelik olarak kurum içerisinde üretilen öngörüler kullanılarak tahmin edilmiştir. Dokuz çeyrek sonrasında, ekonomik değişkenlerin uzun süreli bir ortalama oran veya uzun süreli bir büyüme oranı eğilimi içerisinde olduğu alanlarına gelen ortalama dönme yaklaşımı kullanılmıştır.

Şirket tarafından makul geri kazanım beklentisinin söz konusu olmadığı sonucuna varıldığında finansal varlıklar tümüyle veya kısmen gider yazılmaktadır. Herhangi bir finansal varlık tahsil edilemez addedildiğinde, şirket tarafından bunun makul geri kazanım beklentisinin söz konusu olmadığına dair bir gösterge olduğu sonucuna varılmaktadır. Şirket tarafından yine de hukuken tümüyle sahip olduğu, ancak tam bir geri kazanıma dair makul beklentinin söz konusu olmaması sebebiyle tümüyle veya kısmen gider yazılmış olan tutarların geri kazanılmasına çalışılmaktadır.

Finansal Borçların ve Özsermayenin Sınıflandırılması

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

Finansal Varlıkların ve Borçların Denkleştirilmesi

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

- Muhasebeleştirilen tutarları mahsup etmek üzere halihazırda kanunen tatbik edilebilir bir hakın mevcut olması ve
- Net esasta uzlaşma yapılmasının veya eş zamanlı olarak söz konusu varlığın para çevrilmesinin ve söz konusu borcun kapatılmasının amaçlanması.

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

Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü

Şirketin finansal varlıklarının ve borçlarının gerçeğe uygun değer ölçümü hakkında bilgi için bakınız Dipnot 28.

Gerçeğe Uygun Değer Korumaları

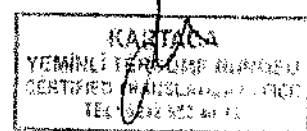
Bellirli sabit oranlı teminatsız uzun vadeli ve lusa vadeli borçlanmalara ilişkin faiz oranı riskinin yönetilmesi için kullanılan belirli faiz oranı swapları için şirket tarafından IAS 39 "Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçüm" kapsamında finansal risken korunma muhasebesi uygulanmaktadır. Finansal risken korunma muhasebesi için elverişli olmak üzere söz konusu türev korunması, finansal risken korunmaya tabi olan riske maruz kalma halinden riskin indirgenmesinde yüksek düzeyde etkin olmalıdır. İlaveten, şirket tarafından söz konusu finansal risken korunma ilişkisi başlangıçta resmi olarak belgelemeli ve türev korunmasının finansal risken korunma ilişkisinin ömrü boyunca yüksek düzeyde etkin olmaya devam etmesini sağlamak için finansal risken korunma ilişkisi test edilmektedir.

Dönen Varlık Yatırımları

Yönetim kurulu, sahip olunan finansal araçların dönen kıymet yatırımları olarak sınıflandırılmasının veya bu tür menkul kıymetlere yönelik olarak borsaya kote olanlar ve olmayanlar arasında bir analiz sunulmasının uygun olmadığı görüşündedir.

Teminata Bağlanmış Sözleşmeler ve Teminata Dayalı Finansmanlar

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



Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

Dönem Vergisi ve Ertelemiş Vergi. Söz konusu döneme ilişkin vergi gideri, dönem vergisinden ve ertelenmiş vergiden oluşmaktadır. Diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilen kalemlere ilişkin olması hariç olmak üzere, vergiler kar ve zarar hesabında muhasebeleştirilir.

Dönem vergisi, şirketin faaliyet gösterdiği ve vergiye tabi gelir ürettiği ülkelerde çıkarılan veya bilanço tarihinde sonradan çıkarılan vergi kanunları esas alınarak hesaplanır. Ertelemiş vergi, ortaya çıkan ancak aşağıdaki istisnalarla işlemlerin veya olayların gelecekte daha fazla vergi ödenmesine veya daha az vergi ödeme hakkına yol açacağı söz konusu tarihte ortaya çıktığı hallerde bilanço tarihinde ters kayıt yapılmayan tüm geçici farklara ilişkin olarak muhasebeleştirilir:

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

Ertelemiş vergi, kar ve zarar hesabında veya doğrudan, ertelenmiş verginin atfedilebilir nitelikte olduğu ilişki kar veya zararın muhasebeleştirildiği diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilir.

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

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

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

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

Dipnot 3.

Kritik Muhasebe Tahminleri ve Yargıları

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

Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü

Şirketin finansal varlıklarının ve borçlarının belirli bir kısmı, belirgin düzeyde gözlemlenemez nitelikte olan girdiler (başka bir deyişle, seviye 3) içermektedir. Bu araçların defter değeri, değerlendirme teknikleri ve önemli girdileri hakkında bilgi için bakınız Dipnot 28.

Davalar ve Mevzuat Kaynaklı İşlemler

Bu tür kayıpların muhtemel olması ve makul çerçevede tahmin edilebilmesi ölçüsünde olmak üzere, davalardan ve mevzuat kaynaklı işlemlerden doğabilecek muhtemel kayıplar şirket tarafından tahmin edilmekte ve hesaba katılmaktadır. Bu tahminlerde bulunulmasında belirgin yargı gereklidir ve şirketin kesin borçları nihayetinde maddi bakımdan farklı olabilecektir. Şirketin borç karşılıkları hakkında daha fazla bilgi için bakınız Dipnot 20 ve şirketin müdahil olduğu kanuni takibatlar için bakınız Dipnot 26.

Maaş Esaslı Emeklilik Planı

Söz konusu Planın maliyeti ve Plan borçlarının değeri aktüeryal değerlemeler kullanılarak tespit edilir. Iskonto oranları, gelecekteki maaş artışları, ölüm oranları ve gelecekteki emekli maaşı artışları hakkında varsayımların yapılması buna dahildir. Değerlemenin karmaşıklığı sebebiyle bu tür tahminler önemli ölçüde belirsizliğe tabidir. Şirketin Planı hakkında daha fazla bilgi için bakınız Dipnot 10.



GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL (KOLEKTİF ŞİRKET)
Finansal Tablolara ilişkin Dipnotlar

Dipnot 4.

Net Gelirler

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

- Esasen, sahip olunan finansal araçlara, satılan ancak henüz satın alınmamış finansal araçlara ve belirli teminata bağlanmış sözleşmelere ilişkin faiz dışı kar ve zararlar ile ilgili olan, kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerinde zorunlu olarak ölçülen finansal varlıklara ve borçlara ilişkin kar ve zararlar (alım-satım amaçlı olarak elde tutulan finansal borçlar da dahil).
- Esasen, belirli diğer alacaklılara ve teminata dayalı finansmanlara ilişkin faiz dışı kar ve zararlar ile ilgili olan, kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerinde gösterilen finansal borçlara ilişkin kar 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 şirketin net gelirleri ortaya konmaktadır.

milyon \$ cinsinden	Kasım itibarıyla Sona Eren Dönem	
	2019	2018
Faiz geliri		
Harcici karşı taraflardan elde edilen faiz geliri	5.914 \$	5.014 \$
Ana şirketten ve grup şirketlerinden elde edilen faiz	1.595	1.566
Toplam faiz geliri	7.509	6.580
Faiz gideri		
Harcici karşı taraflardan faiz gideri	(3.314)	(3.212)
Ana şirketten ve grup şirketlerinden kaynaklanan faiz gideri	(4.391)	(3.563)
Toplam faiz gideri	(7.705)	(6.775)
Net faiz gideri	(196)	(195)
Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerinde zorunlu olarak ölçülen finansal varlıklar ve borçlar	8.138	4.416
Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerinde gösterilen finansal varlıklar ve borçlar	(1.586)	1.875
Ücretler ve komisyonlar	1.740	1.770
Faiz dışı gelir	8.292	8.061
Net gelirler	8.096 \$	7.866 \$

Yukarıdaki tabloda:

- Faiz geliri, Kasım 2019'da sona eren dönem için 2.55 milyar \$'lık, Kasım 2018'de sona eren dönem için ise 2.41 milyar \$'lık itfa edilmiş maliyette ölçülen finansal varlıklardan ve borçlardan kaynaklanan geliri içermiştir.
- Faiz gideri, Kasım 2019'da sona eren dönem için 3.40 milyar \$'lık, Kasım 2018'de sona eren dönem için ise 3.37 milyar \$'lık itfa edilmiş maliyette ölçülen finansal varlıklardan ve borçlardan kaynaklanan giderleri içermiştir.
- Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerinde gösterilen finansal borçlar çoğunlukla, kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerinde zorunlu olarak ölçülen finansal varlıklar ve borçlar ile ekonomik olarak finansal riskten korunmaya konudur. Bu doğrultuda, kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerinde gösterilen finansal varlıklarda ve borçlarda rapor edilen kar veya zararlar, kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerinde zorunlu olarak ölçülen finansal varlıklarda ve borçlarda rapor edilen kar veya zararlarla kısmen denkleştirilebilir.



Dipnot 5.

Faaliyet Alanı Raporlaması

Şirket tarafından faaliyetleri aşağıdaki dört ticari faaliyet alanında rapor edilmektedir: Yatırım Bankacılığı; Kurumsal Müşteri Hizmetleri; Yatırım ve Kredi Verme ve Yatırım Yönetimi. Şirketin faaliyet alanlarına ilişkin açıklama için bakınız İşbu raporun I. Kısımında yer almakta olan "Faaliyet Sonuçları - Faaliyet Alanı Raporlaması".

Hazırlama Dayanağı

Faaliyet alanlarının raporlanmasında, benzer ekonomik özelliklere sahip oldukları ve aşağıdaki alanların her birinde benzer nitelikte oldukları hallerde şirketin iş kollarının belirli kısımları birleştirilmiştir: (i) sundukları hizmetlerin mahiyeti; (ii) dağıtım yöntemleri; (iii) hizmet verdikleri müşteri türleri ve (iv) faaliyet gösterdikleri düzenleyici çerçeveye.

Ücretlendirme, çalışan sayısı ve faaliyet etkinliği seviyeleri olmak üzere, bir bütün olarak ele alındığında şirketin maliyet etkenleri, şirketin faaliyet alanlarının her birinde kapsamlı bir biçimde benzer niteliktedir. Şirketin faaliyet alanlarındaki doğrudan istihdam giderleri, diğer etkenlerin yanı sıra, şirketin genel performansını ve münferit işletmelerin performansını yansıtmaktadır. Netice itibarıyla, şirketin ticari faaliyetine ilişkin faaliyet alanlarından birindeki faaliyet kar marjı, şirketin diğer faaliyet alanlarındaki performansından belirgin ölçüde etkilenebilecektir.

Şirket tarafından varlıklar (Global Ana Likit Varlıklar (GCLA) ve nakit, teminatlara müşteri finansmanı ve diğer varlıklar da dahil), gelirler ve giderler söz konusu dört faaliyet alanı arasında tahsis edilmektedir. Bu faaliyet alanlarının entegre mahiyetine bağlı olarak belirli varlıkların, gelirlerin ve giderlerin tahsis edilmesinde tahminlerde ve yargılarda bulunmaktadır.

Söz konusu tahsisat süreci, yönetim tarafından söz konusu faaliyet alanlarının performansının güncel olarak incelendiği bir şekilde dayalıdır. Faaliyet alanları arasındaki işlemler, spesifik kriterlere veya yaklaşık üçüncü taraf oranlarına dayalıdır. Yönetim giderleri toplamı, münferit ticari faaliyet alanlarına tahsis edilmemiş olan hisse bazlı ücretlendirmeye ilişkin gerçeğe uygun değerlemeyi içerir.

Üçüncü taraflarla gerçekleştirilen işlemlere ilaveten, şirket tarafından aynı zamanda piyasa yapıcılığı faaliyetleri ve genel faaliyetler kapsamında ticari faaliyetin olağan seyri sırasında bağlı ortaklıklarla işlemler de gerçekleştirilmektedir. Bu işlemler için bu tür bağlı ortaklıklara gelirler tahsis edilmekte ve bu işlemler için bu tür bağlı ortaklıklardan gelirler alınmaktadır.

Yönetim tarafından aşağıdaki bilgilerin her bir faaliyet alanının net gelirleri, faaliyet karına ve aktifler toplamına katkısına yönelik makul bir gösterimi ortaya koyduğuna inanılmaktadır. Faaliyet karı sadece, Yatırım Bankacılığı ve Kurumsal Müşteri Hizmetleri olan, şirketin kayda değer faaliyet alanları için sunulmuştur.

Aşağıdaki "Faaliyet Alanı Net Gelirler" ve "Faaliyet Alanı Faaliyet Karı" bölümlerinde sunulan faaliyet alanı bilgileri aşağıdaki metodolojilere göre hazırlanmaktadır:

- Faaliyet karının tespit edilmesinde her bir faaliyet alanı ile doğrudan ilişkili olan gelir ve giderlere yer verilmektedir.
- Şirketin faaliyet alanlarındaki net gelirler, faiz gelirinin ve giderinin, ödenecek faiz ve benzer giderlerde (bakınız Dipnot 9) sunulan uzun vadeli ikinci dereceden teminatlı kredilere ilişkin faiz istisna olmak üzere, bu tür pozisyonlar tarafından üretilen nakde veya bu tür pozisyonların fonlama ihtiyaçlarına ilişkin spesifik menkul kıymetlere ve diğer pozisyonlara tahsisatını içermektedir. Faaliyet alanı performansının yönetim tarafından nasıl değerlendirildiği ile tutarlı olmasına bağlı olarak faaliyet alanı net gelirlerinde net faize yer verilmektedir.
- Spesifik faaliyet alanlarına doğrudan tahsis edilebilir nitelikte olmayan genel giderler, doğrudan faaliyet alanı giderlerine dayalı olarak değer biçilebilir bir şekilde tahsis edilmektedir.

Faaliyet Alanı Net Gelirler

Aşağıdaki tabloda şirketin faaliyet alanlarının net gelirleri ortaya konmaktadır.

Milyon \$ cinsinden	Kasım İtibarıyla Sona Eren Dönem	
	2019	2018
Yatırım Bankacılığı		
Finansal danışmanlık	742 \$	693 \$
Aracılık yüklenimi	775	871
Yatırım Bankacılığı Toplamı	1.517 \$	1.564 \$
Kurumsal Müşteri Hizmetleri		
FICC Müşteri İşlem Gerçekleştirme	2.768 \$	2.353 \$
Hisse Senetleri	2.739	2.640
Kurumsal Müşteri Hizmetleri Toplamı	5.507 \$	4.993 \$
Yatırım ve Kredi Verme	501 \$	532 \$
Yatırım Yönetimi	571 \$	777 \$
Toplam net gelirler	8.096 \$	7.866 \$

Şirket tarafından, net gelirlerde rapor edilen, faaliyet alanlarına yönelik fonlama maliyetlerinin tahsis edilmesine ilişkin metodolojisi güncellenmiştir. Sonuç itibarıyla, yukarıdaki tabloda, toplam net gelirlere herhangi bir etki söz konusu olmaksızın cari dönem sunumuna uygunluk amacıyla karşılaştırma unsurları güncellenmiştir.

Esasen, net gelirlerde muhasebeleştirilen tüm faiz geliri ve faiz gideri Kurumsal Müşteri Hizmetlerine atfedilebilir niteliktedir.



Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**Faaliyet Alanı Faaliyet Karı**

Aşağıdaki tabloda, şirketin önemli faaliyet alanlarının faaliyet karı ortaya konmaktadır.

milyon \$ cinsinden	Kasım itibarıyla Sona Eren Dönem	
	2019	2018
Yatırım Bankacılığı		
Net gelirler	1.517 \$	1.564 \$
Yönetim giderleri	(1.046)	(1.076)
Faaliyet karı	471 \$	488 \$
Kurumsal Müşteri Hizmetleri		
Net gelirler	5.507 \$	4.993 \$
Yönetim giderleri	(3.330)	(2.910)
Faaliyet karı	2.177 \$	2.083 \$
Toplam net gelirler	8.096 \$	7.866 \$
Yönetim giderleri toplamı	(5.440)	(4.607)
Toplam faaliyet karı	2.656 \$	3.259 \$

Yukarıdaki tabloda:

- Kasım 2019'da sona eren dönem için 1.07 milyar \$, Kasım 2018'de sona eren dönem için ise 1.31 milyar \$ olmak üzere, Yatırım ve Kredi Verme ile Yatırım Yönetimi faaliyet alanlarına ilişkin net gelirler toplam net gelirlere dahil edilmiştir.
- Kasım 2019'da sona eren dönem için 889 milyon \$, Kasım 2018'de sona eren dönem için ise 805 milyon \$ olmak üzere, Yatırım ve Kredi Verme ile Yatırım Yönetimi faaliyet alanlarına ilişkin yönetim giderleri yönetim giderleri toplamına dahil edilmiştir.
- Şirketin faaliyet alanlarına tahsis edilmemiş olan hisse bazlı ücretlendirmenin gerçeğe uygun değerlemesini temsil eden, Kasım 2019'da sona eren dönem için 175 milyon \$'lık bir mükellefiyet ile Kasım 2018'de sona eren dönem için 184 milyon \$'lık bir kredi, yönetim giderleri toplamına dahil edilmiştir.

Faaliyet Alanı Varlıkları

Esasen, şirketin varlıklarının tümü Kurumsal Müşteri Hizmetlerine atfedilebilir niteliktedir.

Coğrafi Bilgiler

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

Coğrafi sonuçlar geneli olarak aşağıdaki şekilde tahsis edilmektedir:

- Yatırım Bankacılığı: müşterinin, yatırım bankacılığı ekibinin ve dayanak riskin bulunduğu konum.
 - Kurumsal Müşteri Hizmetleri: dayanak menkul kıymete ilişkin birincil piyasanın veya piyasa yapıcılığı masasının bulunduğu konum.
 - Yatırım ve Kredi Verme: yatırım ve kredi verme ekibinin bulunduğu konum.
 - Yatırım Yönetimi: yatırım yönetimi ekibinin bulunduğu konum.
- Aşağıdaki tabloda, yukarıda atıfta bulunulmakta olan metodolojiye dayalı olarak tahsis edilen coğrafi bölgeye göre şirketin net gelirler toplamı ortaya konmaktadır.

milyon \$ cinsinden	Kasım itibarıyla Sona Eren Dönem	
	2019	2018
EMEA (Avrupa-Orta Doğu-Afrika Bölgesi)	5.768 \$	5.674 \$
Amerikalılar	1.460	1.352
Asya	868	840
Toplam net gelirler	8.096 \$	7.866 \$

GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL (KOLEKTİF ŞİRKET)
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

Dipnot 6.

Yönetim Giderleri

Aşağıdaki tabloda şirketin yönetim giderleri ortaya konmaktadır.

Milyon \$ cinsinden	Kasım İtibariyle Sona Eren Dönem	
	2019	2018
Doğrudan istihdam giderleri	2.394 \$	1.945 \$
Araçılık, takas, borsa ve dağıtım ücretleri	907	767
Piyasa geliştirme	94	81
Haberleşme ve teknoloji	122	112
Değer düşürme ve amortisman	116	58
İşgaliye	226	157
Mesleki ücretler	186	203
Grup şirketlerinden alınan yönetim ücretleri	919	802
Grup şirketlerine ödenen yönetim ücretleri	(370)	(387)
Diğer giderler	846	869
Yönetim giderleri toplamı	5.440 \$	4.607 \$

Yukarıdaki tabloda:

- Kasım 2019'da sona eren dönem için 76 milyon \$, Kasım 2018'de sona eren dönem için ise 69 milyon \$ olmak üzere, arazi ve binalara ilişkin işletme kiralama sözleşmesi kira bedelleri işgaliye giderlerine dahil edilmiştir.
- Diğer giderler esasen, şirketin IFRS 15 tarafından öngörülen herhangi bir işlemin asli tarafı olduğu hallerde ifa yükümlülüklerinin yerine getirilmesi için altına girilen giderleri, çeşitli vergileri, borç karşılıklarını ve hayır kurumlarına yapılan yardımları içermektedir.
- Yönetim ücretleri, grup şirketlerinden alınan ve grup şirketlerine sunulan operasyonel ve idari destek ve yönetim hizmetlerine ilişkin hizmet bedellerini içermektedir.

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

Milyon \$ cinsinden	Kasım İtibariyle Sona Eren Dönem	
	2019	2018
Şirketin denetimine ilişkin ücretler	6.0 \$	6.1 \$
Denetim ile ilgili güvence hizmetleri	4.1	4.2
Diğer güvence hizmetleri	1.1	1.5
Vergilendirme uyumu hizmetleri	0.2	0.1
Diğer denetim dışı hizmetler	0.1	0.1
Denetim dışı hizmetlere ilişkin ücretler toplamı	5.5	5.9
Toplam	11.5 \$	12.0 \$

Yukarıdaki tabloda:

- Şirketin finansal bilgilerinin denetlenmesi ve GS Grubunun denetim amaçları doğrultusunda GS Grubunun denetçisine raporlanması ile bağlantılı olan ücretler, denetim ile ilgili güvence hizmetlerine dahil edilmiştir.
- Şirketin denetçisinin ağ kuruluşu tarafından çeşitli GS Grubu kuruluşlarına sunulan belirli hizmetlere ilişkin ücretlere ilişkin olarak şirkete düşen pay, diğer güvence hizmetlerine dahil edilmiştir. Bu ücretler, her bir kuruluşun aktif büyüklüğüne istinaden, şirket de dahil olmak üzere çeşitli GS Grubu kuruluşlarına paylaştırılmıştır.

Dipnot 7.

Personel Giderleri

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

Ortalama Sayı	Kasım İtibariyle Sona Eren Dönem	
	2019	2018
Yatırım Bankacılığı	819	782
Kurumsal Müşteri Hizmetleri	1.649	1.571
Yatırım ve Kredi Verme	205	198
Yatırım Yönetimi	501	555
Destek Fonksiyonları	924	961
Toplam ortalama çalışan sayısı	4.178	4.067

Toplam çalışan sayısı, Kasım 2019 itibariyle 4.230, Kasım 2018 itibariyle ise 4.210 olmuştur.

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

Milyon \$ cinsinden	Kasım İtibariyle Sona Eren Dönem	
	2019	2018
Ücretler ve maaşlar	2.075 \$	1.659 \$
Sosyal güvenlik giderleri	268	237
Emeklilik giderleri:		
Prim ödemeli plan ve melez emeklilik planının katılma kısmı	51	45
Melez emeklilik planının maaş esaslı kısmı	-	4
Doğrudan istihdam giderleri toplamı	2.394 \$	1.945 \$

Aşağıdaki tabloda, Kasım 2019'da sona eren dönem için 175 milyon \$'lık bir mükellefiyet ile hisse bazlı ücretlendirmenin gerçeğe uygun değerlemesine ilişkin olarak Kasım 2018'de sona eren dönem için 184 milyon \$'lık bir kredi, toplam istihdam giderlerinde dahil edilmiştir.



Dipnot 8.

Yönetim Kurulu Üyelerine Verilen Ücretler

Aşağıdaki tabloda şirketin yönetim kurulu üyelerine verilen ücretler ortaya konmaktadır.

milyon \$ cinsinden	Kasım itibarıyla Sona Eren Dönem	
	2019	2018
Toplam ücretler	7 \$	5 \$
Parasal alım planlarına yönelik şirket	-	-
Yönetim kurulu üyelerine verilen ücretler	7 \$	5 \$

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

milyon \$ cinsinden	Kasım itibarıyla Sona Eren Dönem	
	2019	2018
Toplam ücretler	4 \$	3 \$
Parasal alım planlarına yönelik şirket emeklilik kesintileri	-	-
Dönem sonundaki tahakkuk eden emeklilik	-	-

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

Yönetim kurulu üyeleri, prim ödemeli bir planın mensupları olmuşlardır. En yüksek ücret ödenen yönetim kurulu üyesi de dahil olmak üzere, üç yönetim kurulu üyesi tarafından söz konusu dönem sırasında uzun vadeli teşvik planlarına ilişkin olarak The Goldman Sachs Group Inc.'nin payları alınmıştır veya söz konusu payların alınması öngörülmüştür. Söz konusu dönem sırasında herhangi bir yönetim kurulu üyesi tarafından hisse senedi opsiyonları kullanılmamıştır.

Kasım 2019'da sona eren dönemin tümü veya bir kısmı süresince yönetim kurulu üyesi olarak görev yapmış olan icracı olmayan yedi yönetim kurulu üyesine ilişkin ücretlerin toplamı yaklaşık olarak 1.8 milyon \$ olarak gerçekleşmiştir. Belirli icracı olmayan yönetim kurulu üyeleri tarafından Kasım 2019'da sona eren dönem sırasında sunulan danışmanlık hizmetlerine ilişkin olarak toplam tutarı yaklaşık olarak 2.3 milyon \$ olan ek süreklilik ücretleri alınmıştır veya alınacaktır.

Dipnot 9.

Ödenecek Faiz ve Benzer Giderler

Ödenecek faiz ve benzer giderler, Kasım 2019'da sona eren dönem için 243 milyon \$, Kasım 2018'de sona eren dönem için ise 237 milyon \$ olmak üzere, ana şirketten ve grup şirketlerinden alınan uzun vadeli ikinci dereceden teminatlı kredilere ilişkin faizden oluşmaktadır. Daha fazla bilgi için bakınız Dipnot 19.

Dipnot 10.

Emeklilik Düzenlemeleri

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

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

Söz konusu Plan, tröst hukuku kapsamında işlemekte ve Yediemin Sözleşmesi ve Kuralları ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak mensuplar hesabına Goldman Sachs UK Retirement Plan Trustee Limited (Mutemet) tarafından yönetilmekte ve idare edilmektedir. Söz konusu Planın varlıkları tröst tarafından muhafaza edilmektedir.

Planın tüm aktüaryal değerlemesi, öngörülen birim kredi yöntemi kullanılarak ve 30 Kasım 2019 tarihine güncellenerek 31 Temmuz 2019 itibarıyla yetkili bağımsız sigorta uzmanı tarafından gerçekleştirilmiştir. Kasım 2019 itibarıyla, Plan yükümlülükleri, gelecekteki hak sahiplerine ilişkin olarak %96 ve mevcut hak sahiplerine ilişkin olarak %4'ten oluşmaktadır.

Planın Riskleri

Söz konusu Planın ana riskleri şunlardır:

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



GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL (KOLEKTİF ŞİRKET)
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

Finansal Varsayımlar

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

Yıllık (%)	Kasım İtibariyle Sona Eren Dönem	
	2019	2018
İskonto oranı	1.99	3.14
Fiyat enflasyonu oranı - (RPI-Perakende Fiyat Endeksi)	3.02	3.50
Fiyat enflasyonu oranı - (CPI-Tüketici Fiyat Endeksi)	2.27	2.50
Ödemeler cinsinden emeklilik maaşlarındaki artış oranı (30 Kasım 1996 tahakkuku sonrasında)	2.82	3.30
Erteleme cinsinden emeklilik maaşlarındaki artış oranı (30 Kasım 1996 tahakkuku sonrasında)	2.27	2.50
Erteleme cinsinden emeklilik maaşlarındaki artış oranı (05 Nisan 2009 tahakkuku sonrasında)	2.27	2.50

Ölüm Varsayımları

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

Yıllar	Kasım İtibariyle Sona Eren Dönem	
	2019	2018
Hâlihazırda 65 olmak üzere mensuplara yönelik 65 yaşta beklenen yaşam süresi		
Erkekler	24.1	23.5
Kadınlar	25.3	24.7
Hâlihazırda 45 olmak üzere mensuplara yönelik 65 yaşta beklenen yaşam süresi		
Erkekler	25.3	24.8
Kadınlar	26.6	26.2

Yukarıdaki tabloda, Kasım 2019'da sona eren dönem için benimsenen ölüm varsayımları, yıllık olarak %1.25'lik uzun vadeli bir iyileştirme oranı ve ölüm iyileştirme parametresine yıllık olarak %0.50'lik bir ilk ekleme ile CMI 2018 ana projeksiyonları doğrultusunda 2013'den itibaren gelecekteki iyileştirmelere yönelik bir ihtiyat payı ile "SAPS S3 çok hafif (Tüm Emekçiler) serisi" baz tablosu olmuştur.

Kesinleşmiş Tazminat Maliyeti

Aşağıdaki tabloda, şirketin kar ve zarar hesabında ve diğer kapsamlı gelirinde muhasebeleştirilen, söz konusu Plana ilişkin kesinleşmiş tazminat kazancı ortaya konmaktadır.

Milyon \$ cinsinden	Kasım İtibariyle Sona Eren Dönem	
	2019	2018
Kar ve zarar hesabı		
Geçmiş hizmet maliyeti	-5	4
Net finansman geliri	(13)	(8)
Kar ve zarar hesabına olacak kaydedilen toplam	(13)	(4)
Diğer kapsamlı gelir		
İskonto oranının altında/(üzerinde) olan Plan varlıkları getirisi	(393)	368
Aktüaryal kar - yükümlülük deneyimi	(21)	(7)
Aktüaryal zarar/(kar) - finansal varsayımlar	590	(408)
Aktüaryal zarar/(kar) - demografik varsayımlar	13	(14)
Diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilen	159	(61)
Kesinleşmiş tazminat zararı/(karı) toplamı	146 \$	(65) \$

Emeklilik Maaşı Fazlası Mutabakatı

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

Milyon \$ cinsinden	Plan varlıkları	Plan yükümlülükleri	Net emeklilik maaşı fazlası
Kasım 2019 İtibariyle Sona Eren Dönem			
01 Aralık İtibariyle	2.222 \$	(1.816) \$	406 \$
Geçmiş hizmet maliyeti	-	-	-
Net finansman geliri	69	(56)	13
İskonto oranının altında/(altında) olan Plan varlıkları getirisi	393	-	393
Aktüaryal kar/(zarar) - yükümlülük deneyimi	-	21	21
Aktüaryal kar/(zarar) - finansal varsayımlar	-	(560)	(560)
Aktüaryal kar/(zarar) - demografik varsayımlar	-	(13)	(13)
İşveren katkı payları	-	-	-
Ödenen tazminatlar	(44)	44	-
Kur farkı kazancı/(zararı)	42	(38)	4
30 Kasım İtibariyle	2.682 \$	(2.418) \$	264 \$
Kasım 2018 İtibariyle Sona Eren Dönem			
01 Ocak İtibariyle	2.663 \$	(2.342) \$	321 \$
Geçmiş hizmet maliyeti	-	(4)	(4)
Net finansman geliri	58	(50)	8
İskonto oranının altında/(altında) olan Plan varlıkları getirisi	(368)	-	(368)
Aktüaryal kar/(zarar) - yükümlülük deneyimi	-	7	7
Aktüaryal kar/(zarar) - finansal varsayımlar	-	408	408
Aktüaryal kar/(zarar) - demografik varsayımlar	-	14	14
İşveren katkı payları	47	-	47
Ödenen tazminatlar	(34)	34	-
Kur farkı kazancı/(zararı)	(144)	117	(27)
30 Kasım İtibariyle	2.222 \$	(1.816) \$	406 \$



GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL (KOLEKTİF ŞİRKET)
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

Plan Varlıklarının Gerçeğe Uygun Değeri

Söz konusu Planın Mutemetleri, varlıkların %50'sinin getiri amaçlı yatırımlara (hisse senetleri gibi), %50'sinin ise yükümlülük eşleştirme varlıklarına (Birinci Sınıf Hisse Senetleri gibi) yatırılmasına yönelik uzun vadeli bir portföy dağılımı stratejisine sahiptirler. Söz konusu Plan, faiz oranlarındaki ve enflasyondaki değişimlere yönelik riskin azaltılması amacıyla swaplara ve diğer türevlere yatırım yapan bir finansal riskten korunma programına sahiptir.

Aşağıdaki tabloda Plan varlıklarının gerçeğe uygun değeri ortaya konmaktadır.

<i>milyon \$ cinsinden</i>	Kote Edilmiş	Kote Edilmemiş	Toplam
2019 Kasım İtibarıyla			
Hisse Senetleri	1.400 \$	-\$	1.400 \$
Birinci Sınıf Hisse Senetleri	351	-	351
Swaplar	-	665	665
Hazır değerler	177	-	177
Diğer	-	89	89
Toplam	1.928 \$	754 \$	2.682 \$
2018 Kasım İtibarıyla			
Hisse Senetleri	1.126 \$	-\$	1.126 \$
Birinci Sınıf Hisse Senetleri	497	-	497
Swaplar	-	395	395
Hazır değerler	100	-	100
Diğer	-	96	96
Toplam	1.731 \$	491 \$	2.222 \$

Duyarlılık Analizi

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

	Plan Yükümlülüklerine Olan Etki			
	Varsayımdaki artış		Varsayımdaki düşüş	
	<i>milyon \$ cinsinden</i>	%	<i>milyon \$ cinsinden</i>	%
2019 Kasım İtibarıyla				
İskonto oranında % 0.25 değişim	(189) \$	(7.8)	206 \$	8.5
Fiyat enflasyonunda % 0.25 değişim	184	7.6	(173)	(7.2)
Beklenen yaşam süresinde 1 yıllık değişim	89	3.7	(89)	(3.7)
2018 Kasım İtibarıyla				
İskonto oranında % 0.25 değişim	(138) \$	(7.6)	151 \$	6.3
Fiyat enflasyonunda % 0.25 değişim	109	6.0	(127)	(7.0)
Beklenen yaşam süresinde 1 yıllık değişim	75	4.1	(75)	(4.1)

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

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

Gelecekteki Nakit Akımlarının Mahiyeti

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

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

Söz konusu Plana ilişkin en son fonlama değerlemesi, 31 Aralık 2018 itibarıyla yetkili bir bağımsız sigorta uzmanı tarafından gerçekleştirilmiş ve bunun sonucunda, söz konusu Planın 287 milyon \$'lık fonlama fazlasına sahip olduğuna işaret edilmiştir. Bu itibarla, şirket tarafından hâlihazırda söz konusu Plana yönelik olarak başkaca katkı payı ödenmesi beklenmemektedir.

Şirket tarafından Kasım 2019'u izleyen on iki ay içerisinde söz konusu Plandan mensuplara 20 milyon \$'lık tazminat ödenmesi beklenmektedir.

Plan yükümlülüklerinin ağırlıklı ortalama süresi Kasım 2019 itibarıyla 33 yıl olmuştur.

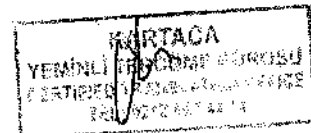
Dipnot 11.

Hisse Bazlı Ödemeler

Hisse Teşvik Planı

The Goldman Sachs Group Inc. tarafından, diğer hususların yanı sıra, RSU'ların, kısıtlamaya tabii hisselerin, temettü eşdeğeri hakların ve teşvik hisse senedi opsiyonlarının verilmesini öngören, The Goldman Sachs Tadil Edilmiş ve Yeniden Şekillendirilmiş Hisse Teşvik Planı (2018) (2018 SIP) adlı bir hisse teşvik planı desteklenmektedir. 2018 SIP, 02 Mayıs 2018 tarihinde, The Goldman Sachs Group Inc.'nin hissedarları tarafından onaylanmıştır. 2018 SIP, daha önceden yürürlükte olan The Goldman Sachs Tadil Edilmiş ve Yeniden Şekillendirilmiş Hisse Teşvik Planının yerini almıştır ve onay tarihinde veya onay tarihli sonrasında verilen ödentiler için geçerlidir.

Şirket tarafından, Kasım 2019'da sona eren dönem için 452 milyon \$, Kasım 2018'de sona eren dönem için ise 405 milyon \$ olmak üzere, hak kayıplarının düşülmesi sonrasında verilen hisse senedi ödentilerinin itfa edilmesine ilişkin olarak hisse bazlı ücretlendirme kaydedilmiştir. Şartları çerçevesinde şirket tarafından The Goldman Sachs Group Inc.'ye söz konusu ödentilerin verildiği tarihteki gerçeğe uygun değerini yanı sıra çalışanlarına tevziat anında The Goldman Sachs Group Inc.'ye söz konusu ödentilerin gerçeğe uygun değerindeki sonradan oluşan hareketlerin ödenmesinin taahhüt edildiği, The Goldman Sachs Group Inc. ile yapılan geriye dönük ödeme sözleşmesinin şartları neticesinde, tekabül eden özsermayeye alacak borçlara transfer edilmiştir.



Kısmi Hisse Birimleri

The Goldman Sachs Group Inc. tarafından şirketin çalışanlarına 2018 SIP kapsamında, ilgili verilme sonrası ve tevziat devri kısıtlamalarına ilişkin likidite iskontosu hesaba katılarak genel olarak verilme tarihinde dayanak hisselerin kapanış fiyatına dayalı olarak değerlemeye konu olan RSU'lar verilmektedir. RSU'lar kapsamında genel olarak ilgili ödenti sözleşmelerinde belirlenen (gerekli stopaj) vergisinin düşülmesi sonrasında net olarak) adı hisse tevziatına konu dayanak hisseler verilmektedir. Çalışan ödenti sözleşmelerinde genel olarak emeklilik, maluliyet ve çatışmaya konu istihdam gibi belirli hallerde verilmenin hızlandırılması öngörülmektedir. Adı pay senetlerine ilişkin dayanak hisselerin tevzi edilmesi, alici tarafından ödenti sözleşmelerinde ortaya konan belirli verilme gerekliliklerinin ve diğer gerekliliklerin yerine getirilmesi koşuluna tabidir.

Hisse Senedi Opsiyonları

Hisse senedi opsiyonları genel kapsamında genel olarak ilgili hisse senedi opsiyon sözleşmesinde belirlendiği şekilde hak verilmektedir. Genel olarak ilgili hisse opsiyon sözleşmesinin ve verilme sırasında yürürlükte olan The Goldman Sachs Tadil Edilmiş ve Yeniden Şekillendirilmiş Teşvik Planının şartlarına uygun olarak belirli koşullarda erken fesih veya iptale tabi olabilecek olmalarına karşın opsiyonlar verilme tarihinin onuncu yılı dönümünde sona ermektedir.

Aşağıdaki tabloda ödenmemiş opsiyonlar ortaya konmaktadır. Kasım 2019 itibarıyla ödenmemiş herhangi bir opsiyon söz konusu olmamıştır. Kasım 2018 itibarıyla ödenmemiş tüm opsiyonlar 2008 yılında verilmiştir.

	Ödenmemiş opsiyonlar	Ağırlıklı ortalama kullanım fiyatı	Ağırlıklı ortalama kalan ömür (yıl)
2018 Kasım itibarıyla			
75.00 \$ - 89.99 \$	249.613	78.78 \$	0.08
Ödenmemiş toplam	249.613	78.78 \$	0.08

Dönem sırasında kullanılan opsiyonlar için kullanım tarihindeki ağırlıklı ortalama hisse fiyatı, Kasım 2019'da sona eren dönem için 171.32 \$, Kasım 2018'de sona eren dönem için ise 253.53 \$ olmuştur.

Dipnot 12.

Kara İlişkin Vergi

Aşağıdaki tabloda, şirketin kara ilişkin vergisine ilişkin bir analiz ortaya konmaktadır.

Milyon \$ cinsinden	Kasım İtibarıyla Sona Eren Dönem	
	2019	2018
Dönem vergisi		
Birleşik Krallık'taki vergilendirme	360 \$	430 \$
Önceki dönemlere ilişkin düzeltmeler	5	37
Yurt dışındaki vergilendirme	246	182
Dönem vergisi toplamı	611	649
Ertelenmiş vergi		
Geçici farkların oluşumu ve ters kaydı	13	180
Önceki dönemlere ilişkin düzeltmeler	-	3
Ertelenmiş vergi toplamı	13	183
Kara İlişkin vergi toplamı	624 \$	832 \$

Aşağıdaki tabloda, kara ilişkin vergi ile Kasım 2019'da sona eren dönem için şirket için geçerli olan %27.0'lık (Kasım 2018'de sona eren dönem: %27.0) Birleşik Krallık kurumlar vergisinin ağırlıklı ortalama oranının vergilendirme öncesi kara uygulanmasıyla hesaplanan tutar arasındaki mutabakat ortaya konmaktadır.

Milyon \$ cinsinden	Kasım İtibarıyla Sona Eren Dönem	
	2019	2018
Vergilendirme öncesi kar	2.426 \$	3.030 \$
%27.0'lık Birleşik Krallık kurumlar vergisi oranı ile çarpılan kar (Kasım 2018'de sona eren dönem: %27.0)	655	818
Ertelenmiş vergi varlıklarının muhasebeleştirilmesindeki ve ölçümündeki değişiklikler	15	6
Kabes farkları	(10)	(32)
Grup şirketlerinden sıfır bedelle iştirak edilen vergi kayıpları	(40)	-
Yurt dışındaki kazançlara ilişkin daha yüksek vergilerin etkisi	3	4
Kur farkları ve diğer	(4)	(4)
Önceki dönemlere ilişkin düzeltmeler	5	40
Kara İlişkin vergi toplamı	624 \$	832 \$

Birleşik Krallık hükümeti tarafından 11 Mart 2020 tarihinde bütçesinde, 01 Nisan 2020 tarihinden itibaren %19.0'dan %17.0'ye düşmesi öngörülen Birleşik Krallık kurumlar vergisi ana oranının bundan böyle %19.0 olarak kalacağı ilan edilmiştir. Bu durum, şirket için geçerli olan Birleşik Krallık kurumlar vergisi oranının 01 Nisan 2020 tarihinden itibaren %27.0'de kalmasına yol açacaktır. Söz konusu oran değişikliğinin Kasım 2019 itibarıyla yürürlüğe girmiş olması halinde, %19'u kar ve zarar hesabında, 3 milyon \$'ı ise diğer kapsamlı gelirde muhasebeleştirilmiş olacak olan, şirketin ertelenmiş vergi varlığının 22 milyon \$ daha yüksek olması söz konusu olacaktır.

GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL (KOLEKTİF ŞİRKET)
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

Dipnot 13.

Duran Varlıklar

Aşağıdaki tabloda duran varlıklar ortaya konmaktadır.

Milyon \$ cinsinden	Kasım İtibariyle	
	2019	2018
Maddi duran varlıklar	13 \$	20 \$
Maddi olmayan duran varlıklar	392	294
Sabit kıymet yatırımları	4	1
Duran varlıklar toplamı	409 \$	315 \$

Maddi Duran Varlıklar

Aşağıdaki tabloda, söz konusu dönem sırasında maddi duran varlıklardaki hareketler ortaya konmaktadır.

Milyon \$ cinsinden	Özel maliyetler	Demirbaşlar, araçlar ve gereçler	Toplam
01 Aralık İtibariyle	51 \$	10 \$	61 \$
Eklentiler	9	-	9
Elden çıkarmalar	(31)	(1)	(32)
30 Kasım İtibariyle	29	9	38
Birlikmiş amortisman			
01 Aralık İtibariyle	35	6	41
Dönem için mükellefiyet (bakınız Dipnot 6)	7	-	7
Elden çıkarmalar	(22)	(1)	(23)
30 Kasım İtibariyle	20	5	25
Net defter değeri			
Kasım 2019 İtibariyle	9 \$	4 \$	13 \$
Kasım 2018 İtibariyle	16 \$	4 \$	20 \$

Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Aşağıdaki tabloda, söz konusu dönem sırasında maddi olmayan duran varlıklardaki hareketler ortaya konmaktadır.

Milyon \$ cinsinden	Bilgisayar yazılımı	Oluşturmanın seyri sırasındaki varlıklar	Toplam
01 Aralık İtibariyle	191 \$	183 \$	374 \$
Eklentiler/Davirler	200	11	211
Elden çıkarmalar	(10)	-	(10)
30 Kasım İtibariyle	381	194	575
Birlikmiş itfa payları			
01 Aralık İtibariyle	80	-	80
Dönem için mükellefiyet (bakınız Dipnot 6)	109	-	109
Elden çıkarmalar	(6)	-	(6)
30 Kasım İtibariyle	183	-	183
Net defter değeri			
Kasım 2019 İtibariyle	198 \$	194 \$	392 \$
Kasım 2018 İtibariyle	211 \$	183 \$	294 \$

Sabit Kıymet Yatırımları

Sabit kıymet yatırımları, Kasım 2019 İtibariyle 4 milyon \$'lık, Kasım 2018 İtibariyle ise 1 milyon \$'lık krediler dışındaki yatırımları ve Kasım 2019 ve Kasım 2018 İtibariyle sıfır \$'lık iştirak taahhütlerindeki payları içermiştir.

Aşağıdaki tabloda, şirketin Kasım 2019 İtibariyle kontrole sahip olduğu iştirak ortaya konmaktadır.

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

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

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



GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL (KOLEKTİF ŞİRKET)
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

Dipnot 14.

Sahip Olunan Finansal Araçlar ve Satılan Ancak Henüz Satın Alınmamış Finansal Araçlar

Sahip olunan finansal araçlar ve satılan, ancak henüz satın alınmamış finansal araçlar, şirketin işletme faaliyetleri dahilindeki finansal araçlardan ve yatırımlardan oluşmaktadır. Teminat olarak rehnedilen, sahip olunan finansal araçlar, sahip olunan finansal araçlara dahildir. Daha fazla bilgi için bakınız Dipnot 20.

Aşağıdaki tabloda sahip olunan finansal araçlar ortaya konmaktadır.

Milyon \$ cinsinden	Kasım İtibariyle	
	2019	2018
Nakit araçlar		
Para piyasası araçları	672 \$	428 \$
Devlet ve resmi kurum yükümlülükleri	39.561	33.516
İpotek ve diğer varlığa dayalı krediler ve menkul kıymetler	234	485
Özel sektör borçlanma araçları	21.389	17.514
Mülkiyeti temsil eden menkul kıymetler	45.101	29.535
Emtia	25	88
Nakit araçlar toplamı	106.982	81.566
Türev araçlar		
Paiz oranları	491.471	294.906
Kredi	33.564	20.463
Dövizler	89.323	111.791
Emtia	8.054	12.644
Hisse Senetleri	59.013	64.679
Türev araçlar toplamı	681.425	512.563
Sahip olunan finansal araçlar toplamı	788.407 \$	594.129 \$

Aşağıdaki tabloda satılan ancak henüz satın alınmamış finansal araçlar ortaya konmaktadır.

Milyon \$ cinsinden	Kasım İtibariyle	
	2019	2018
Nakit araçlar		
Devlet ve resmi kurum yükümlülükleri	16.955 \$	21.700 \$
Özel sektör borçlanma araçları	3.983	3.545
Mülkiyeti temsil eden menkul kıymetler	23.292	22.353
Emtia	20	2
Nakit araçlar toplamı	44.150	47.600
Türev araçlar		
Paiz oranları	481.797	287.789
Kredi	31.371	26.080
Dövizler	91.522	111.863
Emtia	7.053	12.750
Hisse Senetleri	57.947	59.897
Türev araçlar toplamı	670.490	498.387
Satılan, ancak henüz satın alınmamış finansal araçlar toplamı	714.640 \$	545.987 \$

Yukarıdaki tablolarda:

- Özel sektör borçlanma araçları, kurumsal kredileri, borçlanma senetlerini, dönüştürülebilir tahvilleri ve diğer borç yükümlülüklerini içermektedir.
- Mülkiyeti temsil eden menkul kıymetler, kamu ve özel sektör hisse senetlerini ve borsa yatırım fonlarını içermektedir.
- Mülkiyeti temsil eden menkul kıymetler dahilinde daha önceden yer verilen dönüştürülebilir tahviller özel sektör borçlanma araçlarına yeniden sınıflandırılmıştır. Cari dönem sunumuna uyum sağlanması için karşılaştırma unsurları güncellenmiştir.

Dipnot 15.

Teminata Bağlanmış Sözleşmeler

Aşağıdaki tabloda teminata bağlanmış sözleşmeler ortaya konmaktadır.

Milyon \$ cinsinden	Kasım İtibariyle	
	2019	2018
Yeniden satış sözleşmeleri	72.770 \$	127.474 \$
Borç alınan menkul kıymetler	83.578	75.860
Teminata bağlanmış sözleşmeler toplamı	156.348 \$	203.334 \$

Yukarıdaki tabloda:

- Teminata bağlanmış sözleşmeler toplamına, Kasım 2019 itibariyle 80.43 milyar \$, Kasım 2018 itibariyle 129.75 milyar \$ olmak üzere, grup şirketlerinden tutarlar dahil edilmiştir.
- Teminata bağlanmış sözleşmeler toplamına, Kasım 2019 itibariyle 1.72 milyar \$, Kasım 2018 itibariyle 1.16 milyar \$ olmak üzere, bir yılın üzerinde vadesi gelen bakiyeler dahil edilmiştir.



Dipnot 16.

Borçlular

Aşağıdaki tabloda borçluların bakiyeleri ortaya konmaktadır.

Milyon \$ cinsinden	Kasım İtibariyle	
	2019	2018
Aracıardan/taçirlerden ve müşterilerden tutarlar	59.102 \$	52.084 \$
Ana şirketten ve grup şirketlerinden tutarlar	14.142	12.391
Ertelenmiş vergi (bakınız Dipnot 17)	333	256
Diğer borçlular	88	29
Ön ödemeler ve tahakkuk eden gelir	28	33
Borçlular toplamı	73.693 \$	64.793 \$

Yukarıdaki tabloda:

- Kasım 2019 itibariyle 527 milyon \$, Kasım 2018 itibariyle ise 134 milyon \$ olmak üzere, şirketler arası kredilere ilişkin bir yılın üzerinde vadesi olan bakiyeler, ana şirketten ve grup şirketlerinden tutarlara dahil edilmiştir. Tüm diğer borçlular, bilanço tarihinden itibaren bir yıl içerisinde vadeliştir.
- Aracılar/tacırlar ve müşterilerden tutarlar ile ana şirket ve grup şirketlerinden tutarlarda, Kasım 2019 itibariyle 203 milyon \$, Kasım 2018 itibariyle ise 338 milyon \$ olmak üzere, müşteriler ile olan sözleşmelerden kaynaklanan alacaklara yer verilmiştir.
- Borçlular toplamında, Kasım 2019 itibariyle 73.26 milyar \$, Kasım 2018 itibariyle ise 64.49 milyar \$ olmak üzere, finansal varlıklara ve Kasım 2019 itibariyle 437 milyon \$, Kasım 2018 itibariyle ise 306 milyon \$ olmak üzere, finansal olmayan varlıklara yer verilmiştir.

Dipnot 17.

Ertelenmiş Vergi

Aşağıdaki tabloda, şirketin ertelenmiş vergi varlığının bileşenleri ortaya konmaktadır.

Milyon \$ cinsinden	Kasım İtibariyle	
	2019	2018
Ertelenmiş tazminat	453 \$	431 \$
Emeklilik sonrası maaşlar	(63)	(95)
Duran varlıklara ilişkin geçici farklar	(93)	(68)
Borç değerlendirme düzeltmesi	38	(12)
Diğer geçici farklar	(2)	-
Ertelenmiş vergi toplamı	333 \$	256 \$

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

Milyon \$ cinsinden	Kasım İtibariyle	
	2019	2018
Ertelenmiş tazminat		
Başlangıç Bakiyesi	431 \$	577 \$
Kar ve zarar hesabına devir	22	(146)
Kapanış Bakiyesi	453 \$	431 \$
Emeklilik sonrası maaşlar		
Başlangıç Bakiyesi	(95) \$	(72) \$
Kar ve zarar hesabına devir	(8)	(9)
Diğer kapsamlı gelire devir	40	(14)
Kapanış Bakiyesi	(63) \$	(95) \$
Duran varlıklara ilişkin geçici farklar		
Başlangıç Bakiyesi	(68) \$	(41) \$
Kar ve zarar hesabına devir	(25)	(27)
Kapanış Bakiyesi	(93) \$	(68) \$
Borç değerlendirme düzeltmesi		
Başlangıç Bakiyesi	(12) \$	111 \$
Diğer kapsamlı gelire devir	50	(123)
Kapanış Bakiyesi	38 \$	(12) \$
Diğer geçici farklar		
Başlangıç Bakiyesi	- \$	- \$
IFRS 15 geçiş düzeltmesi	-	1
Kar ve zarar hesabına devir	(2)	(1)
Kapanış Bakiyesi	(2) \$	- \$
Toplam		
Başlangıç Bakiyesi	256 \$	575 \$
IFRS 15 geçiş düzeltmesi	-	1
Kar ve zarar hesabına devir (bakınız Dipnot 12)	(13)	(183)
Diğer kapsamlı gelire devir	90	(137)
Kapanış Bakiyesi	333 \$	256 \$

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

GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL (KOLEKTİF ŞİRKET)
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

Dipnot 18.

Teminata Dayalı Finansmanlar

Aşağıdaki tabloda teminata dayalı finansmanlar ortaya konmaktadır.

Milyon \$ cinsinden	Kasım İtibariyle	
	2019	2018
Bir yıl içerisinde vadesi gelen tutarlar		
Geri alın sözleşmeleri	50.988 \$	79.521 \$
Borç verilen menkul kıymetler	66.373	56.122
Şirketler arası krediler	722	-
İhraç edilen borçlanma senetleri	3.420	2.672
Diğer borçlanmalar	3.237	3.525
Toplam	124.740 \$	141.840 \$
Bir yılın üzerinde olan bir sürede vadesi gelen		
Geri alın sözleşmeleri	2.146 \$	5.709 \$
Borç verilen menkul kıymetler	-	227
İhraç edilen borçlanma senetleri	47	261
Diğer borçlanmalar	3.154	4.188
Toplam	5.347 \$	10.385 \$
Teminata dayalı finansmanlar toplamı	130.087 \$	152.145 \$

Yukarıdaki tabloda:

- Bir yılın üzerinde olan bir süre sonrasında vadesi gelen geri alın sözleşmelerinde, vadeleri 2030'da dolan, Kasım 2019 itibariyle 77 milyon \$, Kasım 2018 itibariyle ise 74 milyon \$ olmak üzere, beş yılın üzerinde olan bir sürede geri ödenebilir nitelikte olan araçlara yer verilmiştir.
- Bir yılın üzerinde olan bir süre sonrasında vadesi gelen, ihraç edilen borçlanma senetleri ve diğer borçlanmalarda, Kasım 2019 itibariyle 1.66 milyar \$, Kasım 2018 itibariyle ise 2.21 milyar \$ olmak üzere, beş yılın üzerinde olan bir sürede geri ödenebilir nitelikte olan araçlara yer verilmiştir. Kasım 2019 itibariyle, bu araçlar, 2025 ile 2050 arasında tekabül eden vadelere sahip olmuştur. Bu araçlara ilişkin ödemeler tıpkı olarak, ağırlıklı olarak kredi, fütz oranları ve hisse senetleri ile ilgili olanlar olan, dayanak finansal varlıklara referanslandırılmaktadır.
- Teminata dayalı finansmanlar toplamında, Kasım 2019 itibariyle 85.99 milyar \$'ı, Kasım 2018 itibariyle ise 95.90 milyar \$'ı bir yıl içerisinde vadesi gelen olmak üzere, Kasım 2019 itibariyle 87.08 milyar \$, Kasım 2018 itibariyle 85.99 milyar \$ olmak üzere, grup şirketlerinden kaynaklanan tutarlara yer verilmiştir.
- Şirketler arası krediler, ihraç edilen borçlanma senetleri ve diğer borçlanmalar, teminat olarak rehnedilen menkul kıymetler ile teminatlandırılmaktadır. Rehnedilen bu teminat, "Sahip olunan finansal araçlarda" muhasebeleştirilmekte veya teminata bağlanmış sözleşmeler vasıtasıyla tedarik edilmektedir.

Dipnot 19.

Diğer Alacaklılar

Aşağıdaki tabloda diğer alacaklılar ortaya konmaktadır.

Milyon \$ cinsinden	Kasım İtibariyle	
	2019	2018
Bir yıl içerisinde vadesi gelen tutarlar		
Teminatsız borçlanmalar	19.193 \$	29.229 \$
Araçlara/tacirlere ve müşterilere ödenecek tutarlar	62.254	53.647
Ana şirket ve grup şirketlerine ödenecek tutarlar		
Diğer teminatsız alacaklılar	10.274	12.465
Hisse bazlı ücretlendirme	484	418
Ödenecek kurumlara vergisi	42	127
Diğer vergiler ve sosyal güvenlik giderleri	305	330
Diğer alacaklılar ve tahakkuklar	1.004	927
Toplam	93.476 \$	97.151 \$
Bir yılın üzerinde olan bir sürede vadesi gelen tutarlar		
Teminatsız borçlanmalar	68.257 \$	57.461 \$
Ana şirkete ve grup şirketlerine ödenecek tutarlar		
Hisse bazlı ücretlendirme	719	575
Diğer alacaklılar ve tahakkuklar	90	59
Toplam	69.066 \$	58.095 \$
Diğer alacaklılar toplamı	162.542 \$	155.246 \$

Yukarıdaki tabloda:

- Bir yıl içerisinde vadesi gelen tutarlarda, Kasım 2019 itibariyle 93.13 milyar \$, Kasım 2018 itibariyle ise 96.69 milyar \$ olmak üzere, finansal borçlara ve Kasım 2019 itibariyle 347 milyon \$, Kasım 2018 itibariyle ise 465 milyon \$ olmak üzere, finansal olmayan borçlara yer verilmiştir.
- Bir yılın üzerinde olan bir süre sonrasında vadesi gelen tüm tutarlar, hem Kasım 2019 hem Kasım 2018 itibariyle olan finansal borçlardır.



GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL (KOLEKTİF ŞİRKET)
Finansal Tablolara ilişkin Dipnotlar

Teminatsız Borçlanmalar

Aşağıdaki tabloda teminatsız borçlanmalar ortaya konmaktadır.

Milyon \$ cinsinden	Kasım İtibariyle	
	2019	2018
Şirketler arası		
Krediler	10.493 \$	21.232 \$
Diğer borçlanmalar	1.054	992
Bir yıl içerisinde vadesi gelen tutarlar	11.547	22.124
Krediler		
İkinci dereceden teminatlı krediler	5.277	5.377
Diğer borçlanmalar	1.365	1.529
Bir yılın üzerinde olan bir sürede vadesi gelen tutarlar	33.764	39.369
Şirketler arası teminatsız borçlanmalar toplamı		
Harici		
Banka kredileri	64 \$	164 \$
Ek hesaplar	39	152
İhraç edilen borçlanma senetleri	7.127	6.483
Diğer borçlanmalar	418	395
Bir yıl içerisinde vadesi gelen tutarlar	7.648	7.195
Banka kredileri	20	6
İhraç edilen borçlanma senetleri	18.258	17.854
Diğer borçlanmalar	215	231
Bir yılın üzerinde olan bir sürede vadesi gelen tutarlar	18.493	18.092
Beş kaymaklı teminatsız borçlanmalar toplamı	23.199 \$	25.197 \$
Teminatsız borçlanmalar toplamı	87.480 \$	86.605 \$

Yukarıdaki tabloda:

- Bir yılın üzerinde olan bir süre sonrasında vadesi gelen, ihraç edilen borçlanma senetleri ve diğer borçlanmalarda, Kasım 2019 itibariyle 9,63 milyar \$, Kasım 2018 itibariyle ise 10,97 milyar \$ olmak üzere, beş yılın üzerinde olan bir sürede geri ödenebilir nitelikte olan araçlara yer verilmiştir. Kasım 2019 itibariyle, bu araçlar, 2024 ile 2057 arasında tekbül eden vadelere sahip olmuştur. Bu araçlara ilişkin ödemeler tipik olarak, ağırlıklı olarak faiz oranları, hisse senetleri ve dövizler ile ilgili olanlar olan, dayanak finansal varlıklara referanslandırılmaktadır.
- Bir yılın üzerinde olan bir süre sonrasında vadesi gelen şirketler arası kredilerde, beş yılın üzerinde olan bir sürede geri ödenebilir nitelikte olan kredilere yer verilmiştir. Kasım 2019 itibariyle, şirket, 01 Aralık 2024 ile 07 Nisan 2028 tarihleri arasında tekbül eden vadelere sahip olan 833 milyon \$'lık değişken oranlı kredilere sahip olmuştur. Kasım 2018 itibariyle, şirket, 08 Nisan 2024 ile 07 Nisan 2028 tarihleri arasında tekbül eden vadelere sahip olan 1,03 milyar \$'lık değişken oranlı kredilere sahip olmuştur.
- Hem Kasım 2019 hem Kasım 2018 itibariyle 5,38 milyar \$'lık ikinci dereceden teminatlı krediler, teminatsız olan ve ABD Merkez Bankası'nın Federal Fon oranlarında olan bir marjda faiz içeren, ana şirket ve grup şirketlerinden uzun vadeli kredilerden oluşmaktadır. Söz konusu marj, GS Grubu'nun ağırlıklı ortalama borç maliyetindeki değişimleri yansıtmak üzere periyodik esasta sıfırlanmaktadır. Bu krediler, zorunlu sermaye indirimlerine tabi olmak üzere, PRA tarafından onaylanan zorunlu sermayeyi teşkil etmekte ve PRA onayına tabi olarak geri ödenebilir niteliktedir. Bu krediler, 26 Aralık 2024 ile 09 Eylül 2025 tarihleri arasında geri ödenebilir niteliktedir.

Borç Değerleme Düzeltmesi

Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde gösterilen, ihraç edilen borçlanma senetlerinin gerçeğe uygun değeri, şirket tarafından GS Grubu'nun kredi marjlarını içeren bir oranda gelecekteki nakit akışlarının iskonto edilmesiyle hesaplanmaktadır.

Aşağıdaki tabloda, birleşmiş diğer kapsamlı gelirden yer verilen kümülatif net DVA karlarına/(zararlarına) ilişkin bilgiler ortaya konmaktadır.

Milyon \$ cinsinden	Kasım İtibariyle	
	2019	2018
DVA (vergi öncesi)	(147) \$	54 \$

Finansman Faaliyetlerinden Elde Edilen Nakit Akışları

"Nakit Akışları Tablolarında", finansman faaliyetlerinden elde edilen nakit akışlarında, şirketin uzun vadeli ikinci dereceden teminatlı kredileri ve ilişkili tahakkuk eden faiz ile ilişkili nakit akışlarına yer verilmiştir. Diğer alacaklılarda yer verilen, şirketin uzun vadeli ikinci dereceden teminatlı kredilerine ilişkin tahakkuk eden faiz, 243 milyon \$'lık tahakkuk eden faiz ile kısmen denkleştirilen, 289 milyon \$'lık ödemeler sebebiyle, Kasım 2019'da sona eren dönem için 46 milyon \$ azalmıştır. Diğer alacaklılarda yer verilen, şirketin uzun vadeli ikinci dereceden teminatlı kredilerine ilişkin tahakkuk eden faiz, 54 milyon \$'lık ödemelerle kısmen denkleştirilen, 237 milyon \$'lık tahakkuk eden faiz sebebiyle, Kasım 2018'de sona eren dönem için 183 milyon \$ artmıştır.

Dipnot 20.

Borç Karşılıkları

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

Milyon \$ cinsinden	
01 Aralık 2018 itibariyle	78 \$
Dönem sırasında nitelikliyle konu edilen	3
Karşılığa azalma	(24)
Dönem sırasında kullanılan	(56)
30 Kasım 2019 İtibariyle	1 \$

Yukarıdaki tabloda, söz konusu dönem sırasında kullanılan borç karşılıklarında, işlem raporlamasına ilişkin olarak 2019 yılının Mart ayında FCA tarafından kesilen bir para cezasına ilişkin 45 milyon \$'a yer verilmiştir. Bu para cezası, 2019 yılının Nisan ayında ödenmiştir.



GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL (KOLEKTİF ŞİRKET)
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

Dipnot 21.

Özsermaye

Aşağıdaki tabloda özsermaye ortaya konmaktadır.

Tahsis edilmiş, talep edilmiş ve tamamen ödenmiş	Her biri 1\$ olan adi hisse	milyon \$ cinsinden
01 Aralık 2018 itibarıyla	581.964.161	582 \$
Dönem sırasında tahsis edilen	7.643.885	8
30 Kasım 2019 itibarıyla	589.608.046	590 \$

21 Ocak 2019 tarihinde, her biri 1\$ olan 7.643.885 adet adi hisse GSG UK'ye 44.48\$'dan tahsis edilmiştir. Tesellim edilen toplam bedel, 332.356.115\$'lık hisse primi içeren nakden 340.000.000\$ olmuştur.

10 Mayıs 2018 tarihinde, şirketin sermaye yapısını sadeleştirilmesi amacıyla şirket tarafından her biri 1\$ olan 17.3 milyon adet adi hisse sıfır bedel karşılığında GSG UK'ye tahsis edilmiştir. Şirket tarafından daha sonradan 17.3 milyon adet adi hisse sıfır bedel karşılığında iptal edilmiş ve bunun sonucunda, şirketin sermaye yedeği 17.3 milyon \$ azalmış ve hissedarlar fonlarındaki kar ve zarar hesabında 17.3 milyon \$'lık bir artış ortaya çıkmıştır.

Dipnot 22.

Diğer Özkaynak Araçları

Aşağıdaki tabloda, şirketin teminatsız AT1 tahvillerine ilişkin bilgiler ortaya konmaktadır.

İhracın gerçekleştirildiği ay	AT1 tahvillerinin sayısı	milyon \$	Faiz oranı
Haziran 2017	5.000	5.000 \$	yıllık % 9.00
Kasım 2018	2.500	2.500	yıllık % 8.67
30 Kasım 2019 itibarıyla	8.300	8.300 \$	

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

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

Aşağıdaki tabloda, söz konusu AT1 tahvillere ilişkin olarak ödenen faiz hakkında bilgiler ortaya konmaktadır. Vergiler düşüldükten sonra net olmak üzere, ödenen faiz, hissedarlar fonlarında muhasebeleştirilmektedir. Kümülatif olmayan sabit faiz, belirli ödeme kabiliyeti koşullarına ve mevzuata dayalı koşullara tabi olmak üzere, şirketin takdir hakkı doğrultusunda ödenir niteliktedir.

milyon \$	Kasım (itibarıyla) Sonu Eren Dönem	
	2019	2018
Ödenen faiz (vergi öncesi)	742 \$	503 \$
Ödenen faiz (vergi düşüldükten sonra net)	542 \$	367 \$

Dipnot 23.

Temettüleri

Yönetim kurulu tarafından, hisse başına 1.70 \$ temsil ederek GSG UK'ye 26 Kasım 2019 tarihinde 1.00 milyar \$'lık bir ara temettü dağıtılmasına karar verilmiş ve ödenmiştir.

Yönetim kurulu tarafından, hisse başına 4.30 \$ temsil ederek GSG UK'ye 30 Kasım 2018 tarihinde 2.50 milyar \$'lık bir ara temettü dağıtılmasına karar verilmiş ve ödenmiştir.

Dipnot 24.

Hazır Değerler

Aşağıdaki tabloda, nakit akışları tabloları amacıyla hazır değerler ortaya konmaktadır.

milyon \$ cinsinden	Kasım (itibarıyla)	
	2019	2018
Bankada ve elde bulunan nakit	22.397 \$	24.396 \$
Ek hesaplar (bakınız Dipnot 19)	(30)	(153)
Hazır değerler toplamı	22.359 \$	24.243 \$

Yukarıdaki tabloda, bankada ve elde bulunan nakit kaleminde, Kasım 2019 itibarıyla 4.22 milyar \$, Kasım 2018 itibarıyla 3.44 milyar \$ olmak üzere, şirket tarafından kullanılmaya müsait olmayan nakde yer verilmiştir.



Dipnot 25.

İşletme Faaliyetlerinden Elde Edilen Nakit Akışlarının Mutabakatı

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

milyon \$ cinsinden	Kasım İtibariyle Sona Eren Dönem	
	2019	2018
Vergilendirme öncesi kar	2.426 \$	3.030 \$
Aşağıdaki kalemlere yönelik düzeltmeler		
Diğer düzeltme ve uyarılar (bakınız Dipnot 6 ve Dipnot 13)	116	56
Duran varlıkların elde çıkarılmasına ilişkin zararlar	6	9
Maas esaslı emeklilik planına ilişkin kredi (bakınız Dipnot 10)	(13)	(4)
Kambiyo zararları	328	1.432
Hisse bazlı ödüllendirme gideri	601	249
IFRS 15 geçiş düzeltmesi	-	(7)
Borç karşılıkları	(21)	68
Ödenecek kira ve benzer giderler (bakınız Dipnot 9)	243	237
İşletme aktiflerindeki ve pasiflerindeki değişimler öncesinde elde edilen nakit	3.686	5.072
İşletme aktiflerindeki değişimler		
Sahip olunan finansal araçlardaki düşüş/(artış)	(194.278)	46.135
Teminata bağlanmış sözleşmelerdeki düşüş	46.986	1.486
Borçlularındaki düşüş/(artış)	(8.816)	8.944
İşletme aktiflerindeki değişimler	(156.108)	56.565
İşletme pasiflerindeki değişimler		
Satılan, ancak henüz satın alınmamış finansal araçlardaki artış/(düşüş)	168.653	(43.935)
Teminata dayalı finansmanlardaki düşüş	(22.058)	(23.302)
Diğer alacaklardaki artış	6.393	11.627
Borç karşılıklarındaki düşüş	(56)	-
İşletme pasiflerindeki değişimler	152.932	(55.610)
Maas esaslı emeklilik planına ödenen katkı payları (bakınız Dipnot 10)	-	(47)
Faaliyetlerden elde edilen nakit	570 \$	5.980 \$

Yukarıdaki tabloda faaliyetlerden elde edilen nakitte, Kasım 2019'da sona eren dönem için 7.02 milyar \$, Kasım 2018'de sona eren dönem için ise 6.76 milyar \$ olmak üzere, ödenen faize ve Kasım 2019'da sona eren dönem için 7.60 milyar \$, Kasım 2018'de sona eren dönem için ise 6.36 milyar \$ olmak üzere, alınan faize yer verilmiştir.

Dipnot 26.

Finansal Taahhütler ve Yükümlülükler

Taahhütler ve Yükümlülükler

Aşağıdaki tabloda taahhütler ve yükümlülükler ortaya konmaktadır.

milyon \$ cinsinden	Kasım İtibariyle	
	2019	2018
Teminata bağlanmış sözleşme	63.292 \$	60.530 \$
Teminata dayalı finansman	20.006	27.155
Diğer	2.906	2.400
Toplam	94.204 \$	90.085 \$

Taahhütler ve yükümlülüklerde, Kasım 2019 itibariyle 41.73 milyar \$, Kasım 2018 itibariyle 23.13 milyar \$ olmak üzere, grup şirketlerinden bakiyelere yer verilmiştir.

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

Diğer taahhütler esasen teminat taahhütlerine ilişkindir.

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

Kiralama Sözleşmeleri

Şirket tarafından iptal edilemez nitelikteki kiralama sözleşmeleri çerçevesinde bir takım binalar kiralanmaktadır. Söz konusu kiralama sözleşmelerinde belirtilen çeşitli aralıklarda yeniden müzakereye tabi olan bu kiralama sözleşmeleri çerçevesinde, söz konusu mülkiyetlerin tüm sigorta, bakım ve onarım giderleri şirket tarafından ödenmektedir.

Aşağıdaki tabloda, aşağıdaki dönemlerin her biri için iptal edilemez nitelikteki işletme kiralama sözleşmeleri kapsamındaki toplam gelecekteki asgari kira ödemeleri ortaya konmaktadır.

milyon \$ cinsinden	Kasım İtibariyle	
	2019	2018
Bir yılın altında	18 \$	82 \$
Bir ile beş yıl arasında	24	113
Beş yılın üzerinde	4	6
Toplam	46 \$	201 \$

İptal edilemez nitelikteki alt kiralama sözleşmeleri kapsamında tesellüm edilmesi beklenen gelecekteki toplam asgari alt kiralama ödemeleri, Kasım 2019 itibariyle 9 milyon \$, Kasım 2018 itibariyle ise 21 milyon \$ olmuştur.

GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL (KOLEKTİF ŞİRKET)
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

Yasal İşlemler

Şirket, şirketin ticari faaliyetinin yürütülmesi ile bağlantılı olarak doğan hususlara ilişkin bir dizi adli, mevzuat kaynaklı ve tabkım işlemlerine (aşağıda açıklananlar da dahil) müdahil olmakta birlikte, Dipnot 20 kapsamında açıklananlar hariç olmak üzere, bu takibatların şirket üzerindeki finansal etkisinin, mevcut işe, güvenilir bir şekilde tahmin edilmesi uygulamada mümkün değildir.

Malaysia Development Berhad (1MDB) ile İlgili Hususlar. Malezya'da bir devlet varlık fonu olan 1MDB'yi ilgilendiren diğer hususlara ve finansal işlemlere ilişkin soruşturmalar ve incelemeler kapsamında, GS Grubu tarafından çeşitli resmi ve düzenleyici kurumlardan ve öz düzenleyici kuruluşlardan belge ve bilgi talepleri ile davetiyeler alınmıştır. Şirket de dahil olmak üzere, The Goldman Sachs Group Inc.'in iştirakleri tarafından 1MDB'nin yaklaşık olarak 6.5 milyar \$'lık borçlanma senetlerinin düzenleyicileri veya alıcıları olarak hareket edilmiştir.

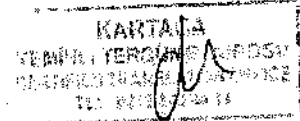
01 Kasım 2018 tarihinde, Amerika Birleşik Devletleri Adalet Bakanlığı (ABD Adalet Bakanlığı) tarafından adli bir bilgi ve GS Grubu'nun önceki bir katılımcı yönetim müdürü tarafından suçun kabul edildiği ve GS Grubu'nun daha önceki bir yönetim müdürü olan Ng Chong Hwa ile Low Teak Jho aleyhine iddianame açıklanmıştır. Para akdama faaliyetinde bulunmak ve Amerika Birleşik Devletleri Yurtdışı Yolsuzluk Faaliyetleri Yasası'nın (FCPA) rüşvetle mücadele ve iç muhasebe kontrolleri hükümlerini ihlal etmekte suçlayan ilk adli bilgi kapsamındaki suçlamaları Leissner tarafından kabul edilmiştir. Low ve Ng ise, para akdama ve FCPA'nın rüşvetle mücadele hükümlerini ihlal etme eylemine yönelik üç iddianame ile suçlanmıştır. 28 Ağustos 2018 tarihinde, Leissner'in suçlamayı kabulü, New York Doğu Bölgesi için Yetkili Mahkeme olan ABD Bölge Mahkemesi tarafından kabul edilmiştir. Ng, aynı zamanda, bu iddianamede FCPA'nın iç muhasebe kontrollerine yönelik hükümlerinin ihlal edilmesine yönelik eylemde bulunmakla itham edilmiştir. Suçlamaya konu belgelerde, diğer hususların yanı sıra, Leissner ve Ng tarafından 1MDB arzlarının hasılatının kendileri için irtikâp edilmesi ve GS Grubu için 1MDB işletmesinin elde edilmesi ve elde tutulması için çeşitli devlet memurlarına rüşvet verilmesi için bir komploya iştirak edildiği belirtilmektedir. Söz konusu iddia ve suçlamaya konu belgeler kapsamında, Leissner ve Ng tarafından kasıten, söz konusu arzları inceleyen iç komitelere ve kontrol personeline mükerreren yalan söylemek suretiyle GS Grubu'nun iç muhasebe kontrollerinin kasten ve taammüden alt edildiği belirtilmektedir. Ng ve Low aleyhine olan iddianamede, GS Grubu'nun iç muhasebe kontrolleri sisteminin kolaylıkla alt edilebildiği ve GS Grubu'nun, bilhassa Güneydoğu Asya'da olmak üzere, iş kültürünün zaman zaman uyum fonksiyonlarının gerektiği gibi işleyişi öncesinde işlemlerin ikmal edilmesini önceliklendirdiği iddia edilmektedir. 06 Mayıs 2019 tarihinde, ABD Adalet Bakanlığı'nun suç isnatları Ng tarafından reddedilmiştir.

04 Şubat 2020 tarihinde, FRB (Amerikan Merkez Bankaları Başkanlar Kurulu) tarafından, ABD Adalet Bakanlığı tarafından daha önceden hakkında soruşturma açılmaması suç ortağı olan, GS Grubu'nun önceki katılımcı bir yönetim müdürü olan Andrea Vella tarafından FBR'nin suçlamaları kabul veya inkar edilmeksizin, kendisini bankacılık sektörüne katılmaktan men eden bir muvafakat emrinin kabul edildiği açıklanmıştır. Söz konusu muvafakat emri kapsamında herhangi bir başka ceza öngörülmemiştir.

17 Aralık 2018 tarihinde, Malezya Başsavcısı tarafından, başka hususların yanı sıra, borçlanma senetlerine ilişkin hasılatın kullanımına ilişkin arz belgelerindeki, iddia edilen açıklama eksiklikleri dolayısıyla, ana parada bakımından toplamda yaklaşık olarak 6.5 milyar \$ tutarında olan 1MDB borçlanma senetlerinin üç adet arzına ilişkin düzenleyici olarak şirketin ve The Goldman Sachs Group Inc.'nin iki diğer iştirakinin aleyhine Malezya'da iddianame düzenlenmiştir. Aynı zamanda, Leissner, Ng ve Jasmine Loo Ai Swan aleyhine suçlamalarda bulunulmuştur. İlgili bir basın açıklamasında, Malezya Başsavcısı tarafından, Malezya'daki savcılar tarafından sanıkların aleyhine 2.7 milyar \$'lık para cezası ile söz konusu borçlanma senetleri arzları ile bağlantılı olarak alınan 600 milyon \$'lık ücret talep edildiği belirtilmiştir. 09 Ağustos 2019 tarihinde, Malezya Başsavcısı tarafından, şirketin genel müdürü de dahil olmak üzere, şirketin halihazırdaki ve eski beş yönetim kurulu üyesi ile diğer iki iştirakin halihazırdaki ve önceki on iki yönetim kurulu üyesi aleyhine iddianame düzenlendiği ilan edilmiştir.

Malezya Sermaye Piyasası Kurulu tarafından, Aralık 2018'de ve Mart 2019'da The Goldman Sachs Group Inc.'nin bir iştirakinin aleyhine, sebep ileri sürmek üzere, (i) Malezya'daki menkul kıymetler kanunlarının olası ihlallerine yönelik iddialarda bulunan ve (ii) Malezya Sermaye Piyasası Kurulu tarafından söz konusu iştirakin Malezya'da kurumsal finansman ve fon yönetimi faaliyetlerinde bulunmak üzere sahip olduğu ruhsatın iptalinin değerlendirilmekte olduğunu belirten genelgeler yayınlanmıştır.

GS Grubu tarafından, Kasım 2018'de başlamak üzere, diğer hususların yanı sıra GS Grubu'nun 1MDB'ye katılımına ve uyum prosedürlerine ilişkin defterler ve kayıtlar dolayısıyla Delaware Genel Şirketler Kanunu'nun 220. Maddesi kapsamında iddiaya konu hissedarlardan çok sayıda talep alınmıştır. 13 Aralık 2019 tarihinde, The Goldman Sachs Group Inc.'nin iddiaya konu olan bir hissedarı tarafından Delaware Eyaleti Temyiz Mahkemesi nezdinde, diğer hususların yanı sıra GS Grubu'nun 1MDB'ye katılımına ve uyum prosedürlerine ilişkin defterlerin ve kayıtların talep edildiği bir dava açılmıştır.



Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

19 Şubat 2019 tarihinde, The Goldman Sachs Group Inc. ve o sırada görevde olan yönetim kurulu üyeleri ile GS Grubu'nun eski bir yönetim kurulu başkanı ve genel müdürü aleyhine, New York Güney Bölgesi için Yetkili olan ABD Bölge Mahkemesi nezdinde, 1MDB ile ilgili olan hissedar kaynaklı bir dava açılmıştır. 12 Temmuz 2019 tarihinde, belirlenmemiş tazminat, müsadere ve ihtiyati tedbir talebinde bulunulan, bir takım halihazırdaki ve eski yönetim kurulu üyeleri tarafından gerçekleştirildiği iddia edilen içeriden öğrenilen bilgiye dayalı alım-satım ile bağlantılı olarak olması da dahil olmak üzere, temsil görevlerinin ihlalinin, haksız zenginleşmenin ve The Goldman Sachs Group Inc.'nin adı hisse senetlerinin geri alınması ve vekillerin ayarlanması ile bağlantılı olarak olması da dahil olmak üzere, Sermaye Piyasası Kanunu'nun dolandırıcılıkla mücadele hükümlerinin ihlalinin iddia edildiği, tadil edilmiş dava dilekçesi sunulmuştur. Davalılar tarafından 12 Eylül 2019 tarihinde bu davanın bozulması yönünde girişimde bulunulmuştur.

Mart 2019'da başlamak üzere, GS Grubu tarafından aynı zamanda, 1MDB'ye ve ilgili iç kontrollere ilişkin gözetimlerine ve kamuoyuna yapılan açıklamalara dayalı olarak The Goldman Sachs Group Inc.'nin halihazırdaki ve eski bir takım yönetim kurulu üyelerinin ve üst düzey yöneticilerinin aleyhine olan taleplerin soruşturulması ve takibi için iddiaya konu hissedarlardan talepler de alınmıştır.

21 Kasım 2018 tarihinde, 1MDB tarafından ihraç edilen bir takım borçlanma senetlerini garanti eden International Petroleum Investment Company ve Aabar Investments PJS adlı iştiraki tarafından, New York III, New York Yüksek Mahkemesi nezdinde ihbaren mahkeme celbi sunulmuştur. Söz konusu ihbaren mahkeme celbi kapsamında, 1MDB'ye ilişkin belirlenmemiş tazminat talebinde bulunulmakta ve The Goldman Sachs Group Inc. ve şirket, Leissner, Ng ve Vella da dahil olmak üzere, The Goldman Sachs Group Inc.'nin bir dizi iştiraki ve davacılarla daha önceden ilişkili olan (GS Grubu'nun halihazırdaki veya önceki çalışanları olmayan) kişilerin aleyhine olmak üzere, belirlenmemiş zararın karşılanmasına yönelik tazminat, cezai tazminat ve sair hüküm talep edilmektedir.

20 Aralık 2018 tarihinde, New York Güney Bölgesi için Yetkili olan Amerika Birleşik Devletleri Bölge Mahkemesi nezdinde, The Goldman Sachs Group Inc. ve GS Grubu'nun bir takım önceki memurları aleyhine olmak üzere, The Goldman Sachs Group Inc.'nin 1MDB'ye ilişkin açıklamalarına ilişkin olarak Sermaye Piyasası Kanunu'nun dolandırıcılıkla mücadele hükümlerinin ihlalinin iddia edildiği ve belirlenmemiş tazminatın talep edildiği, mefruz menkul kıymetlere ilişkin toplu dava açılmıştır. Davacılar tarafından ikinci kez tadil edilmiş dava dilekçesi 28 Ekim 2019 tarihinde sunulmuş ve davalılar tarafından 09 Ocak 2020 tarihinde bu dilekçenin reddine yönelik girişimde bulunulmuştur.

GS Grubu tarafından 1MDB'ye ilişkin olarak ABD Adalet Bakanlığı ve tüm diğer resmi ve düzenleyici kurumlar tarafından yürütülen soruşturmalarda işbirliği yapılmaktadır. GS Grubu aynı zamanda, söz konusu otoriteler tarafından yürütülmekte olan soruşturmalarda ve takibatların olası sonuçlandırılmasına ilişkin olarak belirli resmi ve düzenleyici kurumlar ile görüşmeler de gerçekleştirilmektedir. Söz konusu görüşmelerin söz konusu hususlardan herhangi birinin sonuçlandırılmasına sebebiyet vereceğine dair herhangi bir güvence söz konusu değildir. Bu tür sonuçlandırmalar ile ABD Adalet Bakanlığı veya diğer resmi veya düzenleyici kurumlar tarafından yürütülmekte olan takibatlar, GS Grubu'nun faaliyetlerine yönelik kısıtlamalar da dahil olmak üzere, GS Grubu'nun aleyhine önemli para cezalarının, cezaların veya diğer yaptırımların uygulanmasına yol açabilecektir. Nihai ana şirket olan The Goldman Sachs Group Inc. tarafından karşılık ayrılmış olan bu tür kayıpların The Goldman Sachs Group Inc. tarafından karşılanması beklenmektedir. 1MDB'ye ilişkin olarak söz konusu şirketin aleyhine olan herhangi bir diğer kanuni veya mevzuat kaynaklı takibata ilişkin olarak, mevcut ise, söz konusu takibatların şirket üzerindeki finansal etkisinin güvenilir bir şekilde tahmin edilmesi uygulamada mümkün değildir.

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 ortaklıkları tarafından New York Güney Bölgesi için Yetkili olan ABD Bölge Mahkemesi nezdinde, sırasıyla Nisan 2016 ve Haziran 2016'da 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 sürdürülmektedir. Münferit davalardaki şikâyetlerde de eyalete ilişkin tekelleşmeyi engelleme kanunu kapsamında hak talepleri ıleri sürdürülmektedir. Söz konusu dava dilekçeleri kapsamında, tespitte yönelik ve ihtiyai tedbirin yanı sıra belirlenmemiş tutarda olmak üzere, mahkeme tarafından yasal tarafın normalde olandan üç katı haktı bulunması talep edilmektedir. Davalılar tarafından söz konusu toplu davanın ve ilk münferit davanın düşürülmesi yönünde girişimde bulunulmuş ve ilk münferit davada davacılar tarafından ıleri 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 sınırlandırılmıştır. 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 lusmen 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 sonraki iddiaların eklenmesine yönelik talep kabul edilmiştir. Söz konusu mefruz toplu davadaki davacılar tarafından 07 Mart 2019 tarihinde toplu dava onayı girişiminde bulunulmuştur.



GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL (KOLEKTİF ŞİRKET)
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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 tespite yönelik ve ihtiyati tedbirin yanı sıra, belirlenmemiş tutarda olmak üzere, mahkeme tarafından yaralı tarafın normalde olandan üç katı haklı bulunması talep edilmektedir. Davalılar tarafından 21 Temmuz 2017 tarihinde, üçüncü birleştirilmiş tadil edilmiş dava dilekçesinin reddi yönünde girişimde bulunulmuştur.

Şirket, 01 Ağustos 2013 tarihinde başlamak ve New York Güney Bölgesi için Yetkili olan ABD Bölge Mahkemesi nezdinde birleştirilmek üzere, bir dizi mefruz toplu ve münferit davalarda davalılar arasında yer almaktadır. Söz konusu dava dilekçelerinde genel olarak alüminyum depolanması ve alüminyum alım-satımı ile bağlantılı olarak 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 maddel tazminat talep edilmektedir. Aralık 2016'da, davalıların geri kalan tüm taleplerin reddi yönündeki talepleri söz konusu bölge mahkemesi tarafından kabul edilmiştir. Belirli davacılar tarafından bunun akabinde Aralık 2016'da temyiz başvurusunda bulunulmuştur. 27 Ağustos 2019 tarihinde, İkinci Daire tarafından söz konusu bölge mahkemesinin ret kararı bozulmuş ve söz konusu dava tekrar işleme konu olmak üzere bölge mahkemesine geri gönderilmiştir.

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

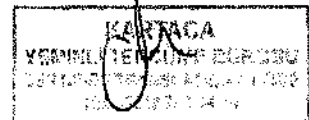
- Halka arz süreci;
- Yatırım yönetimi ve finansal danışmanlık hizmetleri;
- Çıkar çatışmaları;
- Devlet ile ilgili finansmanları ve diğer hususları içeren işlemler;

- Özel sektör ve kamu menkul kıymetlerinin, dövizlerin, emtiaların ve diğer finansal ürünlerin arzı, ihalesi, satışı, alım-satımı ve takası ve ilgili satış ve diğer iletişim ve faaliyetler ve açığa satış kuralları, algoritmik, yüksek sıklıklı ve kantitatif alım-satım, vadeli işlemlerin alım-satımı, opsiyon alım-satımı, anlık ihraca konu alım-satım, işlem raporlaması, teknoloji sistemleri ve kontrolleri, menkul kıymet ödünç işlemleri uygulamaları, 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 göstergeler 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 ücretlendirme uygulamaları;
 - Risk yönetimi ve kontrolleri sistemi ve
 - İçeriden öğrenilen bilgiye dayalı alım-satım, kurumsal ve devlete ilişkin gelişmelere ilişkin halka açık olmayan maddi bilgilerin potansiyel olarak 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 soruşturmalara, incelemelere ve davalar da şirketin iş kolları ve faaliyetleri üzerinde etkiye sahip olabilecektir.

Dipnot 27.

Finansal Risk Yönetimi ve Sermaye Yönetimi

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



GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL (KOLEKTİF ŞİRKET)
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

Dipnot 28.

Finansal Varlıklar ve Borçlar

Kategoriye göre Finansal Varlıklar ve Borçlar

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

Milyon \$ cinsinden	Finansal Varlıklar		
	Zorunlu olarak gerçeğe uygun değerlerdeki	İta edilmiş maliyet	Toplam
Kasım 2019 İtibariyle			
Sahip olunan finansal araçlar	788.407 \$	- \$	788.407 \$
Teminata bağlanmış sözleşmeler	91.586	64.762	156.348
Borçlular	-	73.256	73.256
Bankada ve elde bulunan nakit	-	22.397	22.397
Finansal varlıklar toplamı	879.993 \$	160.415 \$	1.040.408 \$
Kasım 2018 İtibariyle			
Sahip olunan finansal araçlar	594.129 \$	- \$	594.129 \$
Teminata bağlanmış sözleşmeler	146.767	56.567	203.334
Borçlular	790	63.697	64.487
Bankada ve elde bulunan nakit	-	24.396	24.396
Finansal varlıklar toplamı	741.686 \$	144.660 \$	886.346 \$

Milyon \$ cinsinden	Finansal Borçlar			
	Alın-satım amaçlı olarak elde tutulular	Gerçeğe uygun değerde gösterilenler	İta edilmiş maliyet	Toplam
Kasım 2019 İtibariyle				
Bir yıl içerisinde vadeli gelen tutarlar				
Satılan, ancak henüz satın alınmamış finansal araçlar	714.640 \$	- \$	- \$	714.640 \$
Teminata dayalı finansmanlar	-	68.456	56.284	124.740
Diğer alacaklılar	-	8.888	84.241	93.129
Toplam	714.640	77.344	140.525	932.509
Bir yılın üzerinde olan bir sürede vadeli gelen tutarlar				
Teminata dayalı finansmanlar	-	5.347	-	5.347
Diğer alacaklılar	-	40.351	28.715	69.066
Toplam	-	45.698	28.715	74.413
Finansal borçlar toplamı	714.640 \$	123.042 \$	169.240 \$	1.006.922 \$

Milyon \$ cinsinden	Finansal Borçlar			
	Alın-satım amaçlı olarak elde tutulular	Gerçeğe uygun değerde gösterilenler	İta edilmiş maliyet	Toplam
Kasım 2018 İtibariyle				
Bir yıl içerisinde vadeli gelen tutarlar				
Satılan, ancak henüz satın alınmamış finansal araçlar	545.987 \$	- \$	- \$	545.987 \$
Teminata dayalı finansmanlar	-	97.865	43.975	141.840
Diğer alacaklılar	-	8.694	87.992	96.686
Toplam	545.987	106.559	131.967	784.513
Bir yılın üzerinde olan bir sürede vadeli gelen tutarlar				
Teminata dayalı finansmanlar	-	10.305	-	10.305
Diğer alacaklılar	-	42.236	15.859	58.095
Toplam	-	52.541	15.859	68.400
Finansal borçlar toplamı	545.987 \$	159.100 \$	147.826 \$	852.913 \$

Yukarıdaki tablolarda, sahip olunan finansal araçlarda, Kasım 2019 itibariyle 18 milyon \$, Kasım 2018 itibariyle ise 26 milyon \$ olmak üzere, finansal riskten korunmalar olarak gösterilen türev araçlara yer verilmiştir.

Gerçeğe Uygun Değer Hiyerarşisi

Herhangi bir finansal aracın gerçeğe uygun değeri, ölçüm tarihinde piyasa katılımcıları arasındaki herhangi bir intizamnın işleminde herhangi bir varlığın satılması için tesellim edilecek veya herhangi bir borcu devretmek için ödenecek olan tutardır. Finansal varlıklar alım 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.

Birleşik Krallık'taki Genel Kabul Görmüş Muhasebe İlkeleri 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 söz konusu 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 çırtıme 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 alım/satım marjları gibi etkenler için gerçeğe uygun değerde ulaşılması gerekebilecek olan uygun değerlendirme düzeltmeleri gerektirebilecektir. Değerleme düzeltmeleri genel olarak piyasa kanıtına dayalıdır.



Değerleme Teknikleri ve Önemli Girdiler

Nakit Araçlar. Nakit araçlar, devlet ve resmi kurum yükümlülüklerini, özel sektör borçlanma araçlarını, mülkiyet temsil eden menkul kıymetleri ve sahip olunan diğer lürev olmayan finansal araçları ve satılan, ancak henüz satın alınmamış olan finansal araçları içermektedir. Gerçeğe uygun değer hiyerarşisinin her bir seviyesine ilişkin değerlendirme teknikleri ve önemli girdiler aşağıdakileri kapsar:

Seviye 1 Nakit Araçlar

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

Seviye 2 Nakit Araçlar

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

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

Seviye 3 Nakit Araçlar

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

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

- **İpotekler ve Diğer Varlığa Dayalı Krediler ve Menkul Kıymetler.** Önemli girdiler genellikle, nispi değer analizlerine dayalı olarak tespit edilir ve aşağıdakileri içerir:
 - Benzer veya ilgili varlıklara ilişkin işlemlerle ifade edilen piyasa getirileri;
 - Dayanak teminatındaki ve aynı veya benzer dayanak teminata sahip olan araçlardaki işlem fiyatları;
 - Herhangi bir temerrüdün ortaya çıkması halinde kredi alanın veya kredi teminatının güncel performansı ve geri kazanım varsayımları ve
 - Belirli hallerde diğer gözlemlenemez nitelikteki girdilerin (örneğin peşin ödeme hızları) etkisini içerebilecek olan, beklenen gelecekteki nakit akışlarının zamanlaması (süre).
- **Özel Sektör Borçlanma Araçları ve Devlet ve Resmi Kurum Yükümlülükleri.** Önemli girdiler genellikle, aynı veya benzer dayanak aracı veya kuruluşu referans alan kredi temerrüt swaplarının fiyatlarına ve gözlemlenebilir fiyatların veya aracı kotasyonlarının mevcut olduğu aynı veya benzer ihraççıya ilişkin diğer borçlanma araçlarına karşılaştırmalar barındıran nispi değer analizlerine dayalı olarak tespit edilir. Önemli girdiler şunları içerir:
 - Benzer veya ilgili varlıklara ilişkin işlemlerle ifade edilen piyasa getirileri;
 - iTraxx ve CDX (kurumsal kredi performansını takip eden endeksler) gibi, piyasa endekslerindeki değişimler ve güncel seviyeler;
 - Herhangi bir temerrüdün ortaya çıkması halinde kredi alanın veya kredi teminatının güncel performansı ve geri kazanım varsayımları;
 - Söz konusu aracın vade ve kupon profili ve
 - Dönüştürülebilirlik veya katılım opsiyonlarına sahip olan özel sektör borçlanma araçlarına yönelik piyasa ve işlem çarpanları.
- **Mülkiyetli Temsil Eden Menkul Kıymetler.** Mülkiyeti temsil eden menkul kıymetler özel hisse senetlerinden oluşur. Yakın zamanki üçüncü taraf tamamlanmış veya bekleyen işlemleri (örneğin, birleşme teklifleri, ihale teklifleri, borç yapılandırılmaları), gerçeğe uygun değerdeki değişime ilişkin en iyi kanıt olarak değerlendirilir. Bunlar mevcut olmadığında, uygun olduğu şekilde aşağıdaki değerlendirme metodolojileri kullanılır:
 - Sektör çarpanları ve kamudaki karşılaştırılabilir unsurlar;
 - Benzer araçlardaki işlemler ve
 - Iskonto edilmiş nakit akışı teknikleri.



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

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

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

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

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

Seviye 1 Türevler

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

Seviye 2 Türevler

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

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

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



Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**Seviye 3 Türevler**

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

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

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

Değerleme Düzeltmeleri

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

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

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

- **Veniden Satış ve Geri Alım Sözleşmeleri ve Borç Alan ve Verilen Menkul Kıymetler.** Yeniden satış ve geri alım sözleşmelerinin ve borç alan ve verilen menkul kıymetlerin değerlemesine yönelik önemli girdiler, fonlama marjları, beklenen gelecekteki nakit akışlarının tutarı ve zamanlaması ile faiz oranlarıdır.
- **Borçlular.** Gerçeğe uygun değerinde ölçülen borçlular esasen teminatlı ikraz ve peşin ödenmiş emtia sözleşmelerinden oluşur. Bu tür alacakların değerlemesine yönelik önemli girdiler, emtia fiyatları, faiz oranları, gelecekteki beklenen nakit akışlarının tutarı ve zamanlaması ile fonlama marjlarıdır.
- **Diğer Teminatlı Finansmanlar.** Gerçeğe uygun değerinde ölçülen, ihraç edilen teminatlı borçlarına senetlerinin, diğer borçlanmaların ve şirketler arası kredilerin değerlemesine yönelik önemli girdiler, beklenen gelecekteki nakit akışlarının tutarı ve zamanlaması, faiz oranları, fonlama marjları, şirket tarafından tevzi olunan teminatın gerçeğe uygun değeri (beklenen gelecekteki nakit akışlarının tutarı ve zamanlaması, piyasa fiyatları, piyasa getirileri ve geri kazanım varsayımları kullanılarak tespit edilir) ve munzam teminat talepleridir.
- **Diğer Alacaklılar.** Gerçeğe uygun değerinde ölçülen teminatsız diğer alacaklıların değerlemesine yönelik önemli girdiler, beklenen gelecekteki nakit akışlarının tutarı ve zamanlaması, faiz oranları, GS Grubu'nun kredi marjları ile peşin ödenmiş emtia sözleşmeleri halinde emtia fiyatlarıdır. Melez finansal araçların saklı türev bileşeninin değerlendirilmesi için kullanılan girdiler, söz konusu şirketin diğer türev araçlarının değerlendirilmesi için kullanılan girdiler ile tutarlıdır.



GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL (KOLEKTİF ŞİRKET)
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

Finansal Varlıkların ve Borçların Seviyeye göre Gerçeğe Uygun Değeri

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

milYon \$ cinsinden	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam
Kasım 2019 İtibarıyla				
Finansal Varlıklar				
Nakit araçlar	76.946 \$	29.248 \$	788 \$	106.982 \$
Türev araçlar	13	676.875	4.537	681.425
Sahip olunan finansal araçlar	76.959	786.123	5.325	788.407
Teminata bağlanmış sözleşmeler	-	91.586	-	91.586
Borçlar	-	-	-	-
Finansal varlıklar toplamı	76.959 \$	797.709 \$	5.325 \$	879.993 \$
Finansal Borçlar				
Bir yıl içerisinde vadeli gelen tutarlar				
Nakit araçlar	38.594 \$	5.337 \$	219 \$	44.150 \$
Türev araçlar	13	667.689	2.791	678.490
Satılan, ancak henüz satın alınmamış finansal araçlar	38.609	673.817	3.014	714.640
Teminata dayalı finansmanlar	-	67.345	1.111	68.456
Diğer alacaklar	-	6.120	2.768	8.888
Toplam	38.609	746.482	6.893	791.984
Bir yılın üzerinde olan bir sürede vadeli gelen tutarlar				
Teminata dayalı finansmanlar	-	5.347	-	5.347
Diğer alacaklar	-	34.938	5.413	40.351
Toplam	-	40.285	5.413	45.698
Finansal borçlar toplamı	38.609 \$	786.767 \$	12.306 \$	837.682 \$
Net türev araçlar	(2) \$	9.195 \$	1.742 \$	18.935 \$

milYon \$ cinsinden	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam
Kasım 2018 İtibarıyla				
Finansal Varlıklar				
Nakit araçlar	53.205 \$	27.278 \$	1.983 \$	81.566 \$
Türev araçlar	17	584.315	4.231	512.563
Sahip olunan finansal araçlar	53.222	535.593	5.314	594.129
Teminata bağlanmış sözleşmeler	-	146.767	-	146.767
Borçlar	-	790	-	790
Finansal varlıklar toplamı	53.222 \$	683.150 \$	5.314 \$	741.686 \$
Finansal Borçlar				
Bir yıl içerisinde vadeli gelen tutarlar				
Nakit araçlar	42.951 \$	4.637 \$	12 \$	47.600 \$
Türev araçlar	21	495.993	2.371	498.387
Satılan, ancak henüz satın alınmamış finansal araçlar	42.972	500.630	2.385	545.987
Teminata dayalı finansmanlar	-	96.948	917	97.865
Diğer alacaklar	-	6.372	2.422	8.694
Toplam	42.972	603.850	5.724	652.546
Bir yılın üzerinde olan bir sürede vadeli gelen tutarlar				
Teminata dayalı finansmanlar	-	10.286	19	10.305
Diğer alacaklar	-	35.185	7.131	42.234
Toplam	-	45.391	7.150	52.511
Finansal borçlar toplamı	42.972 \$	649.241 \$	12.874 \$	705.087 \$
Net türev araçlar	(4) \$	12.322 \$	1.858 \$	16.176 \$

Seviye 3 Gerçeğe Uygun Değer Ölçümlerinde Kullanılan Önemli Gözlemlenemez Nitelikteki Girdiler

Nakit Araçlar, Şirket, Kasım 2019 İtibarıyla 788 milyon \$'lık, Kasım 2018 itibarıyla ise 1.08 milyar \$'lık seviye 3 nakit araç varlıklara sahip olmuştur. Seviye 3 nakit araç borçları maddi nitelikte olmamıştır.

Aşağıdaki tabloda, seviye 3 nakit araç varlıkların tutarı ile seviye 3 nakit araç varlıkları değerlemek üzere kullanılan önemli gözlemlenemez nitelikteki girdilerin aralıkları ve ağırlıklı ortalamaları ortaya konmaktadır.

milYon \$ cinsinden	Seviye 3 Nakit Araç Varlıklar ve Önemli Gözlemlenemez Nitelikteki Girdiler Aralığı Kasım İtibarıyla (Ağırlıklı Ortalama)	
	2019	2018
İpotekler ve diğer varlığa dayalı krediler ve menkul kıymetler		
Seviye 3 varlıklar	126 \$	171 \$
Getiri	% 1.2 ila % 10.6 (% 7.3)	% 2.4 ila % 16.5 (% 6.5)
Gerçekleşim oranı	% 48.3 ila % 75.0 (% 61.6)	% 19.0 ila % 75.0 (% 50.0)
Süre (yıl)	0.5 ila 10.6 (6.3)	0.5 ila 13.4 (5.1)
Özel sektör borçlanma araçları ve devlet ve resmi kurum yükümlülükleri		
Seviye 3 varlıklar	682 \$	867 \$
Getiri	% 1.8 ila % 13.2 (% 5.4)	% 0.7 ila % 28.2 (% 5.9)
Gerçekleşim oranı	% 0.8 ila % 69.5 (% 42.1)	% 0.0 ila % 78.0 (% 51.7)
Süre (yıl)	2.6 ila 16.5 (7.5)	0.5 ila 13.2 (2.6)
Mülkiyeti temsil eden menkul kıymetler		
Seviye 3 varlıklar	60 \$	45 \$
Çarpanlar	4.1x ila 11.0x (5.4x)	4.1x ila 11.0x (5.4x)

Yukarıdaki tabloda:

- Mülkiyeti temsil eden menkul kıymetler dahilinde daha önceden yer verilen dönüştürülebilir tahviller, özel sektör borçlanma araçlarına ve devlet ve resmi kurum yükümlülüklerine yeniden sınıflandırılmıştır. Cari dönem sunumuna uyum sağlanması için karşılaştırma unsurları güncellenmiştir.
- Aralıklar, her bir nakit araç türünün değerlendirilmesinde kullanılan önemli gözlemlenemez nitelikteki girdileri temsil etmektedir.
- Ağırlıklı ortalamalar, söz konusu nakit araçların nispi gerçeğe uygun değerine göre her bir girdinin ağırlıklandırılmasıyla hesaplanır.
- Söz konusu aralıklar ve bu girdilerin ağırlıklı ortalamaları, herhangi bir nakit 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 ipotekğin değerlendirilmesi için uygun olmayabilir. Bu doğrultuda, söz konusu girdi aralıkları, seviye 3 nakit araçların gerçeğe uygun ölçümlerinde belirsizlik veya buna dair olası aralıkları temsil etmemektedir.



Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

- Seviye 3 nakit araçların değerlendirilmesinde kullanılan getirideki veya süredeki artışların daha düşük gerçeğe uygun değer ölçümüyle sonuçlanması mümkün olabilecek iken, geri kazanım oranındaki veya çarpanlardaki artışların hem Kasım 2019 hem Kasım 2018 itibarıyla daha yüksek gerçeğe uygun değer ölçümüyle sonuçlanması söz konusu olacaktır. Her bir seviye 3 nakit 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, iskonto edilmiş nakit akışları kullanılarak değerlendirilir iken, mülkiyeti temsili 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 değerin belirlenmesi için birlikte kullanılabilir. Dolayısıyla, seviye 3 bakiyesi bu tekniklerin her ikisini içerir.

Türev Araçlar. Şirket, Kasım 2019 itibarıyla 1.74 milyar \$'lık, Kasım 2018 itibarıyla ise 1.86 milyar \$'lık net seviye 3 türev araca sahip olmuştur.

Söz konusu tutarların maddi olmamasına bağlı olarak önemli gözlemlenemez nitelikteki girdilere ilişkin aralık açıklanmamak üzere, Şirketin emtia türevlerine ilişkin net seviye 3 finansal araçları Kasım 2019 itibarıyla 8 milyon \$, Kasım 2018 itibarıyla ise 2 milyon \$ olmuştur.

Aşağıdaki tabloda, net seviye 3 türev araçların tutarı ile faiz oranlarının, kredinin, dövizlerin ve özkaynak türev araçların değerlendirilmesi için kullanılan önemli gözlemlenemez nitelikteki girdilerin aralıkları, ortalamaları ve medyanları ortaya konmaktadır.

Net Seviye 3 Türev Araçlar ve
Önemli Gözlemlenemez Nitelikteki Girdiler Aralığı
Kasım İtibarıyla (Ortalama/Medyan)

milijon \$ cinsinden	2019	2018
Faiz oranları	282\$	76 \$
Korelasyon	% (42) ile % 16 (% 51/%62)	%71 ile %72 (%72/%72)
Volatilité (bez puan)	58 ile 70 (62/62)	64 ile 143 (81/78)
Kredi	2.344.1	2.003 \$
Kredi marjları (bez puan)	2 ile 1.321 (122/83)	2 ile 509 (141/104)
Ön ödemeye konu kredi puanları	76 ile 82 (80/81)	1 ile 46 (22/22)
Geri kazanım oranları	%10 ile % 41 (% 27/%25)	% 25 ile % 45 (% 37/% 40)
Dövizler	50 \$	(115) \$
Korelasyon	%20 ile % 23 (% 22/%22)	% 5 ile % 32 (% 10/%15)
Hisse Senetleri	(662) \$	(108) \$
Korelasyon	% (70) ile % 97 (% 43/% 45)	% (63) ile % 98 (% 47/% 53)
Volatilité	% 2 ile % 70 (% 12/% 6)	% 4 ile % 81 (% 17/% 13)

Yukarıdaki tabloda:

- Net türev varlıklar pozitif tutarlar, net türev borçlar ise negatif tutarlar olarak gösterilmektedir.
- Aralıklar, her bir türev türünün değerlendirilmesinde kullanılan önemli gözlemlenemez nitelikteki girdileri temsil etmektedir.

- Ortalamalar, girdilerin aritmetik ortalamasını temsil etmektedir ve ilgili finansal araçların tüspi gerçeğe uygun değerine veya itibari değerine göre ağırlıklandırılmamaktadır. Medyanın üzerinde olan ortalama, girdilerin çoğunun ortalamasının altında olduğuna işaret etmektedir.
- Bu girdilerin aralıkları, ortalamaları ve medyanları, herhangi türevin gerçeğe uygun değerinin hesaplanması sırasında kullanılacak uygun girdileri temsil etmemektedir. Örneğin, faiz oranı türevlerine ilişkin en yüksek korelasyon belirli bir faiz oranı türevinin değerlendirilmesi için uygun olmakla birlikte, herhangi bir diğer faiz oranı türevinin değerlendirilmesi için uygun olmayabilir. Bu doğrultuda, söz konusu girdi aralıkları, seviye 3 türevlerin gerçeğe uygun ölçümlerinde belirsizlik veya buna dair olası aralıkları temsil etmemektedir.
- Faiz oranları, dövizler ve özkaynak türevleri opsiyon fiyatlaması modelleri kullanılarak değerlendirilir iken, kredi türevleri ise opsiyon fiyatlaması, korelasyon ve iskonto edilmiş nakit akışı modelleri kullanılarak değerlendirilir.
- Herhangi bir aracın gerçeğe uygun değeri, birden fazla değerlendirme tekniği kullanılarak belirlenebilir. Örneğin, opsiyon fiyatlaması modelleri ve iskonto edilmiş nakit akışları modelleri, gerçeğe uygun değerin belirlenmesi için genellikle birlikte kullanılır. Dolayısıyla, seviye 3 bakiyesi bu tekniklerin her ikisini içerir.
- Dövizler ve hisse senetleri dahilindeki korelasyon, çapraz ürün türü korelasyonunu içerir.

Önemli Gözlemlenemez Nitelikteki Girdiler Aralığı

Aşağıdaki bilgiler, söz konusu şirketin seviye 3 türev araçlarının değerlendirilmesi için kullanılan önemli gözlemlenemez nitelikteki girdilere ilişkin aralıklara ilişkindir:

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



Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

Gerçeğe Uygun Değer Ölçümünün Önemli Gözlemlenemez Nitelikteki Girdilerdeki Değişime Duyarlılığı

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

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

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

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

- **Yeniden Satış ve Geri Alım Sözleşmeleri ve Borç Alınan ve Verilen Menkul Kıymetler.** Hem Kasım 2019 hem Kasım 2018 itibarıyla, şirketin herhangi bir seviye 3 yeniden satış sözleşmesi, borç alınan menkul kıymetleri veya borç verilen menkul kıymetleri söz konusu olmamıştır. Hem Kasım 2019 hem Kasım 2018 itibarıyla olmak üzere, seviye 3 geri alım sözleşmeleri maddi nitelikte olmamıştır.
- **Borçlular.** Hem Kasım 2019 hem Kasım 2018 itibarıyla, şirketin herhangi bir seviye 3 borçlusu mevcut olmamıştır.
- **Diğer Teminatlı Finansmanlar.** Hem Kasım 2019 hem Kasım 2018 itibarıyla olmak üzere, seviye 3 diğer teminatlı finansmanları değerlemek üzere kullanılan önemli gözlemlenemez nitelikteki girdiler, gözlemlenemez nitelikteki girdilere ilişkin nakit araçlar açıklamalarına ve türev araçlara dahil edilir. Bakınız yukarıdaki "Nakit Araçlar" ve "Türev Araçlar".
- **Diğer Alacaklılar.** Hem Kasım 2019 hem Kasım 2018 itibarıyla olmak üzere, seviye 3 diğer alacaklıları değerlemek üzere kullanılan önemli gözlemlenemez nitelikteki girdiler, gözlemlenemez nitelikteki girdilere ilişkin nakit araçlar açıklamalarına ve türev araçlara dahil edilir. Bakınız yukarıdaki "Nakit Araçlar" ve "Türev Araçlar".

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

Kasım 2019'da sona eren dönem ve Kasım 2018'de sona eren dönem sırasında, tekrarlayan esasta gerçeğe uygun değerde ölçülen seviye 1 ve seviye 2 finansal varlıklar ve borçlar arasında önemli devirler söz konusu olmamıştır.

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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 gözlemlenebilir nitelikte olmayan girdiler de dahil olmak üzere, söz konusu değerlemeler için makul olası alternatif varsayımların kullanılmasının olası etkisi, olumlu değişiklikler için Kasım 2019 itibarıyla yaklaşık olarak 295 milyon \$, Kasım 2018 itibarıyla ise 356 milyon \$ olarak, olumsuz değişiklikler için ise Kasım 2019 itibarıyla 237 milyon \$, Kasım 2018 itibarıyla ise 240 milyon \$ olarak ölçümlenmiştir. Makul çerçevede olası alternatif olumsuz varsayımların belirlenmesinde, potansiyel belirsizliğin var olduğu olayların belirlenmesi ve ölçülmesi için detaylı bir işletme ve pozisyon seviyesi incelemesi gerçekleştirilmiştir. Bu incelemede, söz konusu pozisyonların mevcut olan piyasa bilgileri aralarına kıyasla gerçeğe uygun değeri göz önünde bulundurulmuştur. Kasım 2019 ve Kasım 2018 itibarıyla, olumlu değişimlere ilişkin etki esasen, teminatlı fonlama marjlarına ve hisse senedi ve sabit getirili türevlerdeki değerlemeye yönelik varsayımlardaki değişimlerden etkilenmiş, olumsuz değişimlere ilişkin etki ise esasen, teminatlı fonlama marjlarına, volatilité ve korelasyon girdilerine yönelik varsayımlardaki değişimlerden etkilenmiştir.

Aşağıdaki tabloda, kar ve zarar hesabında muhasebeleştirilmeyen, ilk muhasebeleştirmede kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerdeki finansal varlıkların ve borçların gerçeğe uygun değeri ile değerlendirme teknikleri kullanılarak ilk muhasebeleştirmede belirlenen tutarlar arasındaki farka ilişkin tutarlar (1. gün Kar ve Zarar) ortaya konmaktadır.

Milyon \$ cinsinden	Kasım itibarıyla Sona Eren Dönem	
	2019	2018
Başlangıç Bakiyesi	146\$	161\$
Yeni İşlemler	98	92
Dönem sırasında kar ve zarar hesabında muhasebeleştirilen tutarlar	(83)	(107)
Kapanış Bakiyesi	153\$	146\$

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	Kasım itibarıyla Sona Eren Dönem	
	2019	2018
Finansal varlıklar toplamı		
Başlangıç Bakiyesi	5.314\$	4.044\$
Kar/(zararlar)	942	688
Alımlar	659	647
Satışlar	(249)	(223)
Üzlaşımlar	(1.039)	(620)
Seviye 3'e yapılan devirler	445	974
Seviye 3'den yapılan devirler	(747)	(196)
Kapanış Bakiyesi	5.325\$	5.314\$
Finansal borçlar toplamı		
Başlangıç Bakiyesi	(12.874)\$	(10.807)\$
Kar/(zararlar)	(1.745)	460
Alımlar	7	16
Satışlar	(418)	(424)
İhtaçlar	(6.352)	(7.735)
Üzlaşımlar	8.710	5.838
Seviye 3'e yapılan devirler	(852)	(641)
Seviye 3'den yapılan devirler	1.218	411
Kapanış Bakiyesi	(12.306)\$	(12.874)\$

Yukarıdaki tabloda:

- Finansal varlıklar, sahip olunan finansal varlıklar ile ilgilidir.
- Herhangi bir finansal varlığın veya finansal borcun raporlama dönemi sırasında seviye 3'e devredilmiş olması halinde, söz konusu döneme ilişkin tüm karı veya zararı seviye 3'de sınıflandırılır. Seviye 3 finansal varlıklar için, artışlar pozitif tutarlarda, düşüşler ise negatif tutarlarda gösterilir. Seviye 3 finansal borçlar için, artışlar negatif tutarlarda, düşüşler ise pozitif tutarlarda gösterilir.
- Gerçeğe uygun değer hiyerarşisinin seviyeleri arasındaki devirler, gerçekleştirildiği raporlama döneminin başlangıcında muhasebeleştirilir. Buna göre, söz konusu tablolarda, söz konusu dönemin sonu öncesinde seviye 3'de devredilmiş olan seviye 3 finansal varlıklara ve borçlara ilişkin kar veya zararlar yer almamaktadır.
- Seviye 3 finansal varlıklar ve borçlar çoğunlukta, seviye 1 ve seviye 2 finansal varlıklar ve borçlar ile ekonomik olarak finansal riskten korumaya tabi tutulur. Bu doğrultuda, belirli bir finansal varlık veya finansal borç sınıfı için rapor edilen seviye 3 karlar veya zararlar, aynı finansal varlık veya finansal borç sınıfındaki seviye 1'e veya seviye 2'ye atfedilebilir nitelikteki kar veya zararlarla veya farklı bir finansal varlık veya finansal borç sınıfındaki seviye 1'e, seviye 2'ye veya seviye 3'e atfedilebilir nitelikteki kar veya zararlarla kısmen denkleştirilebilir. Sonuç itibarıyla, seviye 3 ileriye taşımada yer verilen kar veya zararlar mutlaka, söz konusu şirketin faaliyet sonuçları, likiditesi veya sermaye kaynakları üzerindeki genel etidiyi temsil etmemektedir.
- Kasım 2019'da sona eren dönem ile Kasım 2018'de sona eren dönem için seviye 3 finansal varlıklara ilişkin net karlar, kar ve zarar hesabındaki "Net gelirler" kaleminde rapor edilir.

KARFAC
VERGİSİZ İŞBİRLİK VE DANIŞMANLIK
KURUMU
KARFAC VERGİSİZ İŞBİRLİK VE DANIŞMANLIK
KURUMU
KARFAC VERGİSİZ İŞBİRLİK VE DANIŞMANLIK
KURUMU

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

- Seviye 3 finansal borçlara ilişkin Kasım 2019'da sona eren dönem için olan 1.75 milyar \$'lık net zararlarda, kar ve zarar hesabındaki "Net gelirler" kaleminde rapor edilen 1.63 milyar \$'lık zararlara ve kapsamlı gelir tablolarındaki "Borç değerlemesi düzeltmesi" kaleminde rapor edilen 120 milyon \$'lık zararlara yer verilmiştir. Seviye 3 finansal borçlara ilişkin Kasım 2018'de sona eren dönem için olan 468 milyon \$'lık net karlarda, kar ve zarar hesabındaki "Net gelirler" kaleminde rapor edilen 339 milyon \$'lık karlara ve kapsamlı gelir tablolarındaki "Borç değerlemesi düzeltmesi" kaleminde rapor edilen 129 milyon \$'lık karlara yer verilmiştir.

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

milyon \$ cinsinden	Kasım itibarıyla Sona Eren Dönem	
	2019	2018
Satılan, ancak henüz satın alınmamış finansal araçlar		
Başlangıç Bakiyesi	(2.385) \$	(2.281) \$
Kar/(zararlar)	(918)	(275)
Ahımlar	7	16
Satışlar	(418)	(424)
Uzlaşlar	645	665
Seviye 3'e yapılan devirler	(294)	(244)
Seviye 3'den yapılan devirler	349	158
Kapanış Bakiyesi	(3.014) \$	(2.385) \$
Teminata dayalı finansmanlar		
Başlangıç Bakiyesi	(936) \$	(642) \$
Kar/(zararlar)	68	82
İhraçlar	(263)	(393)
Uzlaşlar	1	17
Seviye 3'den yapılan devirler	19	-
Kapanış Bakiyesi	(1.111) \$	(936) \$
Diğer alacaklılar		
Başlangıç Bakiyesi	(9.553) \$	(7.804) \$
Kar/(zararlar)	(895)	661
İhraçlar	(6.089)	(7.342)
Uzlaşlar	8.064	5.156
Seviye 3'e yapılan devirler	(558)	(397)
Seviye 3'den yapılan devirler	850	253
Kapanış Bakiyesi	(8.181) \$	(9.553) \$

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.**Kasım 2019 İtibarıyla Sona Eren Dönem**

Sahip olunan seviye 3 finansal araçlara yönelik devirlerde esasen, çoğunlukla bir takım kredi marjli girdilerinin azaltılmış şeffaflığına bağlı olarak belirli kredi türlerinin seviye 2'den yapılan devirleri ile çoğunlukla bir takım volatilité ve korelasyon girdilerinin azaltılmış şeffaflığına bağlı olarak seviye 2'den yapılan bir takım özkaynak türlerinin devirleri yansıtılmıştır.

Sahip olunan seviye 3 finansal araçlardan yapılan devirlerde esasen, çoğunlukla bir takım kredi marjli 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 özkaynak türlerinin devirleri ve çoğunlukla bir takım getiri girdilerinin artırılmış şeffaflığına bağlı olarak bir takım nakit araçların seviye 2'ye yapılan devirleri yansıtılmıştır.

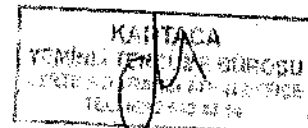
Kasım 2018 İtibarıyla Sona Eren Dönem

Sahip olunan seviye 3 finansal araçlara yapılan devirlerde esasen, çoğunlukla bir takım kredi marjli girdilerinin azaltılmış şeffaflığına bağlı olarak belirli kredi türlerinin seviye 2'den yapılan devirleri, çoğunlukla bir takım getiri girdilerinin azaltılmış şeffaflığına bağlı olarak seviye 2'den yapılan bir takım nakit araçlarının devirleri ve çoğunlukla bir takım modelleme varsayımlarının azaltılmış şeffaflığına bağlı olarak bir takım döviz türlerinin seviye 2'den yapılan devirleri yansıtılmıştır.

Sahip olunan seviye 3 finansal araçlardan yapılan devirlerde esasen, çoğunlukla bir takım volatilité ve korelasyon girdilerinin artırılmış şeffaflığına bağlı olarak belirli özkaynak türlerinin seviye 2'ye yapılan devirleri ile çoğunlukla bir takım getiri girdilerinin artırılmış şeffaflığına bağlı olarak seviye 2'ye yapılan bir takım nakit araçları devirleri yansıtılmıştır.

Finansal Borçlar.**Kasım 2019 İtibarıyla Sona Eren Dönem**

Satılan, ancak henüz satın alınmamış seviye 3 finansal araçlara yapılan devirlerde esasen, çoğunlukla bir takım kredi marjli girdilerinin azaltılmış şeffaflığına bağlı olarak bir takım kredi türlerinin seviye 2'den yapılan devirleri ile çoğunlukla bir takım volatilité ve korelasyon girdilerinin azaltılmış şeffaflığına bağlı olarak bir takım özkaynak türlerinin seviye 2'den yapılan devirleri yansıtılmıştır. Seviye 3 diğer alacaklılara 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.



Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

Satılan, ancak henüz satın alınmamış seviye 3 finansal araçlardan yapılan devirlerde esasen, çoğunlukla bir takım kredi marjı girdilerinin artırılmış şeffaflığına bağlı olarak bir takım kredi türlerinin seviye 2'ye yapılan devirleri ile çoğunlukla bir takım volatilité ve korelasyon girdilerinin artırılmış şeffaflığına bağlı olarak bir takım özkaynak türlerinin seviye 2'ye yapılan devirleri yansıtılmıştır. Seviye 3 diğer alacaklılardan 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.

Kasım 2018 İtibariyle Sona Eren Dönem

Satılan, ancak henüz satın alınmamış seviye 3 finansal araçlara yapılan devirlerde esasen, çoğunlukla bir takım modelleme varsayımlarının azaltılmış şeffaflığına bağlı olarak bir takım döviz türlerinin seviye 2'den yapılan devirleri yansıtılmıştır. Seviye 3 diğer alacaklılara 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.

Satılan, ancak henüz satın alınmamış seviye 3 finansal araçlardan yapılan devirlerde esasen, çoğunlukla bir takım volatilité ve korelasyon girdilerinin artırılmış şeffaflığına bağlı olarak bir takım özkaynak türlerinin seviye 2'ye yapılan devirleri yansıtılmıştır. Seviye 3 diğer alacaklılardan 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, Kasım 2019 itibariyle 160.42 milyar \$'lık, Kasım 2018 itibariyle ise 144.66 milyar \$'lık, gerçeğe uygun değerde ölçülmeyen cari 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.

Şirket, Kasım 2019 itibariyle 140.53 milyar \$'lık, Kasım 2018 itibariyle ise 131.97 milyar \$'lık, gerçeğe uygun değerde ölçülmeyen cari finansal borçlara sahip olmuştur. Bu araçların kısa vadeli mahiyette olduğu göz önünde bulundurulduğunda, bunların bilançodaki defter değerleri, gerçeğe uygun değere yönelik makul bir yaklaşımdır. Şirket, ağırlıklı olarak uzun vadeli şirketler arası kredilere ilişkin olan, gerçeğe uygun değerde ölçülmeyen, Kasım 2019 itibariyle 28.72 milyar \$'lık, Kasım 2018 itibariyle ise 15.86 milyar \$'lık, vadesi bir yılın üzerinde olan bir süre sonrasında dolan finansal borçlara sahip olmuştur. 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.

Finansal Borçların Vadesi

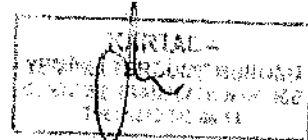
Aşağıdaki tabloda, alım-satım konu/vadesiz olarak sınıflandırılan, satılan ancak henüz satın alınmamış finansal araçlar hariç olmak üzere, şirketin finansal borçlarına ilişkin nakit akışlarının sözleşmeye dayalı vadeye göre bir özeti ortaya konmaktadır.

milyon \$ cinsinden	Kasım İtibariyle	
	2019	2018
Ahım-satım konu/vadesiz	838.693	662.378 \$
1 ayın altında	96.100	112.088
1-3 ay	30.811	26.951
3 ay - 1 yıl	33.897	47.289
1-5 yıl	59.080	50.389
5 yılın üzerinde	17.848	20.483
Toplam	1.076.417	919.578 \$

Aşağıdaki tablolarda, alım-satım konu/vadesiz olarak sınıflandırılan, satılan ancak henüz satın alınmamış finansal araçlar hariç olmak üzere, şirketin finansal borçlarına ilişkin nakit akışlarının sözleşmeye dayalı vadeye göre bir analizi konmaktadır.

milyon \$ cinsinden	Satılan, ancak henüz satın alınmamış finansal araçlar			Diğer alacaklılar	Toplam
	Finansal araçlar	Finansmanlar	Finansmanlara dayalı		
Kasım 2019 İtibariyle					
Bir yıl içerisinde vadesi gelen tutarlar					
Ahım-satım konu/vadesiz	714.640 \$	46.348 \$	74.945 \$	835.933 \$	
1 ayın altında	-	36.404	1.351	37.755	
1-3 ay	-	28.350	2.872	28.222	
3 ay - 1 yıl	-	16.652	14.039	30.691	
1-5 yıl	-	-	-	-	
5 yılın üzerinde	-	-	-	-	
Toplam	714.640 \$	124.754 \$	93.207 \$	932.601 \$	
Bir yılın üzerinde olan bir sürede vadesi gelen tutarlar:					
Ahım-satım konu/vadesiz	- \$	- \$	- \$	- \$	
1 ayın altında	-	-	90	90	
1-3 ay	-	1	179	180	
3 ay - 1 yıl	-	-	900	900	
1-5 yıl	-	3.608	54.952	58.560	
5 yılın üzerinde	-	1.739	16.105	17.844	
Toplam	- \$	5.348 \$	72.226 \$	77.574 \$	
Toplam - bilançodaki	714.640 \$	130.102 \$	165.433 \$	1.010.175 \$	

milyon \$ cinsinden	Sarta bağlı ve gelecekte beklenen teminata bağlanmış sözleşmeler			Diğer	Toplam
	(İşletme kiralama)				
Kasım 2019 İtibariyle					
Ahım-satım	- \$	- \$	2.750 \$	2.750 \$	
1 ayın altında	58.253	2	-	58.255	
1-3 ay	2.285	3	121	2.409	
3 ay - 1 yıl	2.258	13	35	2.306	
1-5 yıl	496	24	-	520	
5 yılın üzerinde	-	4	-	4	
Toplam - bilanço dışı	63.292 \$	46 \$	2.906 \$	66.244 \$	



GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL (KOLEKTİF ŞİRKET)
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

milyon \$ cinsinden	Satılan, ancak henüz satın alınmamış		Diğer alacaklar	Toplam
	Finansal araçlar	Feminata dayalı finansmanlar		
Kasım 2018 itibarıyla				
Bir yıl içerisinde vadeli gelen tutarlar				
Alım-satım konu/vadesiz	545.987 \$	45.078 \$	69.014 \$	660.079 \$
1 ayın altında	-	50.016	1.652	51.668
1 - 3 ay	-	23.778	2.799	26.577
3 ay - 1 yıl	-	22.974	23.394	46.368
1 - 5 yıl	-	-	-	-
5 yılın üzerinde	-	-	-	-
Toplam	545.987 \$	141.846 \$	96.859 \$	784.692 \$
Bir yılın üzerinde olan bir sürede vadeli gelen tutarlar				
Alım-satım konu/vadesiz	-\$	-\$	-\$	-\$
1 ayın altında	-	1	80	81
1 - 3 ay	-	-	162	162
3 ay - 1 yıl	-	-	860	860
1 - 5 yıl	-	0.026	42.149	50.175
5 yılın üzerinde	-	2.281	18.196	20.477
Toplam	-\$	10.308 \$	61.447 \$	71.755 \$
Toplam - bilanço dışı	545.987 \$	152.154 \$	158.306 \$	856.447 \$

milyon \$ cinsinden	Şarta bağlı ve gelecekte başlayarak teminata bağlanmış sözleşmeler	İçletme kiralama	Diğer	Toplam
Kasım 2018 itibarıyla				
Alım-satım konu/vadesiz	-\$	-\$	2.299 \$	2.299 \$
1 ayın altında	60.332	7	-	60.339
1 - 3 ay	198	14	-	212
3 ay - 1 yıl	-	61	-	61
1 - 5 yıl	-	113	101	214
5 yılın üzerinde	-	6	-	6
Toplam - bilanço dışı	60.530 \$	201 \$	2.400 \$	63.131 \$

Yukarıdaki tablolarda:

- Sözleşmeye dayalı vadeye göre nakit akışları, finansal borçlara tahakkuk edecek olan faizi içermektedir.
- Alım-satım amaçlı olarak elde tutulanlar veya kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde gösterilenler istisna olmak üzere, finansal borçlar, iskonto edilmemiş nakit akışlarında açıklanır. Alım-satım amaçlı olarak elde tutulan, kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde gösterilen finansal borçların gerçeğe uygun değerleri, bu araçların likidite riski yönetiminde kullanılan değerlerle tutarlı olmasına bağlı olarak açıklanmıştır.
- Türevlere yönelik likidite riski, ana helleştirme sözleşmeleri ve nakit teminat düzenlemeleri vasıtasıyla hafifletilmektedir.

Alınan ve Verilen Teminatlar

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

Birçok durumda, ağırlıklı olarak teminatlı müşteri finansman faaliyeti ile bağlantılı olmak üzere, geri alım sözleşmeleri ve menkul kıymet ödünç işlemleri sözleşmeleri yapılırken teminat olarak alınan finansal araçların şirket tarafından tevzi edilmesine veya rehin verilmesine cevaz verilmektedir. Şirket tarafından aynı zamanda, türev işlemler teminat altına alınarak ve şirketin veya müşterinin uzlaşma gerekliliklerini karşılayarak bu finansal araçların diğer teminatlı finansmanlar ile bağlantılı olarak tevzi edilmesine veya yeniden rehin verilmesine cevaz verilmektedir.

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

milyon \$ cinsinden	Kasım itibarıyla	
	2019	2018
Tevzi edilmeye veya yeniden rehin verilmeye uygun nitelikte olan teminatlar	468.465 \$	404.249 \$
Tevzi edilmiş veya yeniden rehin verilmiş teminatlar	419.742 \$	429.161 \$

Şirket tarafından aynı zamanda, sahip olunan bir takım finansal araçlar, geri alım sözleşmeleri, menkul kıymet ödünç işlemleri sözleşmeleri ve diğer teminatlı finansmanlar ile bağlantılı olmak üzere, tevzi etme veya yeniden rehin verme hakkına sahip olabilecek veya olmayabilecek olan karşı taraflara rehin verilmektedir.

Aşağıdaki tabloda rehin verilen varlıklar hakkındaki bilgiler ortaya konmaktadır.

milyon \$ cinsinden	Kasım itibarıyla	
	2019	2018
Aşağıdaki nitelikteki karşı taraflara rehin verilen, sahip olunan finansal araçlar:		
Tevzi etme veya yeniden rehin verme hakkına sahip olanlar	35.335 \$	20.550 \$
Tevzi etme veya yeniden rehin verme hakkına sahip olmayanlar	34.072 \$	30.177 \$

Şirket tarafından Kasım 2019 itibarıyla 58.71 milyar \$'lık, Kasım 2018 itibarıyla ise 54.10 milyar \$'lık nakit teminat alınmış ve Kasım 2019 itibarıyla 48.83 milyar \$'lık, Kasım 2018 itibarıyla ise 44.97 milyar \$'lık nakit teminat verilmiştir. Tesellüm olunan ve verilen tutarlar çoğunlukla, sahip olunan finansal araçlara ve satılan, ancak henüz satın alınmamış finansal araçlara ilişkindir.



GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL (KOLEKTİF ŞİRKET)
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

Geri alım sözleşmelerine ve menkul kıymet ödünç işlemlerine ilaveten, söz konusu şirket tarafından diğer teminatlı finansmanların kullanımı vasıtasıyla bir takım varlıklar fonlanmakta ve finansal araçlar bu işlemlerde teminat olarak verilmektedir. Söz konusu diğer teminatlı finansmanlar, özel amaçlı işletmelere, satışlardan ziyade finansmanlara tekabül eden finansal varlıkların devirlerine ve diğer yapılandırılmış finansman düzenlemelerine ilişkin borçlardan oluşmaktadır. Rücu edilemez nitelikte olan düzenlemeler diğer teminatlı finansmanlara dahildir.

Finansal Riskten Korunma Muhasebesi

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

Şirket tarafından, söz konusu finansal riskten korunma aracının gerçeğe uygun değerlerindeki değişimlerin ve finansal riskten korunmaya tabii olan riskin (başka bir deyişle faiz oranı riski) denkleştirilmesi sağlanırken gerçeğe uygun değer finansal riskten korunma ilişkilerinin etkililği değerlendirilirken regresyon analizini kullanan bir istatistiksel yöntem uygulanmaktadır. Regresyon analizi %60'lık veya daha fazla olan bir belirleme katsayısıyla ve %80 ile %125 arasında bir eğim ile sonuçlandığında, finansal riskten korunmaya konu riskteki değişikliklere atfedilebilir nitelikte olan gerçeğe uygun değerdeki değişimlerin denkleştirilmesinde faiz oranı swapının yüksek düzeyde etkin olduğu değerlendirilmektedir. Bu finansal riskten korunma araçlarına ilişkin etkisizliğe yönelik olası kaynaklar şunları içermektedir:

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

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

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

milyon \$ cinsinden	Kasım itibarıyla	
	2019	2018
1 ayın altında	0 \$	0 \$
1 - 3 ay	2	0
3 ay - 1 yıl	6	93
1 - 5 yıl	125	14
5 yıldan üzerinde	2.804	2.720
Toplam	2.937 \$	2.835 \$

Şirketin finansal riskten korunma araçlarının ortalama sabit oranı, Kasım 2019'da sona eren dönem için %1.25, Kasım 2018'de sona eren dönem için ise %1.19 olmuştur.

Aşağıdaki tabloda, türev araçlarda sınıflandırılan finansal riskten korunma araçlarına ilişkin bilgiler ortaya konmaktadır.

milyon \$ cinsinden	Kasım itibarıyla	
	2019	2018
Aktif defter değeri	18 \$	26 \$
Pasif defter değeri	0 \$	0 \$

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

milyon \$ cinsinden	Defter değeri	Kümülatif finansal
Kasım 2019 itibarıyla		
Teminatsız kısa vadeli borçlanmalar	0 \$	0 \$
Teminatsız uzun vadeli borçlanmalar	2.941 \$	133 \$
Kasım 2018 itibarıyla		
Teminatsız kısa vadeli borçlanmalar	65 \$	0 \$
Teminatsız uzun vadeli borçlanmalar	2.582 \$	28 \$

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

milyon \$ cinsinden	Kasım itibarıyla Sona Eren Dönem	
	2019	2018
Faiz oranı finansal riskten korunma araçları	108 \$	16 \$
Finansal riskten korunmaya konu borçlanmalar	(108)	(22)
Finansal riskten korunma etkisizliği	0 \$	(6) \$



Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**Konsolide Edilmemiş Yapılandırılmış Kuruluşlar**

Şirket, ağırlıklı olarak öncelikli ve ikinci derece borcu, türevleri ve garantileri içermek üzere, kendisi tarafından kontrol edilmeyen kuruluşlarda (konsolide edilmemiş yapılandırılmış kuruluşlar) menfaatler sahiptir.

Yapılandırılmış kuruluşlar genellikle, söz konusu yapılandırılmış kuruluş tarafından elde tutulmakta olan varlıklarla teminata bağlanan veya söz konusu varlıklara endekslenen borçlanma senetleri ihraç ederek varlıkların alımını finanse ederler. Herhangi bir yapılandırılmış kuruluş tarafından ihraç edilen borçlanma senetlerinde değişkenlik az eden tabiiyet dilimleri yer alabilir. Şirketin yapılandırılmış kuruluşlara katılımı esasen finansal varlıkların menkul kıymetleştirilmesini içerir.

Belirli hallerde, şirket tarafından, konsolide edilmemiş yapılandırılmış kuruluşlara ve konsolide edilmemiş yapılandırılmış kuruluşlarda menfaatlere sahip olanlara, türev garantileri de dahil olmak üzere, garantiler sunulmaktadır.

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

Milyon \$ cinsinden	Kasım itibarıyla	
	2019	2018
Yapılandırılmış kuruluşlardaki varlıklar	5.563 \$	6.467 \$
Menfaatlerin - varlıkların defter değeri	308 \$	419 \$
Menfaatlerin - borçların defter değeri	(27) \$	(6) \$
Azami zarar riski	3.787 \$	3.016 \$

Yukarıdaki tabloda:

- Şirketin menfaatlerinin defter değerlerine bilançodaki "Sahip olunan finansal araçlar" kaleminde veya "Satılan, ancak henüz satın alınmamış finansal araçlar" kaleminde yer verilmektedir.
- Şirketin azami zarar riski esas olarak tahmini zararları temsil etmeyen ve aynı zamanda, daha önceden kayıt altına alınmış gerçekleşmemiş zararlarla azaltılmamış olan, azami zarar riskinin türev ürün tutarı olduğu türevlerin, taahhütlerin ve garantilerin bir sonucudur. Sonuç itibarıyla, azami zarar riski, türevler, taahhütler ve garantiler için kayıt altına alınan yükümlülükleri aşmaktadır.

Devredilen Aktifler

Aktiflerin Tümüyle Muhasebeleştirilmeye Devam Etmesi. Söz konusu dönem sırasında, söz konusu devirlerin IFRS 9 kapsamında yer almakta olan bilanço dışı bırakma kriterlerini karşılamadığı ve neticesinde şirket tarafından söz konusu varlıkların bilançoda tümüyle muhasebeleştirilmeye devam edildiği bir takım finansal varlık devirleri gerçekleştirilmiştir.

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

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

Muhasebe amaçları doğrultusunda bilançoda muhasebeleştirilmeye devam eden diğer finansal varlıklar, başta türev işlemler için olmak üzere, teminat olarak menkul kıymet rehlinlerine ilişkindir. Bu tür türevler kapsamındaki yükümlülükler "Satılan, ancak henüz satın alınmamış finansal araçlar" kalemine kaydedilmektedir.

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

Milyon \$ cinsinden	Kasım itibarıyla	
	2019	2018
Para piyasası araçları	2 \$	- \$
Devlet ve resmi kurum yükümlülükleri	27.626	22.951
İpotek ve diğer varlığa dayalı krediler ve menkul	147	-
Özel sektör borçlanma araçları	9.189	7.316
Mülkiyeti temsil eden menkul kıymetler	32.453	20.460
Toplam	69.408 \$	50.727 \$

Yukarıdaki tabloda:

- İlişkili finansal borçların defter değeri genellikle, devredilen varlıkların defter değerini yaklaşıttır.
- Mülkiyeti temsil eden menkul kıymetler dahilinde daha önceden yer verilen dönüştürülebilir tahviller özel sektör borçlanma araçlarına yeniden sınıflandırılmıştır. Cari dönem sunumuna uyum sağlanması için karşılaştırma unsurları güncellenmiştir.



GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL (KOLEKTİF ŞİRKET)
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

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

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

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

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

<i>mllyon \$ cinsinden</i>	Defter değeri	Azami zarar riski
Kasım 2019 itibarıyla		
Aktifler		
Nakit araçlar	1 \$	46 \$
Türev araçlar	85	693
Sahip olunan finansal araçlar	86	739
Toplam	86 \$	739 \$
Pasifler		
Türev araçlar	(20) \$	245 \$
Satılan, ancak henüz satın alınmamış finansal araçlar	(20)	245
Toplam	(20) \$	245 \$

<i>mllyon \$ cinsinden</i>		
Kasım 2018 itibarıyla		
Aktifler		
Nakit araçlar	- \$	- \$
Türev araçlar	63	802
Sahip olunan finansal araçlar	63	802
Toplam	63 \$	802 \$
Pasifler		
Türev araçlar	(1) \$	111 \$
Satılan, ancak henüz satın alınmamış finansal araçlar	(1)	111
Toplam	(1) \$	111 \$

<i>mllyon \$ cinsinden</i>	Dönem geliri/(gelirleri)	Kümülatif netir/(etir)
Kasım 2019 itibarıyla		
Aktifler		
Nakit araçlar	1 \$	133 \$
Türev araçlar	68	189
Sahip olunan finansal araçlar	69	322
Toplam	69 \$	322 \$
Pasifler		
Türev araçlar	34 \$	(1) \$
Satılan, ancak henüz satın alınmamış finansal araçlar	34	(1)
Diğer alacaklılar	-	(1)
Toplam	34 \$	(2) \$

<i>mllyon \$ cinsinden</i>		
Kasım 2018 itibarıyla		
Aktifler		
Nakit araçlar	- \$	132 \$
Türev araçlar	(3)	121
Sahip olunan finansal araçlar	(3)	253
Toplam	(3) \$	253 \$
Pasifler		
Türev araçlar	- \$	(35) \$
Satılan, ancak henüz satın alınmamış finansal araçlar	-	(35)
Diğer alacaklılar	-	(1)
Toplam	- \$	(36) \$



GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL (KOLEKTİF ŞİRKET)
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

Dipnot 29.

**Finansal Varlıkların ve Borçların
Denkleştirilmesi**

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

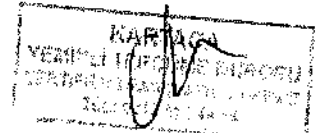
- Brüt tutarlar, karşı taraf netleştirmesine ve teminatına ilişkin etkileri içermemekte ve dolayısıyla da söz konusu şirketin ekonomik risk tutarını temsil etmemektedir.
- Bilançoda denkleştirilmeyen tutarlar, karşı taraf netleştirmesini (başka bir deyişle, herhangi bir uygulanabilir netleştirme sözleşmesi kapsamında herhangi bir kanuni mahsup hakkı mevcut olduğunda belirli bir karşı taraf için finansal varlıkların ve borçların netleştirilmesini) ve Birleşik Krallık'taki Genel Kabul Görmüş Muhasebe İlkeleri kapsamındaki denkleştirmeye ilişkin kriterleri karşılamayan, uygulanabilir kredi desteği sözleşmeleri kapsamında alınan ve verilen nakit ve münzam teminatı içermektedir.

- Şirket tarafından kredi desteği sözleşmeleri kapsamında teminat alındığı veya verildiği, ancak söz konusu sözleşmelerin uygulanabilir nitelikte olup olmadığının henüz tespit edilmediği hallerde, bilançodaki denkleştirilmeyen tutarlarda ilgili teminata yer verilmemiştir.
- Brüt tutarlarda, uygulanabilir netleştirme sözleşmesine tabi olmayan veya söz konusu şirket tarafından uygulanabilir nitelikte olduğu henüz tespit edilmeyen herhangi bir netleştirme sözleşmesine tabi olan, Kasım 2019 itibarıyla 4.65 milyar \$'lık türev varlıklara ve 4.96 milyar \$'lık türev borçlara ve Kasım 2018 itibarıyla 6.15 milyar \$'lık türev varlıklara ve 5.10 milyar \$'lık türev borçlara yer verilmiştir.
- Esasen tüm yeniden satış sözleşmeleri ve teminata bağlanmış sözleşmelerde ve geri alım sözleşmelerinde borçlanılan menkul kıymetler ile teminata dayalı finansmanlar dahilinde borç verilen menkul kıymetler, Kasım 2019 ve Kasım 2018 itibarıyla uygulanabilir netleştirme sözleşmelerine tabidir.

Kasım 2019 İtibarıyla

Bilançoda denkleştirilmeyen tutarlar

mln \$ cinsinden	Brüt tutarlar	Bilançoda denkleştirilmeyen tutarlar	Bilançoda ortaya konan net tutar	Karşı taraf netleştirmesi	Nakit teminat	Münzam teminat	Net tutar
Finansal Varlıklar							
Nakit araçlar	18.712 \$	(12.834) \$	5.878 \$	(1.100) \$	- \$	(4.450) \$	328 \$
Türev araçlar	692.404	(10.979)	681.425	(610.681)	(40.336)	(11.283)	19.125
Sahip olunan finansal araçlar	711.116	(23.813)	687.303	(611.789)	(40.336)	(15.733)	19.445
Teminata bağlanmış sözleşmeler	216.916	(60.566)	156.348	(65.240)	-	(88.735)	2.373
Borçlular	83.400	(23.902)	59.498	(4.199)	(39.222)	(10.159)	5.910
Uygulanabilir netleştirme sözleşmelerine tabi olan finansal varlıklar	1.011.432	(108.283)	903.149	(681.228)	(79.558)	(114.627)	27.736
Uygulanabilir netleştirme sözleşmelerine tabi olmayan finansal varlıklar	137.259	-	137.259	-	-	-	137.259
Finansal varlıklar toplamı	1.148.691 \$	(108.283) \$	1.040.408 \$	(681.228) \$	(79.558) \$	(114.627) \$	164.995 \$
Finansal Borçlar							
Bir yıl içerisinde vadesel gelen tutarlar							
Nakit araçlar	1.423 \$	(1.218) \$	205 \$	- \$	- \$	- \$	205 \$
Türev araçlar	681.774	(11.284)	670.490	(610.920)	(38.186)	(8.188)	13.196
Satılan, ancak henüz satışı alınmamış finansal araçlar	683.197	(12.502)	670.695	(610.920)	(38.186)	(8.188)	13.401
Teminata dayalı finansmanlar	203.558	(85.466)	118.092	(65.278)	(404)	(51.068)	1.342
Diğer alacaklılar	67.918	(2.545)	65.373	(4.839)	(60.392)	-	20.142
Toplam	954.673	(100.513)	854.160	(681.037)	(79.982)	(59.256)	34.885
Bir yılın üzerinde olan bir sürede vadesel gelen tutarlar							
Teminata dayalı finansmanlar	9.639	(6.046)	3.593	(132)	(500)	(2.452)	509
Diğer alacaklılar	3.090	(1.724)	1.366	(59)	(76)	-	1.231
Toplam	12.729	(7.770)	4.959	(191)	(576)	(2.452)	1.740
Uygulanabilir netleştirme sözleşmelerine tabi olan finansal borçlar	967.402	(108.283)	859.119	(681.228)	(79.558)	(61.708)	36.625
Uygulanabilir netleştirme sözleşmelerine tabi olmayan finansal borçlar	147.803	-	147.803	-	-	-	147.803
Finansal borçlar toplamı	1.115.205 \$	(108.283) \$	1.006.922 \$	(681.228) \$	(79.558) \$	(61.708) \$	184.628 \$



GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL (KOLEKTİF ŞİRKET)
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

Kasım 2019 itibarıyla

Bilanço da denkleştirilmeyen tutarlar

miyon \$ cinsinden	Brüt tutarlar	Bilanço da denkleştirilen tutarlar	Bilanço da ortaya konan net tutar	Karşı taraf netleştirilmesi	Nakit teminat	Munzam teminat	Net tutar
Finansal Varlıklar							
Nakit araçlar	18.880 \$	(13.407) \$	5.473 \$	(1.595) \$	(43) \$	(3.448) \$	387 \$
Türev araçlar	523.203	(10.720)	512.563	(448.264)	(34.886)	(10.769)	18.644
Sahip olunan finansal araçlar	542.163	(24.127)	518.036	(449.859)	(34.929)	(14.217)	19.031
Teminata bağlanmış sözleşmeler	270.215	(66.881)	203.334	(83.337)	-	(116.825)	3.172
Borçlular	69.213	(15.727)	53.486	(5.450)	(32.439)	(7.415)	8.182
Uygulanabilir netleştirme sözleşmelerine tabi olan finansal varlıklar	881.591	(106.735)	774.856	(538.646)	(67.368)	(138.457)	30.385
Uygulanabilir netleştirme sözleşmelerine tabi olmayan finansal varlıklar	111.490	-	111.490	-	-	-	111.490
Finansal varlıklar toplamı	993.081 \$	(106.735) \$	886.346 \$	(538.646) \$	(67.368) \$	(138.457) \$	141.875 \$
Finansal Borçlar							
Bir yıl içerisinde vadesi gelen tutarlar							
Nakit araçlar	730 \$	(709) \$	21 \$	- \$	- \$	- \$	21 \$
Türev araçlar	509.108	(10.720)	498.388	(448.348)	(30.815)	(5.867)	13.359
Satılan, ancak henüz satın alınmamış finansal araçlar	589.838	(11.429)	498.409	(448.348)	(30.815)	(5.867)	13.379
Teminata dayalı finansmanlar	219.104	(82.614)	136.490	(83.130)	(1.181)	(50.782)	1.397
Diğer alacaklılar	66.083	(3.862)	62.221	(6.552)	(34.944)	-	20.725
Toplamı	795.025	(97.905)	697.120	(538.030)	(66.940)	(56.649)	35.501
Bir yılın üzerinde olan bir sürede vadesi gelen tutarlar							
Teminata dayalı finansmanlar	14.456	(7.105)	7.351	(245)	(428)	(6.070)	608
Diğer alacaklılar	3.264	(1.725)	1.539	(371)	-	-	1.168
Toplam	17.720	(8.830)	8.890	(616)	(428)	(6.070)	1.776
Uygulanabilir netleştirme sözleşmelerine tabi olan finansal borçlar	912.745	(106.735)	706.010	(538.646)	(67.368)	(62.719)	37.277
Uygulanabilir netleştirme sözleşmelerine tabi olmayan finansal borçlar	146.903	-	146.903	-	-	-	146.903
Finansal borçlar toplamı	959.648 \$	(106.735) \$	852.913 \$	(538.646) \$	(67.368) \$	(62.719) \$	184.180 \$

Dipnot 30.

Bilanço Sonrasında Düzeltme Gerektirmeyen Olaylar

Bilanço tarihinden itibaren, Birleşik Krallık da dahil olmak üzere, dünya genelindeki ticari faaliyete ilişkin normal paternlerde ve finansal piyasalarda geniş çapta kesintiye sebebiyet vermekte olan koronavirüsün yeni bir şuşunun global olarak baş göstermesi (COVID-19) söz konusu olmuştur. Gitgide evrimleşen mahiyeti göz önünde bulundurulduğunda, COVID-19'un söz konusu şirketin üzerindeki finansal etkisinin tahmin edilebilmesi halihazırda mümkün değildir. Daha fazla bilgi için bakınız stratejik rapordaki "Gelecekteki Görünüm" ve "Temel Riskler ve Belirsizlikler - Öngörülemeyen veya Felaket Boyutundaki Olaylar".



Directors' Report

The directors present their report and the audited financial statements for the period ended November 2019.

Introduction

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

Dividends

The directors declared and paid an interim dividend of \$1.00 billion on November 26, 2019.

The directors declared and paid an interim dividend of \$2.50 billion on November 30, 2018.

Exchange Rate

The British pound/U.S. dollar exchange rate was £/\$1.2932 as of November 2019 and £/\$1.2743 as of November 2018. The average rate for the periods was £/\$1.2748 for November 2019 and £/\$1.3347 for November 2018.

Employment of Disabled Persons

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

Charitable Contributions

The company made donations to charity of \$28 million for the period ended November 2019 and \$22 million for the period ended November 2018. This included donations of \$26 million for the period ended November 2019 and \$20 million for the period ended November 2018 to Goldman Sachs Gives (UK), a registered charity, for general charitable purposes in England and Wales.

Employee Involvement

It is company policy that there should be effective communication with all employees who, subject to practical and commercial considerations, should be made aware of financial and economic factors affecting the performance of the company and consulted on and involved in decisions that affect their current jobs or future prospects. Employees share in performance-based incentive schemes.

Statement on Corporate Governance with Reference to Internal Control over Financial Reporting

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

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

Disclosure of Information to Auditors

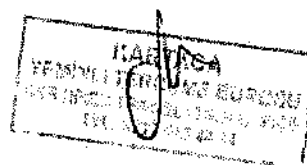
In the case of each of the persons who are directors of the company at the date when this report was approved:

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

Independent Auditors

Prior to 1 October 2007, the company passed an elective resolution under section 386 of the Companies Act 1985 to dispense with the annual reappointment of auditors. PricewaterhouseCoopers LLP will, accordingly, continue in office as auditors of the company pursuant to section 487(2) of the Companies Act 2006 and paragraph 44 of Schedule 3 to the Companies Act 2006 (Commencement No. 3 Consequential Amendment, Transitional Provisions and Savings) Order 2007.

The GSI Board Audit Committee has approved the appointment of Mazars LLP as the company's statutory auditor for the financial period commencing on or after December 1, 2020.



Directors' Report

Statement of Directors' Responsibilities

The directors are responsible for preparing the strategic report, the directors' report and the financial statements in accordance with applicable law and regulations. Company law requires the directors to prepare accounts for each financial period which give a true and fair view of the state of affairs of the company as at the end of the financial period and of the profit or loss of the company for that period. In preparing those accounts, the directors are required to:

- Select suitable accounting policies and then apply them consistently;
- Make judgements and estimates that are reasonable and prudent;
- State whether applicable accounting standards have been followed subject to any material departures disclosed and explained in the financial statements; and
- Prepare the accounts on the going concern basis unless it is inappropriate to presume that the company will continue in business.

The directors are responsible for keeping adequate accounting records which disclose with reasonable accuracy at any time the financial position of the company and to enable them to ensure that the accounts comply with the Companies Act 2006. They are also responsible for safeguarding the assets of the company and, hence, for taking reasonable steps for the prevention and detection of fraud and other irregularities.

The directors are responsible for the maintenance and integrity of the company's financial statements on the Goldman Sachs website. Legislation in the U.K. governing the preparation and dissemination of financial statements may differ from legislation in other jurisdictions.

The directors confirm to the best of their knowledge:

- The financial statements, prepared in accordance with applicable set of accounting standards, give a true and fair view of the assets, liabilities, financial position and profit or loss of the company; and
- The strategic report includes a fair review of the development and performance of the business and the position of the company, together with a description of the principal risks and uncertainties that the company faces.

Directors

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

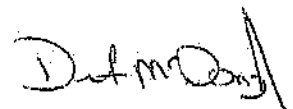
Name

J. M. D. Barraso, Chairman
S. A. Boyle
C. Cripps (appointed on April 1, 2018)
R. J. Gnodde, Chief executive officer
Lord Grabher QC
N. Haman
S. S. Kisby (resigned December 31, 2018)
D. W. McDonogh
T. L. Miller OBE
E. E. Stecher
M. O. Winkelmann

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

Date of Authorisation of Issue

The financial statements were authorised for issue by the Board of Directors on March 11, 2020.



By order of the board
D. W. McDonogh
Director
March 23, 2020



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

Report on the audit of the financial statements

Opinion

In our opinion, Goldman Sachs International's ("the company") financial statements:

- give a true and fair view of the state of the company's affairs as of November 30, 2019 and of its profit and cash flows for the year then ended;
- have been properly prepared in accordance with United Kingdom Generally Accepted Accounting Practice (United Kingdom Accounting Standards, comprising FRS 101 "Reduced Disclosure Framework", and applicable law); and
- have been prepared in accordance with the requirements of the Companies Act 2006.

We have audited the financial statements, included within the Annual Report, which comprise: the Balance Sheet as of November 30, 2019; the Profit and Loss Account, the Statements of Comprehensive Income, the Statements of Cash Flows, the Statements of Changes in Equity for the year then ended; and the Notes to the Financial Statements, which include a description of the significant accounting policies and other explanatory information.

Certain required disclosures have been presented in the Strategic Report in the Annual Report rather than in the Notes to the Financial Statements. The disclosures identified as audited within the Strategic Report form an integral part of the financial statements.

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

Basis for opinion

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

Independence

We remained independent of the company in accordance with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements in the U.K., which includes the Financial Reporting Council's ("FRC") Ethical Standard as applicable to listed public interest entities, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements.

To the best of our knowledge and belief, we declare that non-audit services prohibited by the FRC's Ethical Standard were not provided to the company.

Other than those disclosed in Note 6 'Administrative Expenses' to the financial statements, we have provided no other non-audit services to the company in the year from December 1, 2018 to November 30, 2019.

Our audit approach

Context

The comparative period disclosed in these financial statements is the eleven month period ended November 30, 2018.

Overview

- Overall materiality: \$240 million (2018: \$183 million) based on 0.75% of total Tier 1 capital resources (2018: 0.5% of total regulatory capital resources) as set out on page 10 of the Annual Report.
- Audit scope: We perform a full scope audit of the financial statements of the company as a whole as a single component. The scope of the audit and the nature, timing and extent of audit procedures were determined by our risk assessment, the financial significance of financial statement line items and qualitative factors (including history of misstatement through fraud or error).
- Key audit matters: The key area of focus which was of the most significance in the audit was the valuation of financial assets and liabilities, including those which are included within level 3 of the fair value hierarchy. We also considered the impact of the outbreak of a novel strain of coronavirus (COVID-19) on the company.
- We discussed our plan including, the identification of key audit matters, with the GSI Board Audit Committee in July 2019 and November 2019.



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

The scope of our audit

As part of designing our audit, we determined materiality and assessed the risks of material misstatement in the financial statements. In particular, we looked at where the directors made subjective judgements, for example in respect of significant accounting estimates that involved making assumptions and considering future events that are inherently uncertain.

Capability of the audit in detecting irregularities, including fraud

Based on our understanding of the company and industry, we identified that the principal risks of non-compliance with laws and regulations related to rules of the Financial Conduct Authority ("FCA") and the Prudential Regulation Authority ("PRA"), and we considered the extent to which non-compliance might have a material effect on the financial statements. We also considered those laws and regulations that have a direct impact on the preparation of the financial statements such as the Companies Act 2006 and the Companies and Group Accounts Regulations 2008.

We evaluated management's incentives and opportunities for fraudulent manipulation of the financial statements (including the risk of override of controls) and determined that the principal risks were related to the posting of inappropriate journal entries and management bias through the manipulation of the fair value of financial assets and liabilities.

The engagement team shared this risk assessment with PwC network firms supporting the audit and designed audit procedures to address these risks. Audit procedures performed by the engagement team and/or other auditors included:

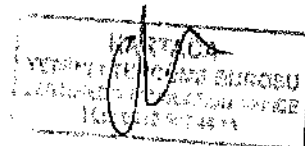
- Discussions with management and those charged with governance in relation to known or suspected instances of non-compliance with laws and regulation and fraud;
- Evaluating and testing of the operating effectiveness of management's entity level controls designed to prevent and detect irregularities, in particular their Code of Conduct and Whistleblowing procedures;
- Assessing matters reported on the company's whistleblowing helpline and the results of management's investigation of such matters;

- Reviewing key correspondence with regulatory authorities (the FCA and the PRA) in relation to compliance and any regulatory proceedings;
- Identifying and testing journal entries, in particular any journal entries posted by senior management;
- Challenging assumptions and judgements made by management in relation to the fair value measurement of financial assets and liabilities. Our procedures included testing the effectiveness of management's controls over the fair value of financial assets and liabilities and performing an independent valuation of a sample of such items at the year-end; and
- Incorporated unpredictability into the nature, timing and/or extent of our testing.

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

Key audit matters

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



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

Key audit matter

Valuation of financial assets and liabilities held at fair value

Refer to Note 28 'Financial Assets and Liabilities' in the financial statements.

In accordance with the accounting policies set out in Note 2 'Summary of Significant Accounting Policies' to the financial statements, the majority of the financial assets and liabilities are recorded in the balance sheet at fair value and changes in fair value are recorded in net revenues. Total financial assets and liabilities at fair value were \$879.99 billion and \$837.68 billion, respectively, as of November 30, 2019. The audit of the valuation of financial assets and liabilities required significant audit resources and involved the most significant assessed risks of material misstatement and therefore represents a key audit matter.

The fair values for substantially all of the company's financial assets and liabilities measured at fair value detailed in Note 28 'Financial Assets and Liabilities' are based on observable prices and inputs and are classified in levels 1 and 2 of the fair value hierarchy. The valuations of derivative financial instruments are calculated by financial models using a variety of inputs. Most of the company's derivatives are traded in active markets and external observable inputs are available to support management's valuations.

The company also enters into complex and less liquid cash and derivative financial instruments where a limited or no active market exists. In these instances, there is less observable evidence to support the valuations and hence there is greater estimation uncertainty. When one or more valuation inputs are unobservable and significant, the financial instrument is classified as level 3 in the valuation hierarchy. Level 3 financial assets and liabilities measured at fair value were \$5.33 billion and \$12.31 billion, respectively, as of November 30, 2019.

We performed a risk assessment of the financial instruments held by the company using our industry experience and knowledge of the company's business. We used this analysis to identify areas of greater judgement and focus our testing.

We concluded that the higher assessed risks of material misstatement relate to the valuation of certain credit and equity derivative financial instruments classified as level 3. Within credit derivatives, this included the valuation of a portfolio of financial instruments sensitive to secured funding spreads, the methodology for which involves a key judgement, and within equity derivatives, a portfolio of financial instruments sensitive to correlations which are unobservable.

How our audit addressed the key audit matter

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

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

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

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

In relation to a portfolio of credit derivatives in level 3, we evaluated management's methodology for determining secured funding spreads, tested the associated valuation inputs to external sources and reperformed the valuation of a sample. Additionally, we valued a sample of level 3 equity derivatives and, to the extent available, independently sourced inputs, such as correlation. Where independent inputs are not available for the relevant correlations, we independently estimated the correlation.

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

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

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

We read and assessed the disclosures in Note 28 'Financial Assets and Liabilities' regarding significant unobservable inputs and the fair value hierarchy and found them to be appropriate.



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

Key audit matter

Impact of the outbreak of COVID-19 on the financial statements

Refer to Note 30 'Non-Adjusting Post Balance Sheet Events' in the financial statements.

Since the balance sheet date there has been a global pandemic from the outbreak of COVID-19. During the latter stages of finalising the financial statements, the potential impact of COVID-19 became significant and is causing widespread disruption to financial markets and normal patterns of business activity across the world, including the U.K.

The directors have considered the impact on the financial statements and have concluded that the matter is a non-adjusting post balance sheet event, the financial impact of which cannot be reliably estimated at this stage, and that the going concern basis of preparation is appropriate.

How our audit addressed the key audit matter

We critically assessed directors' conclusion that the matter be treated as a non-adjusting post balance sheet event and that the financial impact cannot be reliably estimated at this stage. We considered:

- The timing of the development of the outbreak across the world and in the U.K.; and
- How the financial statements and business operations of the company might be impacted by the disruption.

Based on the work performed, we are satisfied that the matter has been appropriately evaluated and reflected in the financial statements.

In forming our conclusions over going concern, we evaluated whether management's going concern assessment considered impacts arising from COVID-19. Our procedures in respect of going concern included:

- We reviewed management's going concern assessment. We made enquiries of management to understand the potential impact of the COVID-19 on the company's financial performance, business operations and regulatory capital and liquidity ratios.
- We reviewed the company's most recent Internal Capital Adequacy Assessment Process and Internal Liquidity Adequacy Assessment Process which contain the results of the company's latest stress tests.

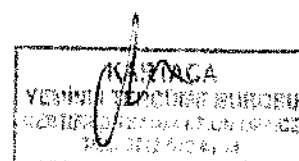
Our reporting on going concern is set out below.

How we tailored the audit scope

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

The company provides a variety of financial services to clients located worldwide. The company also operates a number of branches and representative offices across Europe, the Middle East and Africa to provide financial services to clients in those regions. We consider the company and its branches to represent a single audit component.

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



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

Materiality

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

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

Overall materiality	\$240 million (2018: \$183 million).
How we determined it	0.75% of total Tier 1 capital resources (2018: 0.5% of total regulatory capital resources) as set out on page 10 of the Annual Report.
Rationale for benchmark applied	The immediate and ultimate parent companies, management, certain creditors (e.g. note holders) and the company's regulators are the primary users of the financial statements. The level of Tier 1 capital resources is a key area of focus for these users.

We agreed with the GSI Board Audit Committee that we would report to them misstatements identified during our audit above \$12 million (2018: \$9 million) as well as misstatements below that amount that, in our view, warranted reporting for qualitative reasons.

Conclusions relating to going concern

ISAs (UK) require us to report to you when:

- the directors' use of the going concern basis of accounting in the preparation of the financial statements is not appropriate; or
- the directors have not disclosed in the financial statements any identified material uncertainties that may cast significant doubt about the company's ability to continue to adopt the going concern basis of accounting for a period of at least twelve months from the date when the financial statements are authorised for issue.

We have nothing to report in respect to the above matters.

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

Reporting on other information

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

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

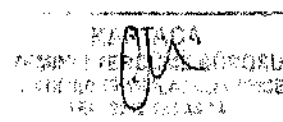
With respect to the Strategic Report and Directors' Report, we also considered whether the disclosures required by the U.K. Companies Act 2006 have been included.

Based on the responsibilities described above and our work undertaken in the course of the audit and ISAs (UK) require us also to report certain opinions and matters as described below.

Strategic Report and Directors' Report

In our opinion, based on the work undertaken in the course of the audit, the information given in the Strategic Report and Directors' Report for the year ended November 30, 2019 is consistent with the financial statements and has been prepared in accordance with applicable legal requirements.

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



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

Responsibilities for the financial statements and the audit

Responsibilities of the directors for the financial statements

As explained more fully in the Statement of Directors' Responsibilities set out on page 43, the directors are responsible for the preparation of the financial statements in accordance with the applicable framework and for being satisfied that they give a true and fair view. The directors are also responsible for such internal control as they determine is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

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

Auditors' responsibilities for the audit of the financial statements

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

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

Use of this report

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

Other required reporting

Companies Act 2006 exception reporting

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

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

We have no exceptions to report arising from this responsibility.

Appointment

We were appointed by the directors on September 22, 1988 to audit the financial statements for the year ended November 24, 1989 and subsequent financial periods. The period of total uninterrupted engagement is 31 years, covering the years ended November 24, 1989 to November 30, 2019.

Jonathan Holloway (Senior Statutory Auditor)
for and on behalf of PricewaterhouseCoopers LLP
Chartered Accountants and Statutory Auditors
London
March 23, 2020



Profit and Loss Account

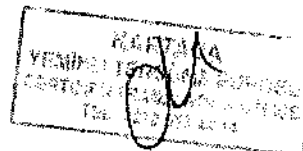
\$ in millions	Note	Period Ended November	
		2019	2018
Net revenues	4, 5	\$ 8,098	\$ 7,866
Administrative expenses	6	(5,440)	(4,607)
Operating profit		2,658	3,259
Interest payable and similar expenses	9	(243)	(237)
Net finance income	10	13	8
Profit before taxation		2,428	3,030
Tax on profit	12	(624)	(832)
Profit for the financial period		\$ 1,802	\$ 2,198

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

Statements of Comprehensive Income

\$ in millions	Note	Period Ended November	
		2019	2018
Profit for the financial period		\$ 1,802	\$ 2,198
Other comprehensive income			
Items that will not be reclassified subsequently to profit or loss			
Actuarial profit/(loss) relating to the pension scheme	10	(159)	61
Debt valuation adjustment		(201)	465
U.K. deferred tax attributable to the components of other comprehensive income	17	90	(137)
U.K. current tax attributable to the components of other comprehensive income		1	1
Other comprehensive income/(loss) for the financial period, net of tax		(269)	390
Total comprehensive income for the financial period		\$ 1,533	\$ 2,588

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

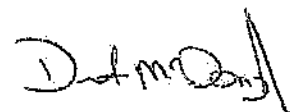


GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL (UNLIMITED COMPANY)

Balance Sheet

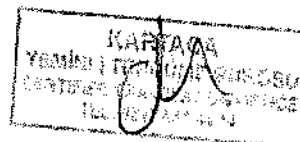
\$ in millions	Note	As of November	
		2019	2018
Fixed assets	13	\$ 409	\$ 315
Current assets			
Financial instruments owned (includes \$35,335 and \$20,550 pledged as collateral)	14	788,407	594,129
Collateralised agreements	15	156,348	203,334
Debtors	16	73,693	64,793
Cash at bank and in hand	24	22,397	24,396
		1,040,845	886,652
Creditors: amounts falling due within one year			
Financial instruments sold, but not yet purchased	14	(714,640)	(545,987)
Collateralised financings	18	(124,740)	(141,840)
Other creditors	19	(93,476)	(97,161)
		(932,856)	(784,978)
Net current assets		107,989	101,674
Total assets less current liabilities		108,388	101,989
Creditors: amounts falling due after more than one year			
Collateralised financings	18	(5,347)	(10,305)
Other creditors	19	(69,066)	(58,095)
		(74,413)	(68,400)
Provisions for liabilities	20	(1)	(78)
Net assets excluding pension surplus		33,984	33,511
Pension surplus	10	264	408
Net assets including pension surplus		\$ 34,248	\$ 33,917
Capital and reserves			
Called up share capital	21	\$ 590	\$ 582
Share premium account		5,196	4,864
Profit and loss account		20,330	20,070
Accumulated other comprehensive income		(168)	101
Other equity instruments	22	8,300	8,300
Total shareholder's funds		\$ 34,248	\$ 33,917

The financial statements were approved by the Board of Directors on March 11, 2020.



D. W. McDonogh
 Director
 March 23, 2020

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

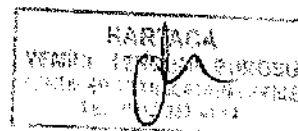


GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL (UNLIMITED COMPANY)

Statements of Changes in Equity

\$ in millions	Note	Period Ended November	
		2019	2018
Called up share capital			
Beginning balance		\$ 582	\$ 582
Shares issued	21	8	17
Shares cancelled	21	—	(17)
Ending balance		590	582
Share premium account			
Beginning balance		4,864	4,864
Shares issued	21	332	—
Ending balance		5,196	4,864
Capital reserve (non-distributable)			
Beginning balance		—	17
Subscription for shares	21	—	(17)
Ending balance		—	—
Profit and loss account			
Beginning balance		20,070	20,727
Cumulative effect on retained earnings due to adoption of IFRS 15, net of tax		—	(6)
Profit for the financial period		1,882	2,188
Cancellation of shares	21	—	17
Interim dividends paid	23	(1,000)	(2,500)
Interest on Additional Tier 1 notes, net of tax	22	(542)	(367)
Share-based payments		452	405
Management recharge related to share-based payments		(452)	(405)
Ending balance		20,330	20,070
Accumulated other comprehensive income			
Beginning balance		101	(289)
Other comprehensive income/(loss)		(269)	390
Ending balance		(168)	101
Other equity instruments			
Beginning balance		8,300	5,800
Additional Tier 1 notes issued	22	—	2,500
Ending balance		8,300	8,300
Total shareholder's funds		\$34,248	\$33,917

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



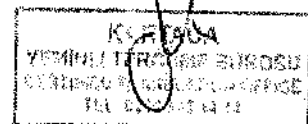
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL (UNLIMITED COMPANY)

Statements of Cash Flows

<i>\$ in millions</i>	Note	Period Ended November	
		2019	2018
Cash flows from operating activities			
Cash generated from operations	25	\$ 610	\$ 5,980
Taxation received		3	1
Taxation paid		(151)	(252)
Net cash from operating activities		362	5,729
Cash flows from investing activities			
Capital expenditure for fixed assets		(223)	(172)
Net cash used in investing activities		(223)	(172)
Cash flows from financing activities			
Receipts from issuing Additional Tier 1 notes	22	-	2,500
Receipts from issuing ordinary share capital	21	340	-
Interim dividends paid	23	(1,000)	(2,500)
Interest paid on Additional Tier 1 notes	22	(742)	(503)
Interest paid on long-term subordinated loans	19	(288)	(54)
Net cash used in financing activities		(1,691)	(557)
Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents		(1,552)	5,000
Cash and cash equivalents, beginning balance		24,243	20,854
Foreign exchange losses on cash and cash equivalents		(332)	(1,411)
Cash and cash equivalents, ending balance	24	\$22,359	\$24,243

See Note 21 for information about non-cash activities.

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



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

Note 1.

General Information

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

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

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

Basel III Pillar 3 Disclosures

The company is included in the consolidated Pillar 3 disclosures of GSG UK, as required by the CRR. GSG UK's November 2019 Pillar 3 disclosures will be made available in conjunction with the publication of its consolidated financial information at www.goldmansachs.com/disclosures.

Country-by-Country Reporting

The company is included in the consolidated country-by-country reporting disclosures of GSG UK, as required by the Capital Requirements (Country-by-Country Reporting) Regulations 2013. GSG UK's November 2019 Country-by-Country Reporting will be made available by December 31, 2020 at www.goldmansachs.com/disclosures.

Note 2.

Summary of Significant Accounting Policies

Basis of Preparation

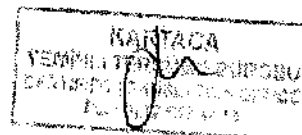
The company prepares financial statements under U.K. GAAP. These financial statements have been prepared in accordance with FRS 101 'Reduced Disclosure Framework' (FRS 101).

These financial statements have been prepared on the going concern basis, under the historical cost convention (modified as explained in "Pension Arrangements" and "Financial Assets and Liabilities" below), and in accordance with the Companies Act 2006.

In 2018, the company changed its accounting reference date from December 31 to November 30. As such, these financial statements have been prepared for the twelve months ended November 30, 2019, with comparative information being presented for the eleven months ended November 30, 2018. As a result, amounts presented in these financial statements are not directly comparable.

The following exemptions from the disclosure requirements of International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted by the E.U. have been applied in the preparation of these financial statements in accordance with FRS 101:

- IFRS 2 'Share-based Payment' paragraph 45(b) and 46 to 52. These disclosures are provided in the consolidated financial statements of Group Inc.;
- IFRS 15 'Revenue from Contracts with Customers' (IFRS 15) second sentence of paragraph 110 and paragraphs 113(a), 114, 115, 118, 119(a) to (c), 120 to 127 and 129;
- IAS 1 'Presentation of Financial Statements' paragraph 38 to present comparative information in respect of:
 - IAS 1 'Presentation of Financial Statements' paragraph 79(a)(iv); and
 - IAS 16 'Property, Plant and Equipment' paragraph 73(c).
- IAS 1 'Presentation of Financial Statements' paragraphs 10(f), 16, and 40A-D;
- IAS 8 'Accounting Policies, Changes in Accounting Estimates and Errors' paragraphs 30 and 31;
- IAS 24 'Related Party Disclosures' paragraph 17; and
- IAS 24 'Related Party Disclosures' requirements to disclose transactions with companies also wholly owned within GS Group.



Notes to the Financial Statements

Consolidation

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

These financial statements are individual financial statements.

New Standards, Amendments and Interpretations

IFRS 16 'Leases'. In January 2016, the International Accounting Standards Board issued IFRS 16 'Leases' (IFRS 16), which replaces IAS 17 'Leases', IFRIC 4 'Determining whether an Arrangement contains a Lease' and SIC-15 'Operating Leases – Incentives' for annual periods beginning on or after January 1, 2019 with early adoption permitted. In November 2017, the E.U. endorsed IFRS 16.

IFRS 16 requires that, for leases that are not short-term and for low value assets, a lessee recognise on the balance sheet a right-of-use asset, representing the right to use the underlying asset for the lease term, and a lease liability, representing the liability to make lease payments. It also requires that a lessee recognises interest on the lease liability and depreciation on the right-of-use asset in the profit and loss account. In addition, this standard requires expanded disclosures about the effect that leases have on the financial position, financial performance and cash flows of the lessee, including information about the nature and terms of the lease agreements.

The company adopted this standard from December 1, 2019. Adoption of this standard did not have a material impact on the company's balance sheet, comprehensive income or cash flows.

Accounting Policies

Revenue Recognition. Net revenues include the net profit arising from transactions, with both third parties and affiliates, in derivatives, securities and other financial instruments, and fees and commissions. This is inclusive of associated interest and dividends. Net revenues have been disclosed instead of turnover as this reflects more meaningfully the nature and results of the company's activities.

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

Financial assets and liabilities measured at fair value through profit or loss are recognised at fair value with realised and unrealised gains and losses as well as associated interest and dividend income and expenses included in net revenues, with the exception of debt valuation adjustments (DVA), which is recognised in other comprehensive income, unless this would create or enlarge an accounting mismatch in profit or loss. Financial assets are marked to bid prices and financial liabilities are marked to offer prices. Fair value measurements do not include transaction costs. The company measures certain financial assets and liabilities as a portfolio (i.e., based on its net exposure to market and/or credit risks).

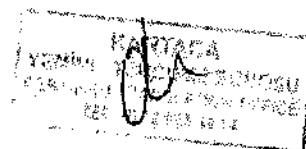
Unrealised gains and losses related to the change in fair value of financial assets and liabilities measured at fair value through profit or loss are recognised from trade date in net revenues or other comprehensive income in the case of DVA.

In applying the provisions of IFRS 9 'Financial Instruments' (IFRS 9) relating to DVA, the company is departing from the requirements of paragraph 40 of Schedule 1 of SI 2008/410 relating to recognising the changes in the fair value of financial instruments in the profit or loss account. The directors consider this departure is necessary in order for the accounts to give a true and fair view. See Note 19 for further information about the cumulative impact of the company's DVA.

Revenue from Contracts with Clients

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

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



Notes to the Financial Statements

Net revenues are recognised as follows:

• Investment Banking

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

• Investment Management

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

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

• Commissions and Fees

Revenue from commissions and fees from executing and clearing client transactions on stock, options and futures markets, as well as OTC transactions is recognised in net revenues on the day the trade is executed. The company also provides third-party research services to clients in connection with soft-dollar arrangements.

Operating Leases. The company has entered into operating lease arrangements as the lessee. Leased assets are not recognised in the balance sheet. Costs in respect of operating leases, adjusted for any incentives granted by the lessor, are charged on a straight-line basis over the lease term and included in administrative expenses.

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

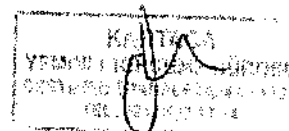
Share-Based Payments. Group Inc. issues awards in the form of restricted stock units (RSUs) and stock options to the company's employees in exchange for employee services. Awards are classified as equity settled and hence the cost of share-based transactions with employees is measured based on the grant-date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

Group Inc. generally issues new shares of common stock upon delivery of share-based awards. Cash dividend equivalents, unless prohibited by regulation, are generally paid on outstanding RSUs. The company has also entered into a chargeback agreement with Group Inc. under which it is committed to pay the grant-date fair value as well as subsequent movements in the fair value of those awards to Group Inc. at the time of delivery to its employees. As a result, the share-based payment transaction and chargeback agreement creates a total charge to the profit and loss account based on the grant-date fair value of the awards adjusted for subsequent movements in the fair value of those awards prior to delivery.

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

Pension Arrangements. The company is a sponsor of a defined contribution pension plan, and a hybrid pension plan for the benefit of certain employees. The hybrid pension plan has both a defined benefit section (the Plan) and a defined contribution section. These are accounted for as follows:

- For the defined contribution pension plan and the defined contribution section of the hybrid pension plan, the contributions payable for the period are charged to operating profit. Differences between contributions payable for the period and contributions actually paid are shown as either accruals or prepayments in the balance sheet.
- For the Plan, the amounts charged to operating profit are any past service costs, administration costs and any gains or losses on settlements and curtailments. These amounts are included in direct costs of employment. The net interest is included in net finance income. Actuarial gains and losses are recognised immediately in other comprehensive income. Plan assets are measured at fair value and Plan liabilities are measured on an actuarial basis using the projected unit credit method and discounted at a rate equivalent to the current rate of return on a high-quality corporate bond of equivalent currency and term to the Plan liabilities. Full actuarial valuations are obtained at least triennially and updated at each balance sheet date. Any surplus or deficit of Plan assets over Plan liabilities is recognised in the balance sheet as an asset (surplus) or liability (deficit).



Notes to the Financial Statements

Fixed Assets.

Tangible Fixed Assets

Tangible fixed assets are stated at cost less accumulated depreciation and provision for impairment. Fixtures, fittings and equipment are depreciated on a straight-line basis over their estimated useful lives, which is between 3 to 7 years. Depreciation is included in administrative expenses.

Leasehold improvements are depreciated over the shorter of the useful economic life of the asset or the remaining life of the lease when the asset is brought into use. Depreciation policies are reviewed on an annual basis.

Intangible Fixed Assets

Intangible fixed assets are stated at cost less accumulated amortisation and provision for impairment. Subject to the recognition criteria in IAS 38 'Intangible Assets' being met, costs incurred during the period that are directly attributable to the development or improvement of new business application software are capitalised as assets in the course of construction. Assets in the course of construction are transferred to computer software once completed and ready for their intended use.

Computer software is amortised on a straight-line basis over its estimated useful life, which is three years. No amortisation is charged on assets in the course of construction. Amortisation is included in administrative expenses and the amortisation policies are reviewed on an annual basis.

Intangible fixed assets are tested for impairment whenever events or changes in circumstances suggest that an asset's or asset group's carrying value may not be fully recoverable.

Fixed Asset Investments

Fixed asset investments are stated at cost or amortised cost, as applicable, less provision for impairment. Amortisation is included in administrative expenses.

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

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

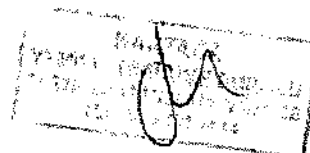
Transactions denominated in foreign currencies are translated into U.S. dollars at rates of exchange ruling on the date the transaction occurred. Monetary assets and liabilities, and non-monetary assets and liabilities measured at fair value, denominated in foreign currencies are translated into U.S.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

Financial Assets and Liabilities.

Recognition and Derecognition

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

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



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

Classification and Measurement: Financial Assets

The company classifies financial assets as subsequently measured at amortised cost or fair value through profit or loss on the basis of both the company's business model for managing financial assets and the contractual cash flow characteristics of the financial assets. The business model reflects how the company manages particular groups of assets in order to generate future cash flows. Where the company's business model is to hold the assets to collect contractual cash flows, the company subsequently assesses whether the financial assets' cash flows represent solely payments of principal and interest. Financial assets with embedded derivatives (hybrid instruments) that are not bifurcated from their host are also subject to the same assessment.

• **Financial assets measured at amortised cost.**

Financial assets that are held for the collection of contractual cash flows and have cash flows that represent solely payments of principal and interest are measured at amortised cost. The company considers whether the cash flows represent basic lending arrangements, and where contractual terms introduce exposure to risk or volatility inconsistent with a basic lending arrangement, the financial asset is mandatorily measured at fair value through profit or loss (see below).

Financial assets measured at amortised cost are initially measured at fair value plus transaction costs and subsequently at amortised cost using the effective interest method. The effective interest method is a method of calculating the amortised cost of a financial instrument and allocating the interest income over the relevant period. The effective interest rate is the rate that exactly discounts estimated future cash receipts through the expected life of the financial asset or, when appropriate, a shorter period to the net carrying amount of the financial asset. When calculating the effective interest rate, the company estimates cash flows considering all contractual terms of the financial asset but does not consider future credit losses. Finance revenue is recorded in net revenues. Financial assets measured at amortised cost include:

- Certain collateralised agreements, which consists of certain resale agreements and substantially all securities borrowed;
- Substantially all debtors; and
- Cash at bank and in hand.

• **Financial assets mandatorily measured at fair value through profit or loss.** Financial assets that are not held for the collection of contractual cash flows and/or do not have cash flows that represent solely payments of principal and interest are mandatorily measured at fair value through profit or loss. Financial assets mandatorily measured at fair value are initially measured at fair value with transaction costs expensed in profit or loss. Such financial assets are subsequently measured at fair value with gains or losses recognised in net revenues. Financial assets mandatorily measured at fair value include:

- Financial instruments owned, which consists of cash instruments and derivative instruments;
- Certain collateralised agreements, which consists of substantially all resale agreements and certain securities borrowed; and
- Certain debtors, which consists of transfers of assets accounted for as secured loans rather than purchases, and prepaid commodity contracts.

Classification and Measurement: Financial Liabilities

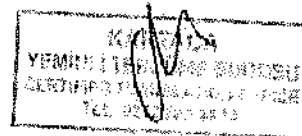
The company classifies its financial liabilities into the below categories based on the purpose for which they were acquired or originated.

• **Financial liabilities held for trading.** Financial liabilities held for trading are initially measured at fair value and subsequently at fair value through profit or loss, with gains or losses recognised in net revenues. Financial liabilities held for trading include financial instruments sold, but not yet purchased, which consists of:

- Cash instruments; and
- Derivative instruments.

• **Financial liabilities designated at fair value through profit or loss.** The company designates certain financial liabilities at fair value through profit or loss. Financial liabilities designated at fair value through profit or loss are initially measured at fair value and subsequently at fair value through profit or loss, with DVA being recognised in other comprehensive income, if it does not create or enlarge an accounting mismatch, and the remaining changes in the fair value being recognised in net revenues. Amounts recognised in other comprehensive income attributable to own credit spreads are not subsequently transferred to profit or loss, even upon derecognition of the financial liability. The primary reasons for designating such financial liabilities at fair value through profit or loss are:

- To eliminate or significantly reduce a measurement or recognition inconsistency that would otherwise arise from measuring assets or liabilities or recognising the gains and losses on them on different bases; and



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

- The group of financial liabilities, or financial assets and liabilities, is managed and its performance evaluated on a fair value basis.

Financial liabilities designated at fair value through profit or loss include:

- Substantially all repurchase agreements;
- Securities loaned within FICC Client Execution;
- Secured debt securities issued, intercompany loans and other borrowings, which consist of hybrid financial instruments and transfers of assets accounted for as financings rather than sales;
- Certain unsecured debt securities issued and other borrowings, which consist of hybrid financial instruments; and
- Certain other creditors, which consist of certain intercompany loans, and prepaid commodity contracts.

Hybrid financial instruments are instruments that contain bifurcated embedded derivatives. If the company elects to bifurcate the embedded derivative from the associated debt, the derivative is accounted for at fair value and the host contract is accounted for at amortised cost, adjusted for the effective portion of any fair value hedges. If the company does not elect to bifurcate, the entire hybrid financial instrument is designated at fair value through profit or loss.

- **Financial liabilities measured at amortised cost.** Financial liabilities measured at amortised cost are initially measured at fair value plus transaction costs and subsequently measured at amortised cost using the effective interest method. See "Financial assets measured at amortised cost" above for further information on the effective interest method. Finance costs, including discounts allowed on issue, are recorded in net revenues with the exception of interest on long-term subordinated loans, which is recorded in interest payable and similar expenses. Financial liabilities measured at amortised cost include:
 - Certain repurchase agreements and substantially all securities loaned; and
 - Certain other creditors that have not been designated at fair value through profit or loss.

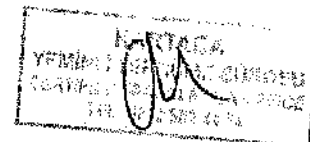
Impairment

The company assesses the expected credit losses associated with financial assets measured at amortised cost on a forward-looking basis in accordance with the provisions of IFRS 9. The measurement of expected credit losses reflects an unbiased and probability weighted amount that is determined by evaluating a range of possible outcomes, the time value of money, and reasonable and supportable information that is available without undue cost or effort at the reporting date about past events, current conditions and forecasts of future economic conditions. Expected credit losses are recorded in net revenues.

The company's impairment model is based on changes in credit quality since initial recognition of financial assets measured at amortised cost and incorporates the following three stages:

- **Stage 1.** Financial assets measured at amortised cost that are not credit-impaired on initial recognition and there has been no significant increase in credit risk since initial recognition. The ECL is measured at an amount equal to the expected credit losses that result from default events possible within the next twelve months.
- **Stage 2.** Financial assets measured at amortised cost where there has been a significant increase in credit risk since initial recognition, however not yet deemed to be credit-impaired. The ECL is measured based on expected credit losses on a lifetime basis.
- **Stage 3.** Financial assets measured at amortised cost that are in default, or are defined as credit-impaired. The ECL is measured based on expected credit losses on a lifetime basis.

Determination of the relevant staging for each financial asset is dependent on the definition of 'significant increase in credit risk' (stage 1 to stage 2) and the definition of 'credit-impaired' (stage 3). The company considers a financial asset to have experienced a significant increase in credit risk when certain quantitative or qualitative conditions are met. Quantitative thresholds include absolute probability of default thresholds on investment-grade financial assets and relative probability of default thresholds on non-investment grade financial assets. Qualitative review is also performed as part of the company's credit risk management process, including a back-stop consideration of 30 days past due. The company considers a financial asset to be credit-impaired when it meets Credit Risk's definition of default, which is either when the company considers that the obligor is unlikely to pay its credit obligations to GS Group in full, without recourse by the company to actions such as realising security (if held), or the obligor has defaulted on a payment and/or is past due more than 90 days.



Notes to the Financial Statements

The ECL is determined by projecting the probability of default, loss given default and exposure at default for each individual exposure. To calculate expected credit losses these three components are multiplied together and discounted back to the reporting date. The discount rate used in the ECL calculation is the original effective interest rate. The probability of default represents the likelihood of a borrower defaulting on its financial obligation. The loss given default is the company's expectation of the extent of loss on the default exposure, and takes into consideration amongst other things, collateral on the financial asset. The exposure at default is the amount the company expects to be owed at the time the financial obligation defaults. The company uses internal credit risk ratings that reflect the assessment of the probability of default of individual counterparties. The company uses multiple macroeconomic scenarios within the ECL calculation, the weightings for which are subject to ongoing internal review and approval.

Forward-looking information, such as key economic variables impacting credit risk and expected credit losses, is incorporated into both the assessment of staging and the calculation of ECL. Economic variables have been forecasted using internally generated projections to provide an estimated view of the economy over the next nine quarters. After nine quarters a mean reversion approach has been used, which means that economic variables tend to either a long run average rate or a long run growth rate.

The company writes off financial assets, in whole or in part, when it has concluded that there is no reasonable expectation of recovery. When a financial asset is deemed to be uncollectable, the company concludes this to be an indicator that there is no reasonable expectation of recovery. The company still seeks to recover amounts it is legally owed in full, but which have been wholly or partially written off due to no reasonable expectation of full recovery.

Classification of Financial Liabilities and Equity

Financial liabilities and equity instruments are classified according to the substance of the contractual arrangements. A financial liability is any liability that is a contractual obligation to deliver cash or another financial asset to another entity; or to exchange financial assets or financial liabilities with another entity under conditions that are potentially unfavourable to the entity. An equity investment is any contract that evidences a residual interest in the assets of the entity after deducting all liabilities. Instruments are evaluated to determine if they contain both liability and equity components. The initial carrying amount of a compound financial instrument is allocated first to the liability component, measured at fair value, and the equity is assigned the residual amount.

Offsetting Financial Assets and Liabilities

Financial assets and liabilities are offset and the net amount presented in the balance sheet where there is:

- Currently a legally enforceable right to set-off the recognised amounts; and
- Intent to settle on a net basis or to realise the asset and settle the liability simultaneously.

Where these conditions are not met, financial assets and liabilities are presented on a gross basis in the balance sheet.

Fair Value Measurement

See Note 28 for details about the fair value measurement of the company's financial assets and liabilities.

Fair Value Hedges

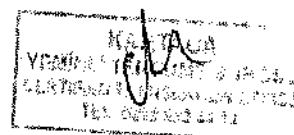
The company applies hedge accounting under IAS 39 'Financial Instruments: Recognition and Measurement' for certain interest rate swaps used to manage the interest rate exposure of certain fixed-rate unsecured long-term and short-term borrowings. To qualify for hedge accounting, the derivative hedge must be highly effective at reducing the risk from the exposure being hedged. Additionally, the company must formally document the hedging relationship at inception and test the hedging relationship to ensure the derivative hedge continues to be highly effective over the life of the hedging relationship.

Current Asset Investments

The directors are of the opinion that it would not be appropriate to classify financial instruments owned as current asset investments or to provide an analysis of such securities between those listed and unlisted.

Collateralised Agreements and Collateralised Financings

Collateralised agreements include resale agreements and securities borrowed. Collateralised financings include repurchase agreements, securities loaned, secured debt securities issued, intercompany loans and other borrowings. See "Classification and Measurement: Financial Assets" and "Classification and Measurement: Financial Liabilities" above for details on the classification and measurement of these instruments. Collateral received or posted can be in the form of cash or securities. Cash collateral is recognised/derecognised when received/paid. Collateral posted by the company in the form of securities is not derecognised from the balance sheet, whilst collateral received in the form of securities is not recognised in the balance sheet. If collateral received is subsequently sold, the obligation to return the collateral and the cash received are recognised on balance sheet.



Current and Deferred Taxation. The tax expense for the period consists of current and deferred taxation. Tax is recognised in the profit and loss account, except to the extent it relates to items recognised in other comprehensive income.

Current tax is calculated on the basis of the tax laws enacted or substantively enacted at the balance sheet date in the countries where the company operates and generates taxable income. Deferred tax is recognised in respect of all temporary differences that have originated, but not reversed at the balance sheet date, where transactions or events have occurred at that date that will result in an obligation to pay more tax or a right to pay less tax in the future with the following exceptions:

- Deferred tax assets are recognised only to the extent that the directors consider that it is more likely than not that there will be suitable taxable profits from which the future reversal of the underlying temporary differences can be deducted.
- Deferred tax is measured on an undiscounted basis at the tax rates that are expected to apply in the periods in which temporary differences reverse, based on tax rates and laws enacted or substantively enacted at the balance sheet date.

Deferred tax is recognised in the profit and loss account or directly in other comprehensive income according to where the associated gain or loss, to which the deferred tax is attributable, is recognised.

Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets. Provisions are recognised in the financial statements when it is probable that an outflow of economic benefits will be required to settle a present (legal or constructive) obligation, which has arisen as a result of past events, and for which a reliable estimate can be made of the amount of the obligation. Legal obligations that may arise as a result of proposed new laws are recognised as obligations only when the legislation is virtually certain to be enacted as drafted.

A contingent liability is a possible obligation that arises from past events and whose existence will be confirmed only by the occurrence or non-occurrence of one or more uncertain future events not wholly within the control of the company or a present obligation that arises from past events but is not recognised because either an outflow of economic benefits is not probable or the amount of the obligation cannot be reliably measured.

A contingent asset is a possible asset that arises from past events and whose existence will be confirmed only by the occurrence or non-occurrence of one or more uncertain future events not wholly within the control of the company.

Contingent liabilities and contingent assets are not recognised in the financial statements. However, disclosure is made unless the probability of settlement is remote.

Note 3.

Critical Accounting Estimates and Judgements

The preparation of financial statements requires management to make judgements, estimates and assumptions that affect the amounts recognised in these financial statements. The nature of estimation means that actual outcomes could differ from those estimates. The following judgements have had the most significant effect on amounts recognised in the financial statements:

Fair Value Measurement

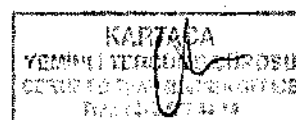
Certain of the company's financial assets and liabilities include significant unobservable inputs (i.e., level 3). See Note 28 for information about the carrying value, valuation techniques and significant inputs of these instruments.

Litigation and Regulatory Proceedings

The company estimates and provides for potential losses that may arise out of litigation and regulatory proceedings to the extent that such losses are probable and can be reasonably estimated. Significant judgement is required in making these estimates and the company's final liabilities may ultimately be materially different. See Note 20 for further information about the company's provisions for liabilities and Note 26 for legal proceedings that the company is involved in.

Defined Benefit Pension

The cost of the Plan and the value of the Plan liabilities are determined using actuarial valuations. This involves making assumptions about discount rates, future salary increases, mortality rates and future pension increases. Due to the complexity of the valuation, such estimates are subject to significant uncertainty. See Note 10 for further information about the company's Plan.



Notes to the Financial Statements

Note 4.

Net Revenues

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

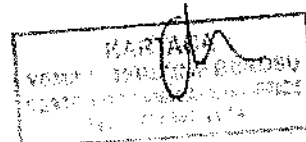
- Gains and losses on financial assets and liabilities mandatorily measured at fair value through profit or loss (including financial liabilities held for trading) which primarily relate to non-interest gains and losses on financial instruments owned, financial instruments sold, but not yet purchased and certain collateralised agreements.
- Gains and losses on financial liabilities designated at fair value through profit or loss which primarily relate to non-interest gains and losses on certain other creditors 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 the company's net revenues.

\$ in millions	Period Ended November	
	2019	2018
Interest income		
Interest income from external counterparties	\$ 6,014	\$ 5,014
Interest income from parent and group undertakings	1,566	1,566
Total interest income	7,580	6,580
Interest expense		
Interest expense from external counterparties	(3,314)	(3,212)
Interest expense from parent and group undertakings	(4,391)	(3,593)
Total interest expense	(7,705)	(6,775)
Net interest expense	(106)	(195)
Financial assets and liabilities mandatorily measured at fair value through profit or loss		
Financial assets and liabilities designated at fair value through profit or loss	(1,566)	1,875
Fees and commissions	1,740	1,770
Non-Interest Income	9,202	8,051
Net revenues	\$ 8,096	\$ 7,856

In the table above:

- Interest income included income from financial assets and liabilities measured at amortised cost of \$2.55 billion for the period ended November 2019 and \$2.41 billion for the period ended November 2018.
- Interest expense included expenses from financial assets and liabilities measured at amortised cost of \$3.40 billion for the period ended November 2019 and \$3.37 billion for the period ended November 2018.
- Financial liabilities designated at fair value through profit or loss are frequently economically hedged with financial assets and liabilities measured mandatorily at fair value through profit or loss. Accordingly, gains or losses that are reported in financial assets and liabilities designated at fair value through profit or loss can be partially offset by gains or losses reported in financial assets and liabilities measured mandatorily at fair value through profit or loss.



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

Note 5.

Segment Reporting

The company reports its activities in the following four business segments: Investment Banking; Institutional Client Services; Investing & Lending; and Investment Management. See "Results of Operations — Segment Reporting" in Part I of this annual report for a description of the company's segments.

Basis of Preparation

In reporting segments, certain of the company's business lines have been aggregated where they have similar economic characteristics and are similar in each of the following areas: (i) the nature of the services they provide; (ii) their methods of distribution; (iii) the types of clients they serve; and (iv) the regulatory environments in which they operate.

The cost drivers of the company taken as a whole, compensation, headcount and levels of business activity, are broadly similar in each of the company's business segments. Direct costs of employment in the company's segments reflect, among other factors, the overall performance of the company as well as the performance of individual businesses. Consequently, operating profit margins in one segment of the company's business may be significantly affected by the performance of the company's other business segments.

The company allocates assets (including allocations of GCLA and cash, secured client financing and other assets), revenues and expenses among the four business segments. Due to the integrated nature of these segments, estimates and judgements are made in allocating certain assets, revenues and expenses.

The allocation process is based on the manner in which management currently views the performance of the segments. Transactions between segments are based on specific criteria or approximate third-party rates. Total administrative expenses include mark-to-market of share-based compensation that has not been allocated to individual business segments.

In addition to transactions entered into with third parties, the company also enters into transactions with affiliates in the normal course of business as part of market-making activities and general operations. Revenues are allocated to, and received from, such affiliates for these transactions.

Management believes that the information below provides a reasonable representation of each segment's contribution to net revenues, operating profit and total assets. Operating profit has only been presented for the company's significant segments, which are Investment Banking and Institutional Client Services.

The segment information presented in "Segment Net Revenues" and "Segment Operating Profit" below is prepared according to the following methodologies:

- Revenue and expenses directly associated with each segment are included in determining operating profit.
- Net revenues in the company's segments include allocations of interest income and expense to specific securities and other positions in relation to the cash generated by, or funding requirements of, such positions with the exception of interest on long-term subordinated loans, which is presented in interest payable and similar expenses (see Note 9). Net interest is included in segment net revenues as it is consistent with how management assesses segment performance.
- Overhead expenses not directly allocable to specific segments are allocated ratably based on direct segment expenses.

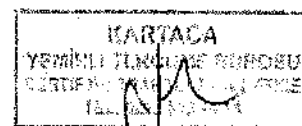
Segment Net Revenues

The table below presents the net revenues of the company's segments.

\$ in millions	Period Ended November	
	2018	2017
Investment Banking		
Financial advisory	\$ 742	\$ 693
Underwriting	776	871
Total Investment Banking	\$1,517	\$1,564
Institutional Client Services		
PICC Client Execution	\$2,768	\$2,353
Equities	2,739	2,640
Total Institutional Client Services	\$5,507	\$4,993
Investing & Lending	\$ 591	\$ 532
Investment Management	\$ 671	\$ 777
Total net revenues	\$8,098	\$7,868

The company updated its methodology for allocating funding costs, reported within net revenues, to its segments. As a result, in the table above, comparatives have been updated to conform to the current period presentation, with no impact to total net revenues.

Substantially all interest income and interest expense recognised in net revenues is attributable to Institutional Client Services.



Notes to the Financial Statements

Segment Operating Profit

The table below presents the operating profit of the company's significant segments.

\$ in millions	Period Ended November	
	2019	2018
Investment Banking		
Net revenues	\$ 1,517	\$ 1,564
Administrative expenses	(1,049)	(1,076)
Operating profit	\$ 471	\$ 488
Institutional Client Services		
Net revenues	\$ 5,597	\$ 4,883
Administrative expenses	(3,330)	(2,910)
Operating profit	\$ 2,177	\$ 2,083
Total net revenues	\$ 8,096	\$ 7,866
Total administrative expenses	(5,449)	(4,607)
Total operating profit	\$ 2,658	\$ 3,259

In the table above:

- Total net revenues included net revenues related to Investing & Lending and Investment Management segments of \$1.07 billion for the period ended November 2019 and \$1.31 billion for the period ended November 2018.
- Total administrative expenses included administrative expenses related to Investing & Lending and Investment Management segments of \$889 million for the period ended November 2019 and \$805 million for the period ended November 2018.
- Total administrative expenses included a charge of \$175 million for the period ended November 2019 and a credit of \$184 million for the period ended November 2018 representing mark-to-market of share-based compensation that has not been allocated to the company's segments.

Segment Assets

Substantially all of the company's assets are attributable to Institutional Client Services.

Geographic Information

Due to the highly integrated nature of international financial markets, the company manages its businesses based on the profitability of the enterprise as a whole. The methodology for allocating profitability to geographic regions is dependent on estimates and management judgement.

Geographic results are generally allocated as follows:

- Investment Banking: location of the client, investment banking team and underlying risk.
- Institutional Client Services: location of the market-making desk or the primary market for the underlying security.
- Investing & Lending: location of the investing and lending team.
- Investment Management: location of the investment management team.

The table below presents the total net revenues of the company by geographic region allocated based on the methodology referred to above.

\$ in millions	Period Ended November	
	2019	2018
EMEA	\$5,768	\$5,674
Americas	1,469	1,352
Asia	859	840
Total net revenues	\$8,096	\$7,866



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

Note 6.

Administrative Expenses

The table below presents the company's administrative expenses.

\$ in millions	Period Ended November	
	2019	2018
Direct costs of employment	\$2,384	\$1,845
Brokerage, clearing, exchange and distribution fees	807	767
Market development	94	81
Communications and technology	122	112
Depreciation and amortisation	116	58
Occupancy	226	157
Professional fees	188	203
Management charges from group undertakings	818	802
Management charges to group undertakings	(370)	(367)
Other expenses	846	889
Total administrative expenses	\$5,440	\$4,687

In the table above:

- Occupancy expenses included net operating lease rentals for land and buildings of \$76 million for the period ended November 2019 and \$69 million for the period ended November 2018.
- Other expenses primarily includes expenses incurred to satisfy performance obligations where the company is principal to a transaction as required by IFRS 15, miscellaneous taxes, provisions for liabilities and charitable contributions.
- Management charges includes service charges relating to operational and administrative support and management services, received from and provided to group undertakings.

The table below presents the fees payable to the company's auditor, which are included in professional fees.

\$ in millions	Period Ended November	
	2019	2018
Fees for the company's audit	\$ 6.0	\$ 6.1
Audit related assurance services	4.1	4.2
Other assurance services	1.1	1.5
Taxation compliance services	0.2	0.1
Other non-audit services	0.1	0.1
Total fees for non-audit services	5.5	5.9
Total	\$11.5	\$12.0

In the table above:

- Audit related assurance services included fees in connection with the audit of the company's financial information and reporting to GS Group's auditor for the purposes of GS Group's audit.
- Other assurance services included the company's share of fees related to certain services provided by a network firm of the company's auditor to various GS Group entities. These fees were apportioned to the various GS Group entities, including the company, by reference to each entity's asset size.

Note 7.

Staff Costs

The table below presents the company's average monthly employee headcount, including directors.

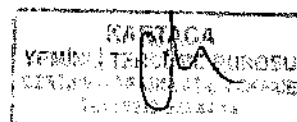
Number	Average for the Period Ended November	
	2019	2018
Investment Banking	819	782
Institutional Client Services	1,849	1,571
Investing & Lending	206	198
Investment Management	581	555
Support Functions	924	981
Total average headcount	4,378	4,067

Total headcount was 4,230 as of November 2019 and 4,210 as of November 2018.

The table below presents employment costs incurred by the company, including those relating to directors.

\$ in millions	Period Ended November	
	2019	2018
Wages and salaries	\$2,075	\$1,659
Social security costs	288	237
Pension costs:		
Defined contribution plan and defined contribution section of the hybrid pension plan	61	45
Defined benefit section of the hybrid pension plan	-	4
Total direct costs of employment	\$2,384	\$1,845

In the table above, total direct costs of employment included a charge of \$175 million for the period ended November 2019 and a credit of \$184 million for the period ended November 2018 relating to the mark-to-market of share-based compensation.



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

Note 8.

Directors' Emoluments

The table below presents the company's directors' emoluments.

\$ in millions	Period Ended November	
	2019	2018
Aggregate emoluments	\$7	\$5
Company pension contributions to money purchase schemes	-	-
Total directors' emoluments	\$7	\$5

The table below presents emoluments for the highest paid director.

\$ in millions	Period Ended November	
	2019	2018
Aggregate emoluments	\$4	\$3
Company pension contributions to money purchase schemes	-	-
Accrued annual pension at end of the period	-	-

In accordance with the Companies Act 2006, directors' emoluments above represent the proportion of total emoluments paid or payable in respect of qualifying services only. This total only includes the value of cash and benefits in kind, and does not include the value of equity awards in accordance with the provisions of Schedule 5 of SI 2008/410. Directors also receive emoluments for non-qualifying services which are not required to be disclosed.

Three directors were members of a defined contribution scheme. Three directors, including the highest paid director, have received or are due to receive Group Inc. shares in respect of long-term incentive schemes during the period. No director has exercised stock options during the period.

The aggregate emoluments of the seven non-executive directors who were members of the board of directors for all or part of the period ended November 2019 was approximately \$1.8 million. Certain non-executive directors received or will receive additional ongoing fees in respect of advisory services provided during the period ended November 2019, the aggregate amount of which is approximately \$2.3 million.

Note 9.

Interest Payable and Similar Expenses

Interest payable and similar expenses consists of interest on long-term subordinated loans from parent and group undertakings of \$243 million for the period ended November 2019 and \$237 million for the period ended November 2018. See Note 19 for further details.

Note 10.

Pension Arrangements

The company sponsors a pension plan with a hybrid structure, having both a defined benefit section (the Plan) and a defined contribution section. The Plan provides retirement benefits on the basis of members' final salary, with a normal retirement age of 65 for most members. The Plan is funded, with the assets of the scheme held separately from those of the company, in separate trustee-administered funds.

The Plan was closed to new entrants with effect from April 1, 2008, and was replaced by a defined contribution plan. As of March 31, 2016, the Plan was closed to future benefit accruals for existing participants.

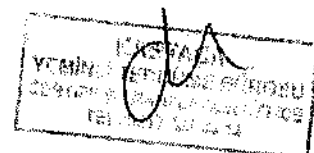
The Plan operates under trust law and is managed and administered by the Goldman Sachs UK Retirement Plan Trustee Limited (the Trustee) on behalf of the members in accordance with the terms of the Trust Deed and Rules and relevant legislation. The Plan's assets are held by the trust.

A full actuarial valuation of the Plan was carried out by a qualified independent actuary as of July 31, 2019 using the projected unit credit method and updated to November 30, 2019. As of November 2019, the Plan liabilities consist of 96% in respect of future beneficiaries and 4% in respect of current beneficiaries.

Risks of the Plan

The main risks of the Plan are:

- **Funding Shortfall.** Additional contributions will be required if the investment returns are not sufficient to pay for benefits. The level of equity returns will be a key determinant of overall investment return; the investment portfolio is also subject to a range of other risks typical of the asset classes held, in particular interest rate risk and inflation risk on bonds.
- **Asset Volatility.** A consequence of the Plan's investment strategy, with a significant proportion of the assets invested in equities and other return-seeking assets is that the difference between Plan assets and Plan liabilities may be volatile.
- **Plan Liabilities Sensitivity.** Plan liabilities are sensitive to the assumptions made about future inflation and life expectancy. It is also sensitive to the discount rate, which depends on market yields on sterling-denominated AA corporate bonds.



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

Financial Assumptions

The table below presents the significant financial assumptions used to determine the present value of the defined benefit obligation.

% per annum	Period Ended November	
	2019	2018
Discount rate	1.98	3.14
Rate of price inflation – RPI	3.02	3.60
Rate of price inflation – CPI	2.27	2.50
Rate of increase in pensions in payments (post-November 30, 1996 accrual)	2.02	3.30
Rate of increase in pensions in deferment (post-November 30, 1996 accrual)	2.27	2.50
Rate of increase in pensions in deferment (post-April 5, 2009 accrual)	2.27	2.50

Mortality Assumptions

The table below presents the mortality assumptions used to determine the present value of the defined benefit obligation.

Years	Period Ended November	
	2019	2018
Life expectancy at 65 for a member currently 65		
Males	24.1	23.5
Females	26.3	24.7
Life expectancy at 65 for a member currently 45		
Males	25.3	24.8
Females	26.6	26.2

In the table above, the mortality assumptions adopted for the period ended November 2019 were the “SAPS S3 very light (All Pensioners) series” base table with an allowance for future improvements from 2013 onwards in line with the CMI 2018 core projections with a long-term rate of improvement of 1.25% per annum and an initial addition to mortality improvement parameter of 0.50% per annum.

Defined Benefit Cost

The table below presents the defined benefit gain related to the Plan recognised in the company’s profit and loss account and in other comprehensive income.

\$ in millions	Period Ended November	
	2019	2018
Profit and loss account		
Fast service cost	\$ –	\$ 4
Net finance income	(13)	(8)
Total credited to the profit and loss account	(13)	(4)
Other comprehensive income		
Return on Plan assets (less/greater) than discount rate	(383)	368
Actuarial gain – liability experience	(21)	(7)
Actuarial loss/(gain) – financial assumptions	566	(408)
Actuarial loss/(gain) – demographic assumptions	13	(14)
Total loss/(gain) recognised in other comprehensive income	159	(61)
Total defined benefit loss/(gain)	\$ 146	\$ (65)

Reconciliation of Pension Surplus

The table below presents a reconciliation of Plan assets, Plan liabilities and the net pension surplus.

\$ in millions	Plan assets	Plan liabilities	Net pension surplus
Period Ended November 2019			
As of December 1	\$2,222	\$(1,818)	\$ 406
Fast service cost	–	–	–
Net finance income	59	(58)	13
Return on Plan assets greater/(less) than discount rate	393	–	393
Actuarial gain/(loss) – liability experience	–	21	21
Actuarial gain/(loss) – financial assumptions	–	(560)	(566)
Actuarial gain/(loss) – demographic assumptions	–	(13)	(13)
Employer contributions	–	–	–
Benefits paid	(44)	44	–
Foreign exchange gain/(loss)	42	(38)	4
As of November 30	\$2,662	\$(2,418)	\$ 254
Period Ended November 2018			
As of January 1	\$2,683	\$(2,342)	\$ 321
Fast service cost	–	(4)	(4)
Net finance income	58	(50)	8
Return on Plan assets greater/(less) than discount rate	(368)	–	(368)
Actuarial gain/(loss) – liability experience	–	7	7
Actuarial gain/(loss) – financial assumptions	–	408	408
Actuarial gain/(loss) – demographic assumptions	–	14	14
Employer contributions	47	–	47
Benefits paid	(34)	34	–
Foreign exchange gain/(loss)	(144)	117	(27)
As of November 30	\$2,222	\$(1,818)	\$ 406



Notes to the Financial Statements

Fair Value of Plan Assets

The Plan Trustees have a long-term asset allocation strategy to invest 50% of assets in return seeking investments (such as equities) and 50% in liability matching assets (such as Gilts). The Plan has a hedging programme investing in swaps and other derivatives in order to reduce the exposure to changes in interest rates and inflation.

The table below presents the fair value of Plan assets.

<i>\$ in millions</i>	Quoted	Unquoted	Total
As of November 2019			
Equities	\$1,400	\$ --	\$1,400
Gilts	351	--	351
Swaps	--	665	665
Cash and cash equivalents	177	--	177
Other	--	89	89
Total	\$1,928	\$784	\$2,892
As of November 2018			
Equities	\$1,126	\$ --	\$1,126
Gilts	497	--	497
Swaps	--	395	395
Cash and cash equivalents	108	--	108
Other	--	96	96
Total	\$1,731	\$491	\$2,222

Sensitivity Analysis

The table below presents a sensitivity analysis of Plan liabilities for each significant actuarial assumption.

	Impact to Plan Liabilities			
	Increase in assumption		Decrease in assumption	
	<i>\$ in millions</i>	%	<i>\$ in millions</i>	%
As of November 2019				
0.25% change in discount rate	\$(189)	(7.8)	\$ 208	8.5
0.25% change in price inflation	184	7.6	(173)	(7.2)
1 year change in life expectancy	88	3.7	(89)	(3.7)
As of November 2018				
0.25% change in discount rate	\$(138)	(7.8)	\$ 151	8.3
0.25% change in price inflation	109	6.0	(127)	(7.0)
1 year change in life expectancy	75	4.1	(75)	(4.1)

In the table above, the sensitivities are based on a change in each assumption while holding all other assumptions constant.

There are inherent limitations in the sensitivity analysis, as such idiosyncratic movements are unlikely to occur. The methodology used to calculate the sensitivities are consistent across the two periods presented in the table above.

Nature of Future Cash Flows

Since the Plan's closure to future accruals from March 31, 2016, the company has ceased to make regular contributions into the Plan but will continue to assess the funding requirements of the Plan with the Trustees on a periodic basis.

On a triennial basis, a formal funding valuation of the Plan is performed for the Trustees to assess the funding needs of the Plan. This valuation differs from the actuarial valuation required for accounting purposes due to the use of different assumptions.

The most recent funding valuation of the Plan was performed by a qualified independent actuary as of December 31, 2018, which indicated that the Plan was in a funding surplus of \$287 million. As such, the company currently does not expect to make any further contributions into the Plan.

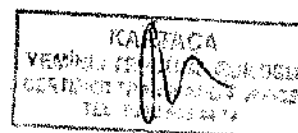
The company expects \$20 million of benefits to be paid out of the Plan to members in the twelve months following November 2019.

The weighted average duration of Plan liabilities was 33 years as of November 2019.

Note 11.**Share-Based Payments****Stock Incentive Plan**

Group Inc. sponsors a stock incentive plan, The Goldman Sachs Amended and Restated Stock Incentive Plan (2018) (2018 SIP), which provides for, amongst others, grants of RSUs, restricted stock, dividend equivalent rights and incentive stock options. On May 2, 2018, Group Inc.'s shareholders approved the 2018 SIP. The 2018 SIP replaced The Goldman Sachs Amended and Restated Stock Incentive Plan (2015) previously in effect, and applies to awards granted on or after the date of approval.

The company recorded share-based compensation in respect of the amortisation of granted equity awards, net of forfeitures, of \$452 million for the period ended November 2019 and \$405 million for the period ended November 2018. The corresponding credit to equity has been transferred to liabilities as a result of the terms of the chargeback agreement with Group Inc. under which the company is committed to pay to Group Inc. the grant-date fair value as well as subsequent movements in the fair value of those awards to Group Inc. at the time of delivery to its employees.



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

Restricted Stock Units

Group Inc. grants RSUs to the company's employees under the 2018 SIF, which are generally valued based on the closing price of the underlying shares on the date of grant after taking into account a liquidity discount for any applicable post-vesting and delivery transfer restrictions. RSUs generally vest and underlying shares of common stock deliver (net of required withholding tax) as outlined in the applicable award agreements. Employee award agreements generally provide that vesting is accelerated in certain circumstances, such as on retirement, death, disability and conflicted employment. Delivery of the underlying shares of common stock is conditioned on the grantees satisfying certain vesting and other requirements outlined in the award agreements.

Stock Options

Stock options generally vest as outlined in the applicable stock option agreement. In general, options expire on the tenth anniversary of the grant date, although they may be subject to earlier termination or cancellation under certain circumstances in accordance with the terms of the applicable stock option agreement and The Goldman Sachs Amended and Restated Stock Incentive Plan in effect at the time of grant.

The table below presents options outstanding. There were no options outstanding as of November 2019. All outstanding options as of November 2018 were granted in 2008.

Exercise Price	Options outstanding	Weighted average exercise price	Weighted average remaining life (years)
<u>As of November 2019</u>			
\$ 75.00 - \$ 89.89	249,813	\$78.78	0.08
Total outstanding	249,813	\$78.78	0.08

For those options exercised during the period, the weighted average share price at the date of exercise was \$171.32 for the period ended November 2019 and \$253.52 for the period ended November 2018.

Note 12.

Tax on Profit

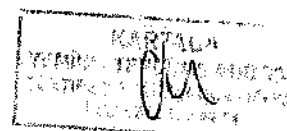
The table below presents an analysis of the company's tax on profit.

\$ in millions	Period Ended November	
	2019	2018
Current tax		
U.K. taxation	\$389	\$430
Adjustments in respect of prior periods	6	37
Overseas taxation	245	182
Total current tax	641	649
Deferred tax		
Origination and reversal of temporary differences	13	180
Adjustments in respect of prior periods	-	3
Total deferred tax	13	183
Total tax on profit	\$624	\$832

The table below presents a reconciliation between tax on profit and the amount calculated by applying the weighted average rate of U.K. corporation tax applicable to the company for the period ended November 2019 of 27.0% (period ended November 2018: 27.0%) to the profit before taxation.

\$ in millions	Period Ended November	
	2019	2018
Profit before taxation	\$2,428	\$3,030
Profit multiplied by U.K. corporation tax rate of 27.0% (period ended November 2018: 27.0%)	655	818
Changes in recognition and measurement of deferred tax assets	16	6
Permanent differences	(10)	(32)
Tax losses surrendered from group undertakings for nil consideration	(40)	-
Effect of higher taxes on overseas earnings	3	4
Exchange differences and other	(4)	(4)
Adjustments in respect of prior periods	5	40
Total tax on profit	\$ 624	\$ 832

The U.K. government announced in its budget on March 11, 2020 that the U.K. corporation tax main rate, which was due to decrease from 19.0% to 17.0% from April 1, 2020, will now remain at 19.0%. This will result in the U.K. corporation tax rate applicable to the company remaining at 27.0% from April 1, 2020. If this rate change were to have been substantively enacted as of November 2019, then the company's deferred tax asset would have been higher by \$22 million, of which \$19 million would have been recognised in the profit and loss account and \$3 million in other comprehensive income.



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

Note 13.

Fixed Assets

The table below presents fixed assets.

\$ in millions	As of November	
	2019	2018
Tangible fixed assets	\$ 13	\$ 20
Intangible fixed assets	392	294
Fixed asset investments	4	1
Total fixed assets	\$409	\$315

Tangible Fixed Assets

The table below presents the movements in tangible fixed assets during the period.

\$ in millions	Leasehold improvements	Fixtures, fittings and equipment	Total
As of December 1	\$ 51	\$ 10	\$ 61
Additions	9	-	9
Disposals	(31)	(1)	(32)
As of November 30	29	9	38
Accumulated depreciation			
As of December 1	35	6	41
Charge for the period (see Note 6)	7	-	7
Disposals	(22)	(1)	(23)
As of November 30	20	5	25
Net book value			
As of November 2019	\$ 9	\$ 4	\$ 13
As of November 2018	\$ 15	\$ 4	\$ 20

Intangible Fixed Assets

The table below presents the movements in intangible fixed assets during the period.

\$ in millions	Computer software	Assets in the course of construction	Total
As of December 1	\$ 191	\$ 183	\$ 374
Additions/Transfers	200	11	211
Disposals	(10)	-	(10)
As of November 30	381	194	575
Accumulated amortization			
As of December 1	60	-	60
Charge for the period (see Note 6)	109	-	109
Disposals	(6)	-	(6)
As of November 30	163	-	163
Net book value			
As of November 2019	\$ 198	\$ 194	\$ 392
As of November 2018	\$ 111	\$ 183	\$ 294

Fixed Asset Investments

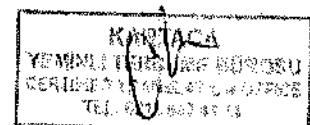
Fixed asset investments included investments other than loans of \$4 million as of November 2019 and \$1 million as of November 2018 and shares in subsidiary undertakings of \$nil as of both November 2019 and November 2018.

The table below presents the subsidiary over which the company exercised control as of November 2019.

Name of company	Country of incorporation	Holding and proportion of voting rights	Class of shares held	Number held	Nature of business
Goldman Sachs (Cayman) Limited	Cayman Islands	100%	Ordinary shares	250	Financial services

The registered office address of Goldman Sachs (Cayman) Limited is the offices of Maples Corporate Services Limited, PO Box 309, Ugland House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands.

The company has interests in a number of special purpose entities and capital guaranteed funds which do not meet the definition of a legal subsidiary, but give rise to the risks and rewards that are, in substance, no different than if they were legal subsidiaries. The activities of these special purpose entities and capital guaranteed funds consist of the issuance of loan notes under the terms of a repackaging programme. These special purposes entities and capital guaranteed funds are consolidated in the financial statements of Group Inc.



Notes to the Financial Statements

Note 14.

Financial Instruments Owned and Financial Instruments Sold, But Not Yet Purchased

Financial instruments owned and financial instruments sold, but not yet purchased consist of financial instruments and investments within the operating activities of the company. Financial instruments owned includes financial instruments owned pledged as collateral. See Note 28 for further information.

The table below presents financial instruments owned.

\$ in millions	As of November	
	2019	2018
Cash instruments		
Money market instruments	\$ 672	\$ 426
Government and agency obligations	39,881	33,516
Mortgage and other asset-backed loans and securities	234	485
Corporate debt instruments	21,329	17,514
Equity securities	45,181	29,535
Commodities	28	89
Total cash instruments	106,932	81,596
Derivative instruments		
Interest rates	481,471	284,988
Credit	33,594	29,463
Currencies	89,323	111,791
Commodities	8,054	12,644
Equities	59,615	64,679
Total derivative instruments	681,425	612,563
Total financial instruments owned	\$788,407	\$694,159

The table below presents financial instruments sold, but not yet purchased.

\$ in millions	As of November	
	2019	2018
Cash instruments		
Government and agency obligations	\$ 16,955	\$ 21,700
Corporate debt instruments	3,883	3,545
Equity securities	23,292	22,353
Commodities	20	2
Total cash instruments	44,150	47,600
Derivative instruments		
Interest rates	481,797	287,789
Credit	31,371	26,080
Currencies	91,522	111,863
Commodities	7,863	12,759
Equities	57,947	59,897
Total derivative instruments	670,480	498,387
Total financial instruments sold, but not yet purchased	\$714,640	\$545,987

In the tables above:

- Corporate debt instruments includes corporate loans, debt securities, convertible debentures and other debt obligations.
- Equity securities includes public and private equities and exchange-traded funds.
- Convertible debentures previously included within equity securities have been reclassified to corporate debt instruments. Comparatives have been updated to conform to the current period presentation.

Note 15.

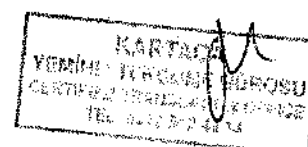
Collateralised Agreements

The table below presents collateralised agreements.

\$ in millions	As of November	
	2019	2018
Resale agreements	\$ 72,770	\$127,474
Securities borrowed	83,578	75,860
Total collateralised agreements	\$156,348	\$203,334

In the table above:

- Total collateralised agreements included amounts due from group undertakings of \$88.43 billion as of November 2019 and \$129.75 billion as of November 2018.
- Total collateralised agreements included balances due in more than one year of \$1.72 billion as of November 2019 and \$1.16 billion as of November 2018.



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

Note 16.

Debtors

The table below presents debtors balances.

\$ in millions	As of November	
	2019	2018
Amounts due from broker/dealers and customers	\$59,182	\$52,084
Amounts due from parent and group undertakings	14,142	12,391
Deferred tax (see Note 17)	333	256
Other debtors	88	29
Prepayments and accrued income	25	33
Total debtors	\$73,633	\$64,793

In the table above:

- Amounts due from parent and group undertakings included balances due in more than one year relating to intercompany loans of \$527 million as of November 2019 and \$134 million as of November 2018. All other debtors are due within one year of the balance sheet date.
- Amounts due from broker/dealers and customers and amounts due from parent and group undertakings included receivables from contracts with clients of \$203 million as of November 2019 and \$338 million as of November 2018.
- Total debtors included financial assets of \$73.26 billion as of November 2019 and \$64.49 billion as of November 2018, and non-financial assets of \$437 million as of November 2019 and \$306 million as of November 2018.

Note 17.

Deferred Tax

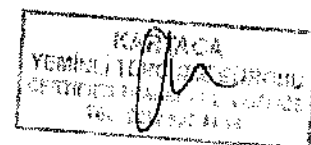
The table below presents the components of the company's deferred tax asset.

\$ in millions	As of November	
	2019	2018
Deferred compensation	\$453	\$431
Post-retirement benefits	(83)	(86)
Temporary differences related to fixed assets	(93)	(68)
Debt valuation adjustment	38	(12)
Other temporary differences	(2)	-
Total deferred tax	\$333	\$256

The table below presents changes in each component of the company's deferred tax asset.

\$ in millions	As of November	
	2019	2018
Deferred compensation		
Beginning balance	\$431	\$ 677
Transfer to the profit and loss account	22	(146)
Ending balance	\$453	\$ 431
Post-retirement benefits		
Beginning balance	\$ (86)	\$ (72)
Transfer to the profit and loss account	(9)	(9)
Transfer to other comprehensive income	46	(14)
Ending balance	\$ (83)	\$ (86)
Temporary differences related to fixed assets		
Beginning balance	\$ (88)	\$ (41)
Transfer to the profit and loss account	(26)	(27)
Ending balance	\$ (93)	\$ (68)
Debt valuation adjustment		
Beginning balance	\$ (12)	\$ 111
Transfer to other comprehensive income	50	(123)
Ending balance	\$ 38	\$ (12)
Other temporary differences		
Beginning balance	\$ -	\$ -
IFRS 15 transition adjustment	-	1
Transfer to the profit and loss account	(2)	(1)
Ending balance	\$ (2)	\$ -
Total		
Beginning balance	\$256	\$ 575
IFRS 15 transition adjustment	-	1
Transfer to the profit and loss account (see Note 12)	(13)	(163)
Transfer to other comprehensive income	80	(137)
Ending balance	\$333	\$ 256

In the tables above, deferred compensation is mainly in respect of share-based compensation.



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

Note 18.

Collateralised Financings

The table below presents collateralised financings.

\$ in millions	As of November	
	2019	2018
Amounts falling due within one year		
Repurchase agreements	\$ 60,889	\$ 79,521
Securities loaned	66,373	56,122
Intercompany loans	722	—
Debt securities issued	3,420	2,572
Other borrowings	3,237	3,525
Total	\$124,740	\$141,540
Amounts falling due after more than one year		
Repurchase agreements	\$ 2,146	\$ 5,709
Securities loaned	—	227
Debt securities issued	47	261
Other borrowings	3,154	4,108
Total	\$ 5,347	\$ 10,305
Total collateralised financings	\$130,087	\$152,145

In the table above:

- Repurchase agreements falling due after more than one year included instruments that are repayable in more than five years of \$77 million as of November 2019 and \$74 million as of November 2018 which had maturities falling due in 2030.
- Debt securities issued and other borrowings falling due after more than one year included instruments that are repayable in more than five years of \$1.66 billion as of November 2019 and \$2.21 billion as of November 2018. As of November 2019, these instruments had maturities falling due between 2025 and 2050. Payments on these instruments are typically referenced to underlying financial assets, which are predominately credit, interest rates and equities-related.
- Total collateralised financings included amounts due to group undertakings of \$87.08 billion as of November 2019 and \$98.80 billion as of November 2018 of which \$85.99 billion as of November 2019 and \$95.90 billion as of November 2018 are due within one year.
- Intercompany loans, debt securities issued and other borrowings are secured by securities which have been pledged as collateral. This pledged collateral is either recognised within "Financial instruments owned" or sourced through collateralised agreements.

Note 19.

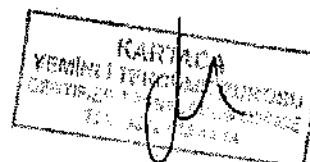
Other Creditors

The table below presents other creditors.

\$ in millions	As of November	
	2019	2018
Amounts falling due within one year		
Unsecured borrowings	\$ 19,193	\$ 29,229
Amounts due to broker/dealers and customers	62,284	53,647
Amounts due to parent and group undertakings:		
Other unsecured creditors	10,274	12,465
Share-based compensation	404	418
Corporation tax payable	42	127
Other taxes and social security costs	305	338
Other creditors and accruals	1,004	927
Total	\$ 83,476	\$ 97,151
Amounts falling due after more than one year		
Unsecured borrowings	\$ 69,287	\$ 57,461
Amounts due to parent and group undertakings:		
Share-based compensation	719	575
Other creditors and accruals	90	59
Total	\$ 69,096	\$ 58,095
Total other creditors	\$162,542	\$155,246

In the table above:

- Amounts falling due within one year included financial liabilities of \$93.13 billion as of November 2019 and \$96.69 billion as of November 2018 and non-financial liabilities of \$347 million as of November 2019 and \$465 million as of November 2018.
- All amounts falling due after more than one year are financial liabilities as of both November 2019 and November 2018.



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

Unsecured Borrowings

The table below presents unsecured borrowings.

\$ in millions	As of November	
	2019	2018
Intercompany		
Loans	\$10,493	\$21,232
Other borrowings	1,854	892
Amounts falling due within one year	11,547	22,124
Loans	46,021	32,453
Subordinated loans	6,377	6,377
Other borrowings	1,366	1,539
Amounts falling due after more than one year	62,764	39,369
Total intercompany unsecured borrowings	\$84,311	\$61,493
External		
Bank loans	\$ 66	\$ 164
Overdrafts	38	153
Debt securities issued	7,427	6,463
Other borrowings	416	306
Amounts falling due within one year	7,946	7,105
Bank loans	20	6
Debt securities issued	16,258	17,654
Other borrowings	215	232
Amounts falling due after more than one year	15,483	18,092
Total external unsecured borrowings	\$23,139	\$25,197
Total unsecured borrowings	\$87,450	\$86,690

In the table above:

- Debt securities issued and other borrowings falling due after more than one year included instruments that are repayable in more than five years of \$9.63 billion as of November 2019 and \$10.97 billion as of November 2018. As of November 2019, these instruments had maturities falling due between 2024 and 2057. Payments on these instruments are typically referenced to underlying financial assets, which are predominately interest rates, equities and currencies-related.
- Intercompany loans falling due after more than one year included loans that are repayable in more than five years. As of November 2019, the company had variable rate loans of \$833 million with maturities falling due between December 1, 2024 and April 7, 2028. As of November 2018, the company had variable rate loans of \$1.03 billion with maturities falling due between April 8, 2024 and April 7, 2028.
- Subordinated loans of \$5.38 billion as of both November 2019 and November 2018 consist of long-term loans from parent and group undertakings, which are unsecured and carry interest at a margin over the U.S. Federal Reserve's Federal Funds rate. 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, subject to any regulatory capital deductions, and are repayable subject to PRA approval. These loans are repayable between December 26, 2024 and September 9, 2025.

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 DVA gains/(losses) included in accumulated other comprehensive income.

\$ in millions	As of November	
	2019	2018
DVA (pre-tax)	\$(147)	\$54

Cash Flows from Financing Activities

In the "Statements of Cash Flows", cash flows from financing activities includes cash flows associated with the company's long-term subordinated loans and associated accrued interest. Accrued interest on the company's long-term subordinated loans, which is included in other creditors, decreased by \$46 million for the period ended November 2019, due to payments of \$289 million, partially offset by interest accrued of \$243 million. Accrued interest on the company's long-term subordinated loans, which is included in other creditors, increased by \$183 million for the period ended November 2018, due to interest accrued of \$237 million, partially offset by payments of \$54 million.

Note 20.

Provisions for Liabilities

The table below presents provisions for liabilities, which are in respect of legal and regulatory proceedings in which the company is involved.

\$ in millions	
As of December 1, 2018	\$ 76
Charged during the period	3
Reduction in provision	(24)
Utilised during the period	(56)
As of November 30, 2019	\$ 1

In the table above, provisions for liabilities utilised during the period included \$45 million related to a fine levied by the FCA in March 2019 relating to transaction reporting. This fine was paid in April 2019.



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

Note 21.

Share Capital

The table below presents share capital.

Allotted, called up and fully paid	Ordinary shares	
	of \$1 each	\$ in millions
As of December 1, 2018	681,894,161	\$502
Allotted during the period	7,643,885	8
As of November 30, 2019	689,538,046	\$690

On January 21 2019, 7,643,885 ordinary shares of \$1 each were allotted at \$44.48 to GSG UK. The total consideration received was \$340,000,000 in cash incorporating a share premium of \$332,356,115.

On May 10, 2018, in order to simplify the company's capital structure, the company allotted 17.3 million ordinary shares of \$1 each to GSG UK for nil consideration. The company subsequently cancelled 17.3 million ordinary shares for nil consideration, resulting in a reduction in the company's non-distributable capital reserve by \$17.3 million and an increase in its profit and loss account in shareholder's funds by \$17.3 million.

Note 22.

Other Equity Instruments

The table below presents information about the company's unsecured ATI notes.

Month of issuance	Number of ATI notes	\$ millions	Interest rate
November 2018	2,500	2,500	8.67% p.a.
As of November 30, 2019	8,300	\$6,300	

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

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

The table below presents information about interest paid on the ATI notes. Interest paid, net of tax is recognised in shareholder's funds. The non-cumulative fixed interest is payable at the company's discretion subject to certain solvency and regulatory conditions.

\$ millions	Period Ended November	
	2019	2018
Interest paid (pre-tax)	\$742	\$503
Interest paid (net of tax)	\$542	\$367

Note 23.

Dividends

The directors declared and paid an interim dividend of \$1.00 billion on November 26, 2019 to GSG UK representing \$1.70 per share.

The directors declared and paid an interim dividend of \$2.50 billion on November 30, 2018 to GSG UK representing \$4.30 per share.

Note 24.

Cash and Cash Equivalents

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

\$ in millions	As of November	
	2019	2018
Cash at bank and in hand	\$22,397	\$24,398
Overdrafts (see Note 19)	(38)	(153)
Total cash and cash equivalents	\$22,359	\$24,243

In the table above, cash at bank and in hand included cash that is not available for use by the company of \$4.22 billion as of November 2019 and \$3.44 billion as of November 2018.



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

Note 25.

Reconciliation of Cash Flows From Operating Activities

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

\$ in millions	Period Ended November	
	2019	2018
Profit before taxation	\$ 2,428	\$ 3,030
Adjustments for		
Depreciation and amortisation (see Notes 5 and 13)	116	58
Loss on disposal of fixed assets	6	9
Credit for defined benefit plan (see Note 10)	(13)	(4)
Foreign exchange losses	328	1,432
Share-based compensation expense	601	249
IFRS 16 transition adjustment	—	(7)
Provisions for liabilities	(21)	58
Interest payable and similar expenses (see Note 9)	243	237
Cash generated before changes in operating assets and liabilities	3,688	5,072
Changes in operating assets		
Decrease/(increase) in financial instruments owned	(184,278)	46,135
Decrease in collateralised agreements	46,896	1,486
Decrease/(increase) in debtors	(8,818)	3,844
Changes in operating assets	(156,100)	56,565
Changes in operating liabilities		
Increase/(decrease) in financial instruments sold, but not yet purchased	166,653	(43,836)
Decrease in collateralised financings	(22,659)	(23,302)
Increase in other creditors	6,393	11,627
Decrease in provision for liabilities	(58)	—
Changes in operating liabilities	152,932	(65,610)
Contributions paid to defined benefit plan (see Note 10)	—	(47)
Cash generated from operations	\$ 510	\$ 5,980

In the table above, cash generated from operations included interest paid of \$7.02 billion for the period ended November 2019 and \$6.76 billion for the period ended November 2018, and interest received of \$7.60 billion for the period ended November 2019 and \$6.36 billion for the period ended November 2018.

Note 26.

Financial Commitments and Contingencies

Commitments and Contingencies

The table below presents commitments and contingencies.

\$ in millions	As of November	
	2019	2018
Collateralised agreement	\$63,292	\$60,530
Collateralised financing	28,086	27,155
Other	2,806	2,400
Total	\$94,204	\$90,085

Commitments and contingencies included balances with group undertakings of \$41.73 billion as of November 2019 and \$23.13 billion as of November 2018.

Collateralised agreement commitments includes forward starting resale and securities borrowing agreements, and collateralised financing commitments includes forward starting repurchase and secured lending agreements that settle at a future date, generally within three business days. Collateralised agreement commitments also include transactions where the company has entered into commitments to provide contingent financing to its clients and counterparties through resale agreements. The company's funding of these commitments depends on the satisfaction of all contractual conditions to the resale agreement and these commitments can expire unused.

Other commitments primarily relate to collateral commitments.

In addition, there are registered charges on the company's assets which have arisen in the ordinary course of business.

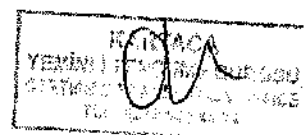
Leases

The company leases certain buildings under non-cancellable lease agreements. Under these lease agreements, which are subject to renegotiation at various intervals specified in the leases, the company pays all insurance, maintenance and repairs of these properties.

The table below presents total future minimum rental payments under non-cancellable operating leases for each of the following periods.

\$ in millions	As of November	
	2019	2018
Less than one year	\$18	\$ 82
Between one and five years	24	113
Over five years	4	6
Total	\$46	\$201

Total future minimum sublease payments expected to be received under non-cancellable subleases were \$9 million as of November 2019 and \$21 million as of November 2018.



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

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 it is not practicable to reliably estimate the financial impact, if any, of these proceedings on the company, except as disclosed in Note 20.

Malaysia Development Berhad (IMDB)-Related Matters. GS Group has received subpoenas and requests for documents and information from various governmental and regulatory bodies and self-regulatory organisations as part of investigations and reviews relating to financing transactions and other matters involving IMDB, a sovereign wealth fund in Malaysia. Subsidiaries of Group Inc., including the company, acted as arrangers or purchasers of approximately \$6.5 billion of debt securities of IMDB.

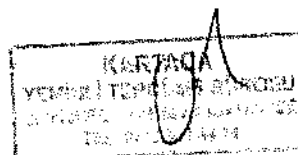
On November 1, 2018, the U.S. Department of Justice (DOJ) unsealed a criminal information and guilty plea by Tim Leissner, a former participating managing director of GS Group, and an indictment against Ng Chong Hwa, a former managing director of GS Group, and Low Taek Jho. Leissner pleaded guilty to a two-count criminal information charging him with conspiring to launder money and conspiring to violate the U.S. Foreign Corrupt Practices Act's (FCPA) anti-bribery and internal accounting controls provisions. Low and Ng were charged in a three-count indictment with conspiring to launder money and conspiring to violate the FCPA's anti-bribery provisions. On August 28, 2018, Leissner's guilty plea was accepted by the U.S. District Court for the Eastern District of New York and Leissner was adjudicated guilty on both counts. Ng was also charged in this indictment with conspiring to violate the FCPA's internal accounting controls provisions. The charging documents state, among other things, that Leissner and Ng participated in a conspiracy to misappropriate proceeds of the IMDB offerings for themselves and to pay bribes to various government officials to obtain and retain IMDB business for GS Group. The plea and charging documents indicate that Leissner and Ng knowingly and wilfully circumvented GS Group's system of internal accounting controls, in part by repeatedly lying to control personnel and internal committees that reviewed these offerings. The indictment of Ng and Low alleges that GS Group's system of internal accounting controls could be easily circumvented and that GS Group's business culture, particularly in Southeast Asia, at times prioritised consummation of deals ahead of the proper operation of its compliance functions. On May 6, 2019, Ng pleaded not guilty to the DOJ's criminal charges.

On February 4, 2020, the FRB disclosed that Andrea Vella, a former participating managing director of GS Group whom the DOJ had previously referred to as an unindicted co-conspirator, had agreed, without admitting or denying the FRB's allegations, to a consent order that prohibited him from participating in the banking industry. No other penalties were imposed by the consent order.

On December 17, 2018, the Attorney General of Malaysia filed criminal charges in Malaysia against the company, as the arranger of three offerings of debt securities of IMDB, aggregating approximately \$6.5 billion in principal amount, for alleged disclosure deficiencies in the offering documents relating to, among other things, the use of proceeds for the debt securities, as well as against two other subsidiaries of Group Inc. Criminal charges have also been filed against Leissner, Low, Ng and Jasmine Loo Ai Swan. In a related press release, the Attorney General of Malaysia indicated that prosecutors in Malaysia will seek criminal fines against the accused in excess of \$2.7 billion plus the \$600 million of fees received in connection with the debt offerings. On August 9, 2019, the Attorney General of Malaysia announced that criminal charges had also been filed against five current and former directors of the company, including the company's chief executive officer, and twelve current and former directors of the two other subsidiaries.

The Malaysia Securities Commission issued notices to show cause against a subsidiary of Group Inc. in December 2018 and March 2019 that (i) allege possible violations of Malaysian securities laws and (ii) indicate that the Malaysia Securities Commission is considering whether to revoke the subsidiary's licence to conduct corporate finance and fund management activities in Malaysia.

GS Group has received multiple demands, beginning in November 2018, from alleged shareholders under Section 220 of the Delaware General Corporation Law for books and records relating to, among other things, GS Group's involvement with IMDB and its compliance procedures. On December 13, 2019, an alleged shareholder of Group Inc. filed a lawsuit in the Court of Chancery of the State of Delaware seeking books and records relating to, among other things, GS Group's involvement with IMDB and its compliance procedures.



Notes to the Financial Statements

On February 19, 2019, a purported shareholder derivative action relating to IMDB was filed in the U.S. District Court for the Southern District of New York against Group Inc. and the directors at the time and a former chairman and chief executive officer of GS Group. The amended complaint filed on July 12, 2019, which seeks unspecified damages, disgorgement and injunctive relief, alleges breaches of fiduciary duties, including in connection with alleged insider trading by certain current and former directors, unjust enrichment and violations of the anti-fraud provisions of the Exchange Act, including in connection with Group Inc.'s common stock repurchases and solicitation of proxies. Defendants moved to dismiss this action on September 12, 2019.

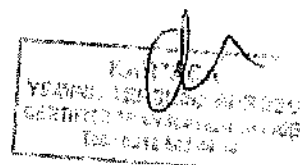
Beginning in March 2019, GS Group has also received demands from alleged shareholders to investigate and pursue claims against certain current and former directors and executive officers of Group Inc. based on their oversight and public disclosures regarding IMDB and related internal controls.

On November 21, 2018, a summons with notice was filed in New York Supreme Court, County of New York, by International Petroleum Investment Company, which guaranteed certain debt securities issued by IMDB, and its subsidiary Aabar Investments PJS. The summons with notice makes unspecified claims relating to IMDB and seeks unspecified compensatory and punitive damages and other relief against Group Inc. and a number of Group Inc.'s subsidiaries, including the company, Leissner, Ng, and Vella, as well as individuals (who are not current or former employees of GS Group) previously associated with the plaintiffs.

On December 20, 2018, a putative securities class action lawsuit was filed in the U.S. District Court for the Southern District of New York against Group Inc. and certain former officers of GS Group alleging violations of the anti-fraud provisions of the Exchange Act with respect to Group Inc.'s disclosures concerning IMDB and seeking unspecified damages. The plaintiffs filed the second amended complaint on October 28, 2019, which the defendants moved to dismiss on January 9, 2020.

GS Group is cooperating with the DOJ and all other governmental and regulatory investigations relating to IMDB. GS Group is also engaged in discussions with certain governmental and regulatory authorities with respect to potential resolution of their investigations and proceedings. There can be no assurance that the discussions will lead to resolution of any of those matters. Any such resolution, as well as proceedings by the DOJ or other governmental or regulatory authorities could result in the imposition of significant fines, penalties and other sanctions against GS Group, including restrictions on GS Group's activities. Any such losses, which have been reserved for by the ultimate parent undertaking, Group Inc., are expected to be borne by Group Inc. With regard to any other legal or regulatory proceedings against the company related to IMDB, it is not practicable to reliably estimate the financial impact, if any, of these proceedings on the company.

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.



Notes to the Financial Statements

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. Defendants moved to dismiss the third consolidated amended complaint on July 21, 2017.

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 as to all remaining claims. Certain plaintiffs subsequently appealed in December 2016. On August 27, 2019, the Second Circuit vacated the district court's dismissals and remanded the case to district court for further proceedings.

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 offering process;
- 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, 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.

Note 27.

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 annual report and are identified as audited, where relevant.



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

Note 28.

Financial Assets and Liabilities

Financial Assets and Liabilities by Category

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

\$ in millions	Financial Assets		
	Mandatorily at fair value	Amortised cost	Total
As of November 2019			
Financial instruments owned	\$ 788,497	\$ --	\$ 788,497
Collateralised agreements	91,585	64,762	156,348
Debtors	--	73,256	73,256
Cash at bank and in hand	--	22,397	22,397
Total financial assets	\$ 879,993	\$160,415	\$1,040,408

As of November 2018			
Financial instruments owned	\$ 594,129	\$ --	\$ 594,129
Collateralised agreements	146,767	56,567	203,334
Debtors	790	63,697	64,487
Cash at bank and in hand	--	24,398	24,398
Total financial assets	\$ 741,686	\$144,660	\$ 886,346

\$ in millions	Financial Liabilities			
	Held for trading	Designated at fair value	Amortised cost	Total
As of November 2019				
Amounts falling due within one year				
Financial instruments sold, but not yet purchased	\$714,640	\$ --	\$ --	\$ 714,640
Collateralised financings	--	69,466	56,264	124,740
Other creditors	--	8,593	84,241	92,834
Total	714,640	77,944	140,525	932,609
Amounts falling due after more than one year				
Collateralised financings	--	5,347	--	5,347
Other creditors	--	40,351	28,715	69,066
Total	--	45,698	28,715	74,413
Total financial liabilities	\$714,640	\$123,642	\$169,240	\$1,007,522

As of November 2018				
Amounts falling due within one year				
Financial instruments sold, but not yet purchased	\$545,987	\$ --	\$ --	\$ 545,987
Collateralised financings	--	97,665	43,975	141,640
Other creditors	--	8,694	87,652	96,346
Total	545,987	106,359	131,627	784,513
Amounts falling due after more than one year				
Collateralised financings	--	10,305	--	10,305
Other creditors	--	42,238	15,859	58,093
Total	--	52,543	15,859	68,402
Total financial liabilities	\$545,987	\$158,902	\$147,486	\$ 852,375

In the tables above financial instruments owned included derivative instruments designated as hedges of \$18 million as of November 2019 and \$26 million as of November 2018.

Fair Value Hierarchy

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).

U.K. GAAP 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 the hierarchy is based on the lowest level of input that is significant to its fair value measurement.

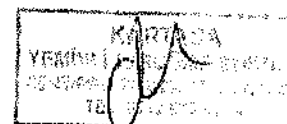
The fair value hierarchy is as follows:

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 appropriate valuation adjustments that a market participant would require to arrive at fair value for factors such as counterparty and the company's and GS Group's credit quality, funding risk, transfer restrictions, liquidity and bid/offer spreads. Valuation adjustments are generally based on market evidence.



Notes to the Financial Statements

Valuation Techniques and Significant Inputs

Cash Instruments. Cash instruments include government and agency obligations, corporate debt instruments, equity securities, and other non-derivative financial instruments owned and financial instruments sold, but not yet purchased. Valuation techniques and significant inputs for each level of the fair value hierarchy include:

Level 1 Cash Instruments

Level 1 cash instruments are valued using quoted prices for identical unrestricted instruments in active markets. The company defines active markets for equity instruments based on the average daily trading volume both in absolute terms and relative to the market capitalisation for the instrument. The company defines active markets for debt instruments based on both the average daily trading volume and the number of days with trading activity.

Level 2 Cash Instruments

Level 2 cash instruments can be verified to quoted prices, recent trading activity for identical or similar instruments, broker or dealer quotations or alternative pricing sources with reasonable levels of price transparency. Consideration is given to the nature of the quotations (e.g., indicative or firm) and the relationship of recent market activity to the prices provided from alternative pricing sources.

Valuation adjustments are typically made to level 2 cash instruments (i) if the cash instrument is subject to transfer restrictions and/or (ii) for other premiums and liquidity discounts that a market participant would require to arrive at fair value. Valuation adjustments are generally based on market evidence.

Level 3 Cash Instruments

Level 3 cash instruments have one or more significant valuation inputs that are not observable. Absent evidence to the contrary, level 3 cash instruments are initially valued at transaction price, which is considered to be the best initial estimate of fair value. Subsequently, the company uses other methodologies to determine fair value, which vary based on the type of instrument. Valuation inputs and assumptions are changed when corroborated by substantive observable evidence, including values realised on sales of financial assets.

Valuation techniques of level 3 cash instruments vary by instrument, but are generally based on discounted cash flow techniques. The valuation techniques and the nature of significant inputs used to determine the fair values of each type of level 3 cash instrument are described below:

• **Mortgages and Other Asset-Backed Loans and Securities.** Significant inputs are generally determined based on relative value analyses and include:

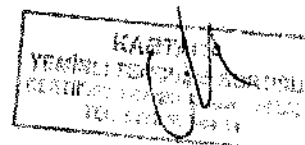
- Market yields implied by transactions of similar or related assets;
- Transaction prices in both the underlying collateral and instruments with the same or similar underlying collateral;
- Current performance of the borrower or loan collateral and recovery assumptions if a default occurs; and
- Timing of expected future cash flows (duration) which, in certain cases, may incorporate the impact of other unobservable inputs (e.g., prepayment speeds).

• **Corporate Debt Instruments and Government and Agency Obligations.** Significant inputs are generally determined based on relative value analyses, which incorporate comparisons both to prices of credit default swaps that reference the same or similar underlying instrument or entity and to other debt instruments for the same or similar issuer for which observable prices or broker quotations are available. Significant inputs include:

- Market yields implied by transactions of similar or related assets;
- Current levels and changes in market indices, such as the iTraxx and CDX (indices that track the performance of corporate credit);
- Current performance of the borrower or loan collateral and recovery assumptions if a default occurs;
- Maturity and coupon profile of the instrument; and
- Market and transaction multiples for corporate debt instruments with convertibility or participation options.

• **Equity Securities.** Equity securities consists of private equity securities. Recent third-party completed or pending transactions (e.g., merger proposals, tender offers, debt restructurings) are considered to be the best evidence for any change in fair value. When these are not available, the following valuation methodologies are used, as appropriate:

- Industry multiples and public comparables;
- Transactions in similar instruments; and
- Discounted cash flow techniques.



Notes to the Financial Statements

Derivative Instruments. Derivatives may be traded on an exchange (exchange-traded) or they may be privately negotiated contracts, which are usually referred to as OTC derivatives. Certain of the company's OTC derivatives are cleared and settled through central clearing counterparties (OTC-cleared), while others are bilateral contracts between two counterparties (bilateral OTC).

The company's level 2 and level 3 derivatives are valued using derivative pricing models (e.g., discounted cash flow models, correlation models, and models that incorporate option pricing methodologies, such as Monte Carlo simulations). Price transparency of derivatives can generally be characterised by product type, as described below.

- **Interest Rate.** In general, the key inputs used to value interest rate derivatives are transparent, even for most long-dated contracts. Interest rate swaps and options denominated in the currencies of leading industrialised nations are characterised by high trading volumes and tight bid/offer spreads. Interest rate derivatives that reference indices, such as an inflation index, or the shape of the yield curve (e.g., 10-year swap rate vs. 2-year swap rate) are more complex, but the key inputs are generally observable.
- **Credit.** Price transparency for credit default swaps, including both single names and baskets of credits, varies by market and underlying reference entity or obligation. Credit default swaps that reference indices, large corporates and major sovereigns generally exhibit the most price transparency. For credit default swaps with other underliers, price transparency varies based on credit rating, the cost of borrowing the underlying reference obligations, and the availability of the underlying reference obligations for delivery upon the default of the issuer. Credit default swaps that reference loans, asset-backed securities and emerging market debt instruments tend to have less price transparency than those that reference corporate bonds. In addition, more complex credit derivatives, such as those sensitive to the correlation between two or more underlying reference obligations or to secured funding spreads, generally have less price transparency.
- **Currency.** Prices for currency derivatives based on the exchange rates of leading industrialised nations, including those with longer tenors, are generally transparent. The primary difference between the price transparency of developed and emerging market currency derivatives is that emerging markets tend to be only observable for contracts with shorter tenors.

- **Equity.** Price transparency for equity derivatives varies by market and underlier. Options on indices and the common stock of corporates included in major equity indices exhibit the most price transparency. Equity derivatives generally have observable market prices, except for contracts with long tenors or reference prices that differ significantly from current market prices. More complex equity derivatives, such as those sensitive to the correlation between two or more individual stocks, generally have less price transparency.

Liquidity is essential to observability of all product types. If transaction volumes decline, previously transparent prices and other inputs may become unobservable. Conversely, even highly structured products may at times have trading volumes large enough to provide observability of prices and other inputs.

Level 1 Derivatives

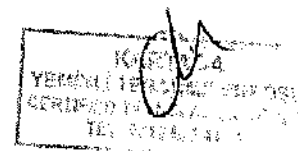
Level 1 derivatives include short-term contracts for future delivery of securities when the underlying security is a level 1 instrument, and exchange-traded derivatives if they are actively traded and are valued at their quoted market price.

Level 2 Derivatives

Level 2 derivatives include OTC derivatives for which all significant valuation inputs are corroborated by market evidence and exchange-traded derivatives that are not actively traded and/or that are valued using models that calibrate to market-clearing levels of OTC derivatives. In evaluating the significance of a valuation input, the company considers, among other factors, a portfolio's net risk exposure to that input.

The selection of a particular model to value a derivative depends on the contractual terms of and specific risks inherent in the instrument, as well as the availability of pricing information in the market. For derivatives that trade in liquid markets, model selection does not involve significant management judgement because outputs of models can be calibrated to market-clearing levels.

Valuation models require a variety of inputs, such as contractual terms, market prices, yield curves, discount rates (including those derived from interest rates on collateral received and posted as specified in credit support agreements for collateralised derivatives), credit curves, measures of volatility and correlations of such inputs. Significant inputs to the valuations of level 2 derivatives can be verified to market transactions, broker or dealer quotations or other alternative pricing sources with reasonable levels of price transparency. Consideration is given to the nature of the quotations (e.g., indicative or firm) and the relationship of recent market activity to the prices provided from alternative pricing sources.



Level 3 Derivatives

Level 3 derivatives are valued using models which utilise observable level 1 and/or level 2 inputs, as well as unobservable level 3 inputs. Unobservable inputs include certain correlations, illiquid credit and secured funding spreads, recovery rates and certain equity and interest rate volatilities.

Subsequent to the initial valuation of a level 3 derivative, the company updates the level 1 and level 2 inputs to reflect observable market changes and any resulting gains and losses are classified in level 3. Level 3 inputs are changed when corroborated by evidence such as similar market transactions, third-party pricing services and/or broker or dealer quotations or other empirical market data. In circumstances where the company cannot verify the model value by reference to market transactions, it is possible that a different valuation model could produce a materially different estimate of fair value. See below for further information about significant unobservable inputs used in the valuation of level 3 derivatives.

Where there is a difference between the initial transaction price and the fair value calculated by internal models, a gain or loss is recognised after initial recognition only to the extent that it arises from a change in a factor (including time) that market participants would consider in setting a price.

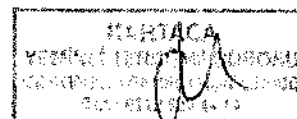
Valuation Adjustments

Valuation adjustments are integral to determining the fair value of derivative portfolios and are used to adjust the mid-market valuations produced by derivative pricing models to the exit price valuation. These adjustments incorporate bid/offer spreads, the cost of liquidity, CVA and funding valuation adjustments, which account for the credit and funding risk inherent in the uncollateralised portion of derivative portfolios. The company also makes funding valuation adjustments to collateralised derivatives where the terms of the agreement do not permit the company to deliver or repledge collateral received. Market-based inputs are generally used when calibrating valuation adjustments to market-clearing levels.

In addition, for derivatives that include significant unobservable inputs, the company makes model or exit price adjustments to account for the valuation uncertainty present in the transaction.

Other Financial Assets and Liabilities. Valuation techniques and significant inputs of other financial assets and liabilities include:

- **Resale and Repurchase Agreements and Securities Borrowed and Loaned.** The significant inputs to the valuation of resale and repurchase agreements and securities borrowed and loaned are funding spreads, the amount and timing of expected future cash flows and interest rates.
- **Debtors.** Debtors measured at fair value primarily consist of secured lending and prepaid commodity contracts. The significant inputs to the valuation of such receivables are commodity prices, interest rates, the amount and timing of expected future cash flows and funding spreads.
- **Other Secured Financings.** The significant inputs to the valuation of secured debt securities issued, other borrowings and intercompany loans measured at fair value are the amount and timing of expected future cash flows, interest rates, funding spreads, the fair value of the collateral delivered by the company (which is determined using the amount and timing of expected future cash flows, market prices, market yields and recovery assumptions) and the frequency of additional collateral calls.
- **Other Creditors.** The significant inputs to the valuation of unsecured other creditors measured at fair value are the amount and timing of expected future cash flows, interest rates, the credit spreads of GS Group, as well as commodity prices in the case of prepaid commodity contracts. The inputs used to value the embedded derivative component of hybrid financial instruments are consistent with the inputs used to value the company's other derivative instruments.



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

Fair Value of Financial Assets and Liabilities by Level

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

\$ in millions	Level 1	Level 2	Level 3	Total
As of November 2019				
Financial Assets				
Cash instruments	\$76,946	\$ 29,246	\$ 708	\$106,892
Derivative instruments	13	676,875	4,537	681,425
Financial instruments owned	78,959	708,123	5,325	786,407
Collateralised agreements	--	91,586	--	91,586
Debtors	--	--	--	--
Total financial assets	\$76,959	\$787,709	\$ 5,325	\$878,993

Financial Liabilities				
Amounts falling due within one year				
Cash instruments	\$38,594	\$ 5,347	\$ 210	\$ 44,150
Derivative instruments	16	667,880	2,785	670,681
Financial instruments sold, but not yet purchased	38,609	673,017	3,014	714,640
Collateralised financings	--	67,345	1,111	68,456
Other creditors	--	6,126	2,768	8,894
Total	38,609	746,492	6,893	781,994
Amounts falling due after more than one year				
Collateralised financings	--	5,347	--	5,347
Other creditors	--	34,838	5,413	40,251
Total	--	40,285	5,413	45,998
Total financial liabilities	\$38,609	\$786,767	\$12,306	\$837,682

Net derivative instruments \$ (2) \$ 9,185 \$ 1,742 \$ 10,935

As of November 2018				
Financial Assets				
Cash instruments	\$53,205	\$ 27,278	\$ 1,083	\$ 81,566
Derivative instruments	17	508,315	4,231	512,563
Financial instruments owned	53,222	535,593	5,314	594,129
Collateralised agreements	--	146,787	--	146,787
Debtors	--	790	--	790
Total financial assets	\$53,222	\$683,150	\$ 5,314	\$741,686

Financial Liabilities				
Amounts falling due within one year				
Cash instruments	\$42,851	\$ 4,637	\$ 12	\$ 47,600
Derivative instruments	21	495,993	2,373	498,367
Financial instruments sold, but not yet purchased	42,972	500,630	2,385	645,967
Collateralised financings	--	86,848	917	87,665
Other creditors	--	6,272	2,422	8,694
Total	42,972	603,850	5,724	652,546
Amounts falling due after more than one year				
Collateralised financings	--	19,286	19	19,305
Other creditors	--	35,105	7,131	42,236
Total	--	45,391	7,150	52,541
Total financial liabilities	\$42,972	\$649,241	\$12,874	\$705,087

Net derivative instruments \$ (4) \$ 12,322 \$ 1,858 \$ 14,176

Significant Unobservable Inputs Used in Level 3 Fair Value Measurements

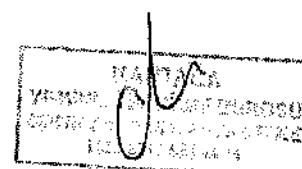
Cash Instruments. The company had level 3 cash instrument assets of \$788 million as of November 2019 and \$1.08 billion as of November 2018. Level 3 cash instrument liabilities were not material.

The table below presents the amount of level 3 cash instrument assets, and ranges and weighted averages of significant unobservable inputs used to value level 3 cash instrument assets.

\$ in millions	Level 3 Cash Instruments Assets and Range of Significant Unobservable Inputs (Weighted Average) as of November	
	2019	2018
Mortgages and other asset-backed loans and securities		
Level 3 assets	\$126	\$171
Yield	1.2% to 18.0% (7.2%)	2.4% to 18.5% (6.6%)
Recovery rate	48.3% to 75.0% (61.8%)	19.0% to 75.0% (50.0%)
Duration (years)	6.5 to 18.6 (4.3)	0.5 to 13.4 (5.1)
Corporate debt instruments and government and agency obligations		
Level 3 assets	\$402	\$867
Yield	1.8% to 13.2% (5.4%)	0.7% to 28.2% (6.9%)
Recovery rate	0.0% to 69.6% (42.1%)	0.0% to 78.0% (51.7%)
Duration (years)	2.6 to 16.5 (7.6)	0.5 to 13.2 (2.6)
Equity securities		
Level 3 assets	\$60	\$45
Multipliers	4.1x to 11.6x (5.4x)	4.1x to 11.0x (5.4x)

In the table above:

- Convertible debentures previously included within equity securities have been reclassified to corporate debt instruments and government and agency obligations. Comparatives have been updated to conform to the current period presentation.
- Ranges represent the significant unobservable inputs that were used in the valuation of each type of cash instrument.
- Weighted averages are calculated by weighting each input by the relative fair value of the cash instruments.
- 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 cash 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 cash instruments.



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

- Increases in yield or duration used in the valuation of level 3 cash 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 both November 2019 and November 2018. Due to the distinctive nature of each level 3 cash instrument, the interrelationship of inputs is not necessarily uniform within each product type.
- Mortgages and other asset-backed loans and securities and corporate debt instruments and government and agency obligations 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.

Derivative Instruments. The company had net level 3 derivative instruments of \$1.74 billion as of November 2019 and \$1.86 billion as of November 2018.

The company's net level 3 financial instruments relating to commodities derivatives was \$8 million as of November 2019 and \$2 million as of November 2018 for which the range of significant unobservable inputs has not been disclosed as the amounts are not material.

The table below presents the amount of net level 3 derivative instruments, and ranges, averages and medians of significant unobservable inputs used to value interest rates, credit, currencies and equities derivative instruments.

\$ in millions	Net Level 3 Derivative Instruments and Range of Significant Unobservable Inputs (Average/Median) as of November	
	2019	2018
Interest rates	\$202	\$76
Correlation	(42)% to 16% ((6)%/7%)	71% to 72% (72%/72%)
Volatility (bps)	60 to 70 (62/62)	64 to 143 (84/78)
Credit	\$2,344	\$2,003
Credit spreads (bps)	2 to 1,321 (122/83)	2 to 589 (141/104)
Upfront credit points	76 to 82 (80/81)	1 to 48 (22/22)
Recovery rates	10% to 41% (27%/26%)	25% to 45% (37%/40%)
Currencies	\$50	\$(116)
Correlation	20% to 23% (22%/22%)	5% to 32% (18%/15%)
Equities	\$(862)	\$(108)
Correlation	(70)% to 97% (43%/48%)	(63)% to 98% (47%/53%)
Volatility	2% to 70% (12%/6%)	4% to 81% (17%/13%)

In the table above:

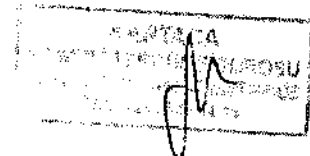
- Net derivative assets are shown as positive amounts and net derivative liabilities are shown as negative amounts.
- Ranges represent the significant unobservable inputs that were used in the valuation of each type of derivative.

- Averages represent the arithmetic average of the inputs and are not weighted by the relative fair value or notional of the respective financial instruments. An average greater than the median indicates that the majority of inputs are below the average.
- The ranges, averages and medians of these inputs are not representative of the appropriate inputs to use when calculating the fair value of any one derivative. For example, the highest correlation for 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

The following is information about the ranges of significant unobservable inputs used to value the company's level 3 derivative instruments:

- Correlation.** Ranges for correlation cover a variety of underliers both within one product type (e.g., equity index and equity single stock names) and across product types (e.g., correlation of an interest and a currency), as well as across regions.
- Volatility.** Ranges for volatility cover numerous underliers across a variety of markets, maturities and strike prices. For example, volatility of equity indices is generally lower than volatility of single stocks.
- Credit spreads, upfront credit points and recovery rates.** The ranges for credit spreads, upfront credit points and recovery rates cover a variety of underliers (index and single names), regions, sectors, maturities and credit qualities (high-yield and investment-grade) and also includes secured funding spreads. The broad range of this population gives rise to the width of the ranges of significant unobservable inputs.



Sensitivity of Fair Value Measurement to Changes in Significant Unobservable Inputs

The following is a description of the directional sensitivity of the company's level 3 fair value measurements to changes in significant unobservable inputs, in isolation, as of each period-end:

- **Correlation.** In general, for contracts where the holder benefits from the consistent directional performance of the underlying asset or index prices (e.g., interest rates, credit spreads, foreign exchange rates, inflation rates and equity prices), an increase in correlation results in a higher fair value measurement.
- **Volatility.** In general, for purchased options, an increase in volatility results in a higher fair value measurement.
- **Credit spreads, upfront credit points and recovery rates.** In general, the fair value of purchased credit protection increases as credit spreads or upfront credit points increase or recovery rates decrease, and the fair value of secured funding capacity increases as secured funding spreads increase. Credit spreads, upfront credit points and recovery rates are strongly related to distinctive risk factors of the underlying reference obligations, which include reference entity-specific factors such as leverage, volatility and industry, market-based risk factors, such as borrowing costs or liquidity of the underlying reference obligation, and macroeconomic conditions.

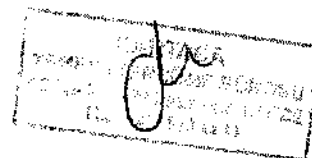
Due to the distinctive nature of each of the company's level 3 derivatives, the interrelationship of inputs is not necessarily uniform within each product type.

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

- **Resale and Repurchase Agreements and Securities Borrowed and Loaned.** As of both November 2019 and November 2018, the company had no level 3 resale agreements, securities borrowed or securities loaned. As of both November 2019 and November 2018, level 3 repurchase agreements were not material.
- **Debtors.** As of both November 2019 and November 2018, the company had no level 3 debtors.
- **Other Secured Financings.** As of both November 2019 and November 2018, the significant unobservable inputs used to value level 3 other secured financings are incorporated into the derivative instruments and cash instruments disclosures related to unobservable inputs. See "Cash Instruments" and "Derivative Instruments" above.
- **Other Creditors.** As of both November 2019 and November 2018, the significant unobservable inputs used to value level 3 other creditors are incorporated into the derivative instruments and cash instruments disclosures related to unobservable inputs. See "Cash Instruments" and "Derivative Instruments" above.

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

During the period ended November 2019 and period ended November 2018, there were no significant transfers between level 1 and level 2 financial assets and liabilities measured at fair value on a recurring basis.



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

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

The fair value of financial assets and liabilities may be determined in whole or part using a valuation technique based on assumptions that are not supported by prices from observable current market transactions in the same instrument or based on available observable market data and changing these assumptions will change the resultant estimate of fair value. The potential impact of using reasonable possible alternative assumptions for the valuations, including significant unobservable inputs, has been quantified as approximately \$295 million as of November 2019 and \$356 million as of November 2018, for favourable changes, and \$237 million as of November 2019 and \$240 million as of November 2018, 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 November 2019 and November 2018, 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 profit and loss account relating to the difference between the fair value of financial assets and liabilities at fair value through profit or loss at initial recognition (the transaction price) and the amounts determined at initial recognition using the valuation techniques (day 1 P&L).

\$ in millions	Period Ended November	
	2019	2018
Beginning balance	\$146	\$ 161
New transactions	90	92
Amounts recognised in the profit and loss account during the period	(83)	(107)
Ending balance	\$153	\$ 146

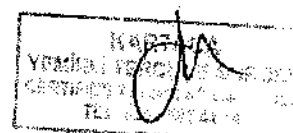
Level 3 Rollforward

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

\$ in millions	Period Ended November	
	2019	2018
Total financial assets		
Beginning balance	\$ 8,314	\$ 4,044
Gains/losses	842	888
Purchases	669	647
Sales	(249)	(223)
Settlements	(1,039)	(620)
Transfers into level 3	465	874
Transfers out of level 3	(747)	(198)
Ending balance	\$ 6,325	\$ 5,314
Total financial liabilities		
Beginning balance	\$(12,874)	\$(10,807)
Gains/losses	(1,745)	468
Purchases	7	18
Sales	(418)	(424)
Issuances	(6,352)	(7,735)
Settlements	8,710	5,838
Transfers into level 3	(862)	(841)
Transfers out of level 3	1,218	411
Ending balance	\$(12,506)	\$(12,874)

In the table above:

- Financial assets relate to financial instruments owned.
- 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.
- The net gains on level 3 financial assets for the period ended November 2019 and period ended November 2018 are reported in "Net revenues" in the profit and loss account.



Notes to the Financial Statements

- The net losses on level 3 financial liabilities of \$1.75 billion for the period ended November 2019 included losses of \$1.63 billion reported in "Net revenues" in the profit and loss account and losses of \$120 million reported in "Debt valuation adjustment" in the statements of comprehensive income. The net gains on level 3 financial liabilities of \$468 million for the period ended November 2018 included gains of \$339 million reported in "Net revenues" in the profit and loss account and gains of \$129 million reported in "Debt valuation adjustment" in the statements of comprehensive income

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

\$ in millions	Period Ended November	
	2019	2018
Financial instruments sold, but not yet purchased		
Beginning balance	\$(2,385)	\$(2,261)
Gains/(losses)	(\$18)	(275)
Purchases	7	16
Sales	(410)	(424)
Settlements	645	655
Transfers into level 3	(294)	(244)
Transfers out of level 3	348	158
Ending balance	\$(3,014)	\$(2,385)
Collaterals and financings		
Beginning balance	\$ (936)	\$ (642)
Gains/(losses)	88	82
Issuances	(263)	(393)
Settlements	1	17
Transfers out of level 3	19	--
Ending balance	\$(1,111)	\$ (635)
Other creditors		
Beginning balance	\$(9,853)	\$(7,864)
Gains/(losses)	(\$85)	661
Issuances	(6,089)	(7,342)
Settlements	8,084	5,156
Transfers into level 3	(56)	(397)
Transfers out of level 3	650	253
Ending balance	\$(8,181)	\$(9,553)

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

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

Financial Assets.

Period Ended November 2019

Transfers into level 3 financial instruments owned primarily reflected transfers of certain credit derivatives from level 2, principally due to reduced transparency of certain credit spread inputs and transfers of certain equity derivatives from level 2, principally due to reduced transparency of certain volatility and correlation inputs.

Transfers out of level 3 financial instruments owned 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 cash instruments to level 2, principally due to increased transparency of certain yield inputs.

Period Ended November 2018

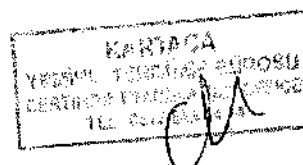
Transfers into level 3 financial instruments owned primarily reflected transfers of certain credit derivatives from level 2, principally due to reduced transparency of certain credit spread inputs, transfers of certain cash instruments from level 2, principally due to reduced transparency of certain yield inputs and transfers of certain currency derivatives from level 2, principally due to reduced transparency of certain modelling assumptions.

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

Financial Liabilities.

Period Ended November 2019

Transfers into level 3 financial instruments sold, but not yet purchased primarily reflected transfers of certain credit derivatives from level 2, principally due to reduced transparency of certain credit spread inputs and transfers of certain equity derivatives from level 2, principally due to reduced transparency of certain volatility and correlation inputs. Transfers into level 3 other creditors primarily reflected transfers of certain hybrid financial instruments from level 2, principally due to reduced transparency of certain volatility and correlation inputs.



Notes to the Financial Statements

Transfers out of level 3 financial instruments sold, but not yet purchased primarily reflected transfers of certain credit derivatives to level 2, principally due to increased transparency of certain credit spread inputs and transfers of certain equity derivatives to level 2, principally due to increased transparency of certain volatility and correlation inputs. Transfers out of level 3 other creditors primarily reflected transfers of certain hybrid financial instruments to level 2, principally due to increased transparency of certain volatility and correlation inputs.

Period Ended November 2018

Transfers into level 3 financial instruments sold, but not yet purchased primarily reflected transfers of certain currency derivatives from level 2, principally due reduced transparency of certain modelling assumptions. Transfers into level 3 other creditors primarily reflected transfers of certain hybrid financial instruments from level 2, principally due reduced transparency of certain volatility and correlation inputs.

Transfers out of level 3 financial instruments sold, but not yet purchased 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 other creditors 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 current financial assets of \$160.42 billion as of November 2019 and \$144.66 billion as of November 2018 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 company had current financial liabilities of \$140.53 billion as of November 2019 and \$131.97 billion as of November 2018 that are not measured at fair value. Given the short-term nature of these instruments, their carrying values in the balance sheet are a reasonable approximation of fair value. The company had financial liabilities that are due after more than one year of \$28.72 billion as of November 2019 and \$15.86 billion as of November 2018 that are not measured at fair value which predominantly relate 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.

Maturity of Financial Liabilities

The table below presents a summary of the cash flows of the company's financial liabilities by contractual maturity except for financial instruments sold, but not yet purchased, which are classified as trading/on demand.

\$ in millions	As of November	
	2019	2018
Trading/on demand	\$ 836,683	\$662,378
Less than 1 month	96,180	112,088
1 - 3 months	39,811	26,951
3 months - 1 year	33,887	47,289
1 - 5 years	69,060	50,369
Greater than 5 years	17,848	20,483
Total	\$1,076,419	\$910,578

The tables below present an analysis of the cash flows of the company's financial liabilities by contractual maturity except for financial instruments sold, but not yet purchased, which are classified as trading/on demand.

\$ in millions	Financial instruments sold, but not yet purchased	Collateralised financings	Other creditors	Total
As of November 2019				
Amounts falling due within one year				
Trading/on demand	\$714,840	\$ 46,248	\$ 74,946	\$ 836,033
Less than 1 month	-	38,404	1,351	37,755
1 - 3 months	-	25,350	2,872	28,222
3 months - 1 year	-	16,652	14,039	30,691
1 - 5 years	-	-	-	-
Greater than 5 years	-	-	-	-
Total	\$714,840	\$124,704	\$ 93,207	\$ 932,601
Amounts falling due after more than one year				
Trading/on demand	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Less than 1 month	-	-	80	80
1 - 3 months	-	1	179	180
3 months - 1 year	-	-	800	800
1 - 5 years	-	3,608	64,852	68,460
Greater than 5 years	-	1,739	16,106	17,844
Total	\$ -	\$ 5,346	\$ 72,226	\$ 77,674
Total - on balance sheet	\$714,840	\$130,102	\$165,433	\$1,010,376

\$ in millions	Contingent and forward starting collateralised agreements	Operating leases	Other	Total
As of November 2019				
Trading/on demand	\$ -	\$ -	\$ 2,760	\$ 2,760
Less than 1 month	68,253	2	-	68,255
1 - 3 months	2,285	3	121	2,409
3 months - 1 year	2,268	13	35	2,396
1 - 5 years	486	24	-	520
Greater than 5 years	-	4	-	4
Total - off balance sheet	\$ 63,292	\$ 46	\$ 2,906	\$ 66,244



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

<i>\$ in millions</i>	Financial instruments sold, but not yet purchased	Collateralised financings	Other creditors	Total
As of November 2018				
Amounts falling due within one year				
Trading/on demand	\$545,987	\$ 45,078	\$ 69,014	\$ 660,079
Less than 1 month	—	59,015	1,552	61,568
1 – 3 months	—	23,778	2,799	26,577
3 months – 1 year	—	22,974	23,394	46,368
1 – 5 years	—	—	—	—
Greater than 5 years	—	—	—	—
Total	\$545,987	\$141,846	\$ 96,859	\$ 784,692
Amounts falling due after more than one year				
Trading/on demand	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —
Less than 1 month	—	1	80	81
1 – 3 months	—	—	162	162
3 months – 1 year	—	—	860	860
1 – 5 years	—	8,026	42,149	50,175
Greater than 5 years	—	2,281	18,196	20,477
Total	\$ —	\$ 10,308	\$ 61,447	\$ 71,755
Total – on balance sheet	\$545,987	\$152,154	\$158,306	\$ 856,447

<i>\$ in millions</i>	Contingent and forward starting collateralised agreements	Operating leases	Other	Total
As of November 2018				
Trading/on demand	\$ —	\$ —	\$ 2,299	\$ 2,299
Less than 1 month	60,332	7	—	60,339
1 – 3 months	108	14	—	212
3 months – 1 year	—	61	—	61
1 – 5 years	—	113	101	214
Greater than 5 years	—	6	—	6
Total – off balance sheet	\$ 60,530	\$ 201	\$ 2,400	\$ 63,131

In the tables above:

- Cash flows by contractual maturity include interest that will accrue on financial liabilities.
- Financial liabilities, with the exception of those that are held for trading or designated at fair value through profit or loss, are disclosed at their undiscounted cash flows. The fair values of financial liabilities held for trading and financial liabilities designated at fair value through profit or loss have been disclosed as this is consistent with the values used in the liquidity risk management of these instruments.
- Liquidity risk on derivatives is mitigated through master netting agreements and cash collateral arrangements.

Collateral Received and Pledged

The company receives cash and securities (e.g., government and agency obligations, corporate debt securities, equity securities) as collateral, primarily in connection with resale agreements, securities borrowed, derivative transactions and customer margin loans. The company obtains cash and securities as collateral on an upfront or contingent basis for derivative instruments and collateralised agreements to reduce its credit exposure to individual counterparties.

In many cases, the company is permitted to deliver or repledge financial instruments received as collateral when entering into repurchase agreements and securities lending agreements, primarily in connection with secured client financing activity. The company is also permitted to deliver or repledge these financial instruments in connection with other secured financings, collateralising derivative transactions and meeting company or customer settlement requirements.

The table below presents financial instruments received as collateral that were available to be delivered or repledged, and that were delivered or repledged by the company.

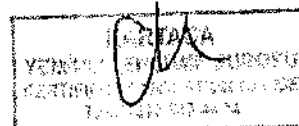
<i>\$ in millions</i>	As of November	
	2019	2018
Collateral available to be delivered or repledged	\$469,468	\$494,249
Collateral that was delivered or repledged	\$419,742	\$429,161

The company also pledges certain financial instruments owned in connection with repurchase agreements, securities lending agreements and other secured financings to counterparties who may or may not have the right to deliver or repledge.

The table below presents information about assets pledged.

<i>\$ in millions</i>	As of November	
	2019	2018
Financial instruments owned pledged to counterparties that:		
Had the right to deliver or repledge	\$36,325	\$20,550
Did not have the right to deliver or repledge	\$34,072	\$30,177

The company has received cash collateral of \$58.71 billion as of November 2019 and \$54.10 billion as of November 2018 and posted cash collateral of \$48.83 billion as of November 2019 and \$44.97 billion as of November 2018. Amounts received and posted are mainly in respect of financial instruments owned and financial instruments sold, but not yet purchased.



Notes to the Financial Statements

In addition to repurchase agreements and securities lending transactions, the company funds certain assets through the use of other secured financings and pledges financial instruments as collateral in these transactions. These other secured financings consist of liabilities related to special purpose entities, transfers of financial assets that are accounted for as financings rather than sales and other structured financing arrangements. Other secured financings include arrangements that are non-recourse.

Hedge Accounting

The company designates certain interest rate swaps as fair value hedges that are used to manage the interest rate exposure of certain fixed-rate unsecured long-term and short-term debt. These interest rate swaps hedge changes in fair value attributable to the relevant benchmark interest rate (e.g., LIBOR), effectively converting fixed-rate obligations into floating-rate obligations.

The company applies a statistical method that utilises regression analysis when assessing the effectiveness of its fair value hedging relationships in achieving offsetting changes in the fair values of the hedging instrument and the risk being hedged (i.e., interest rate risk). An interest rate swap is considered highly effective in offsetting changes in fair value attributable to changes in the hedged risk when the regression analysis results in a coefficient of determination of 80% or greater and a slope between 80% and 125%. Possible sources of ineffectiveness on these hedges include:

- Differences in timing of cash flows between the hedged item and hedging instrument.
- Differences in discounting between the hedged item and the hedging instrument, as cash collateralised derivatives are discounted using Overnight Indexed Swap discount curves, which are not consistently applied to the hedged item.
- Counterparty credit risk impacting fair value movements on uncollateralised interest rate swaps but not the underlying hedged item.

For qualifying fair value hedges, gains or losses on derivatives and the change in fair value of the hedged item attributable to the hedged risk are included in net revenues. When a derivative is no longer designated as a hedge, any remaining difference between the carrying value and par value of the hedged item is amortised over the remaining life of the hedged item using the effective interest method.

The table below presents the notional of hedging instruments by contractual maturity date.

\$ in millions	As of November	
	2019	2018
Less than 1 month	\$ -	\$ -
1 - 3 months	2	-
3 months - 1 year	6	95
1 - 5 years	125	14
Greater than 5 years	2,804	2,728
Total	\$2,937	\$2,836

The average fixed rate of the company's hedging instruments was 1.25% for the period ended November 2019 and 1.19% for the period ended November 2018.

The table below presents information about hedging instruments, which are classified in derivative instruments.

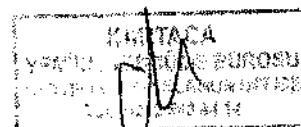
\$ in millions	As of November	
	2019	2018
Asset carrying value	\$18	\$28
Liability carrying value	\$ -	\$ -

The table below presents the carrying value of the hedged items that are currently designated in a hedging relationship and the related cumulative hedging adjustment (increase/(decrease)) from current and prior hedging relationships included in such carrying values.

\$ in millions	Carrying value	Cumulative hedging adjustment
As of November 2019		
Unsecured short-term borrowings	\$ 8	\$ -
Unsecured long-term borrowings	\$2,841	\$133
As of November 2018		
Unsecured short-term borrowings	\$ 85	\$ -
Unsecured long-term borrowings	\$2,582	\$ 28

The table below presents the gains/(losses) from interest rate derivatives accounted for as hedges, the related hedged borrowings and the hedge ineffectiveness on these derivatives, recognised in net revenues.

\$ in millions	Period Ended November	
	2019	2018
Interest rate hedges	\$ 188	\$ 18
Hedged borrowings	(108)	(22)
Hedge ineffectiveness	\$ -	\$ (6)



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

Unconsolidated Structured Entities

The company has interests in structured entities that it does not control (unconsolidated structured entities), which primarily includes: senior and subordinated debt; derivatives and guarantees.

Structured entities generally finance the purchase of assets by issuing debt securities that are either collateralised by or indexed to the assets held by the structured entity. The debt securities issued by a structured entity may include tranches of varying levels of subordination. The company's involvement with structured entities primarily includes securitisation of financial assets.

In certain instances, the company provides guarantees, including derivative guarantees, to unconsolidated structured entities or holders of interests in unconsolidated structured entities.

The table below presents a summary of the unconsolidated structured entities in which the company holds interests.

\$ in millions	As of November	
	2019	2018
Assets in structured entities	\$5,663	\$6,467
Carrying value of interests - assets	\$ 308	\$ 419
Carrying value of interests - liabilities	\$ (27)	\$ (6)
Maximum exposure to loss	\$3,787	\$3,816

In the table above:

- The carrying values of the company's interests are included in the balance sheet in "Financial instruments owned" or "Financial instruments sold, but not yet purchased".
- The company's maximum exposure to loss is mainly a result of derivatives, commitments and guarantees, for which the maximum exposure to loss is the notional amount, which does not represent anticipated losses and also has not been reduced by unrealised losses already recorded. As a result, the maximum exposure to loss exceeds liabilities recorded for derivatives, commitments and guarantees.

Transferred Assets

Assets Continued to be Recognised in Full. During the period, the company transferred certain financial assets where the transfers failed to meet the derecognition criteria, as contained in IFRS 9, and as a result of which the company continues to recognise these assets in full in the balance sheet.

The company transfers assets owned to counterparties in the ordinary course of business to collateralise repurchase agreements and other securities lending transactions. In these transactions the transferred assets continue to be recognised by the company for accounting purposes because the transactions require the financial instruments to be repurchased at maturity of the agreement and the company remains exposed to the price, credit and interest rate risk of these instruments. When the company receives cash proceeds from the transfer of the asset, a financial liability is recognised in respect of the consideration received and recorded in "Collateralised financings". When the company receives non cash collateral (in the form of securities) no liability is initially recognised. If collateral received is subsequently sold, the obligation to return the collateral is recognised as a liability in "Financial instruments sold, but not yet purchased".

In addition to repurchase agreements and securities lending agreements, the company obtains funding through the use of other arrangements that fail to meet the derecognition criteria. For example, sales of securities with related derivatives, such as total return swaps, through which the company retains substantially all of the risk and reward of the transferred assets. A financial liability is recognised in such cases for the proceeds received.

Other financial assets transferred that continue to be recognised on balance sheet for accounting purposes relate to pledges of securities as collateral, primarily for derivative transactions. The obligations under such derivatives are recorded in "Financial instruments sold, but not yet purchased".

The table below presents financial assets which have been transferred but which remain on balance sheet for accounting purposes.

\$ in millions	As of November	
	2019	2018
Money market instruments	\$ 2	\$ -
Government and agency obligations	27,626	22,954
Mortgage and other asset-backed loans and securities	147	-
Corporate debt instruments	6,189	7,316
Equity securities	32,453	20,460
Total	\$69,408	\$50,727

In the table above:

- The carrying amount of the associated financial liabilities generally approximate the carrying amount of the assets transferred.
- Convertible debentures previously included within equity securities have been reclassified to corporate debt instruments. Comparatives have been updated to conform to the current period presentation.



Notes to the Financial Statements

Derecognised Assets With Ongoing Exposure. The company has continuing involvement in the form of derivative transactions and guarantees with certain unconsolidated structured entities to which the company had transferred financial assets. These derivatives may be credit-linked to the asset transferred and result in the company retaining specific risks in the transferred asset or require the company to make payments to the structured entity to compensate losses on the asset if certain contingent events occur.

In addition, the company transfers financial assets to securitisation vehicles. The company generally receives cash in exchange for the transferred assets but may have continuing involvement with the transferred assets, including ownership of beneficial interests in the securitised financial assets, primarily in the form of debt instruments. The company may also purchase senior or subordinated securities issued by securitisation vehicles in connection with secondary market-making activities.

Where the company's continuing involvement in transferred assets is through derivatives or guarantees, the maximum exposure to loss is the notional amounts of the derivative or guarantee. For retained or purchased interests in securitised assets, the company's risk of loss is limited to the fair value of these interests. In all cases these retained interests are carried at fair value.

The company accounts for assets pending transfer at fair value and therefore does not typically recognise significant gains or losses upon the transfer of assets. The company does not have continuing involvement that could require the company to repurchase derecognised financial assets.

The tables below present information about the company's exposure through continuing involvement and the gains or losses related to those transactions.

<i>\$ in millions</i>	Carrying amount	Maximum exposure to loss
As of November 2019		
Assets		
Cash instruments	\$ 1	\$ 46
Derivative instruments	85	683
Financial instruments owned	65	739
Total	\$ 151	\$739
Liabilities		
Derivatives instruments	\$(20)	\$245
Financial instruments sold, but not yet purchased	(29)	245
Total	\$(29)	\$245

As of November 2018		
Assets		
Cash instruments	\$ -	\$ -
Derivative instruments	63	802
Financial instruments owned	83	802
Total	\$ 146	\$802
Liabilities		
Derivatives instruments	\$ (1)	\$111
Financial instruments sold, but not yet purchased	(1)	111
Total	\$ (1)	\$111

<i>\$ in millions</i>	Income/ (expense) in the period	Cumulative Income/ (expense)
As of November 2019		
Assets		
Cash instruments	\$ 1	\$133
Derivative instruments	68	188
Financial instruments owned	69	322
Total	\$138	\$322
Liabilities		
Derivatives instruments	\$34	\$ (1)
Financial instruments sold, but not yet purchased	34	(1)
Other creditors	-	(1)
Total	\$34	\$ (3)

As of November 2018		
Assets		
Cash instruments	\$ -	\$132
Derivative instruments	(9)	121
Financial instruments owned	(3)	253
Total	\$ (3)	\$253
Liabilities		
Derivatives instruments	\$ -	\$ (35)
Financial instruments sold, but not yet purchased	-	(35)
Other creditors	-	(1)
Total	\$ -	\$ (36)

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

Note 29.

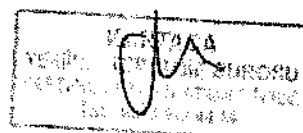
Offsetting of Financial Assets and Liabilities

The tables below present the company's financial assets and liabilities that are subject to enforceable netting agreements and offsetting. Amounts are only offset in the balance sheet when the company currently has a legally enforceable right to set-off the recognised amounts and an intention either to settle on a net basis, or to realise the asset and settle the liability simultaneously. In the tables below:

- Gross amounts exclude the effects of both counterparty netting and collateral, and therefore are not representative of the company's economic exposure.
- Amounts not offset in the balance sheet include counterparty netting (i.e., the netting of financial assets and liabilities for a given counterparty when a legal right of set-off exists under an enforceable netting agreement), and cash and security collateral received and posted under enforceable credit support agreements, that do not meet the criteria for offsetting under U.K. GAAP.

- Where the company has received or posted collateral under credit support agreements, but has not yet determined whether such agreements are enforceable, the related collateral has not been included in the amounts not offset in the balance sheet.
- Gross amounts included derivative assets of \$4.65 billion and derivative liabilities of \$4.96 billion as of November 2019, and derivative assets of \$6.15 billion and derivative liabilities of \$5.10 billion as of November 2018, which are not subject to an enforceable netting agreement or are subject to a netting agreement that the company has not yet determined to be enforceable.
- Substantially all resale agreements and securities borrowed within collateralised agreements and repurchase agreements and securities loaned within collateralised financings are subject to enforceable netting agreements as of November 2019 and November 2018.

\$ in millions	As of November 2019						
	Gross amounts	Amounts offset in the balance sheet	Net amount presented in the balance sheet	Counterparty netting	Cash collateral	Security collateral	Net amount
Financial Assets							
Cash instruments	\$ 18,712	\$ (12,834)	\$ 5,878	\$ (1,188)	\$ --	\$ (4,480)	\$ 320
Derivative instruments	692,404	(10,878)	681,426	(610,681)	(60,338)	(11,283)	19,126
Financial instruments owned	711,116	(23,813)	687,303	(811,769)	(40,336)	(16,733)	18,465
Collateralised agreements	218,816	(80,568)	158,348	(65,240)	--	(88,738)	2,371
Debtors	63,400	(23,802)	69,498	(4,199)	(38,222)	(10,189)	5,916
Financial assets subject to enforceable netting agreements	1,011,432	(108,283)	893,149	(681,228)	(79,558)	(114,627)	27,739
Financial assets not subject to enforceable netting agreements	137,259	--	137,259	--	--	--	137,259
Total financial assets	\$1,148,691	\$(108,283)	\$1,040,408	\$(681,228)	\$(79,558)	\$(114,627)	\$164,895
Financial Liabilities							
Amounts falling due within one year							
Cash instruments	\$ 1,423	\$ (1,218)	\$ 205	\$ --	\$ --	\$ --	\$ 205
Derivative instruments	681,774	(11,284)	670,490	(610,928)	(38,188)	(8,188)	13,194
Financial instruments sold, but not yet purchased	883,197	(12,502)	670,695	(610,928)	(38,188)	(8,188)	13,481
Collateralised financings	283,558	(85,468)	118,092	(65,278)	(404)	(51,688)	1,342
Other creditors	67,818	(2,545)	65,373	(4,839)	(40,382)	--	20,142
Total	954,873	(100,513)	854,160	(681,037)	(78,982)	(59,256)	34,885
Amounts falling due after more than one year							
Collateralised financings	9,939	(8,046)	3,593	(132)	(607)	(2,462)	589
Other creditors	3,090	(1,724)	1,366	(58)	(76)	--	1,231
Total	12,729	(7,770)	4,559	(191)	(676)	(2,462)	1,740
Financial liabilities subject to enforceable netting agreements	867,402	(188,283)	659,119	(681,228)	(79,558)	(61,708)	36,625
Financial liabilities not subject to enforceable netting agreements	147,803	--	147,803	--	--	--	147,803
Total financial liabilities	\$1,115,205	\$(188,283)	\$1,006,922	\$(681,228)	\$(79,558)	\$(61,708)	\$184,428



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

As of November 2018

\$ in millions	Gross amounts	Amounts offset in the balance sheet	Net amount presented in the balance sheet	Amounts not offset in the balance sheet			
				Counterparty netting	Cash collateral	Security collateral	Net amount
Financial Assets							
Cash instruments	\$ 18,680	\$ (13,407)	\$ 5,473	\$ (1,585)	\$ (43)	\$ (3,448)	\$ 387
Derivative instruments	523,293	(10,720)	512,563	(448,264)	(34,838)	(10,788)	18,644
Financial instruments owned	542,183	(24,127)	518,038	(449,859)	(34,928)	(14,217)	19,031
Collateralised agreements	270,215	(88,881)	203,334	(83,337)	—	(116,825)	3,172
Debtors	69,213	(15,727)	53,486	(5,450)	(32,439)	(7,415)	8,182
Financial assets subject to enforceable netting agreements	881,591	(106,735)	774,856	(538,848)	(67,368)	(138,457)	30,985
Financial assets not subject to enforceable netting agreements	111,480	—	111,480	—	—	—	111,480
Total financial assets	\$ 693,081	\$(106,735)	\$ 886,346	\$(538,848)	\$(67,368)	\$(138,457)	\$141,875
Financial Liabilities							
Amounts falling due within one year							
Cash instruments	\$ 730	\$ (709)	\$ 21	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 21
Derivative instruments	508,108	(10,720)	498,388	(448,348)	(30,815)	(5,867)	13,358
Financial instruments sold, but not yet purchased	509,838	(11,429)	498,409	(448,348)	(30,815)	(5,867)	13,378
Collateralised financings	219,104	(82,814)	136,480	(83,130)	(1,181)	(50,782)	1,387
Other creditors	66,083	(3,862)	62,221	(6,652)	(34,944)	—	20,725
Total	793,025	(97,905)	697,120	(938,030)	(66,940)	(56,648)	35,501
Amounts falling due after more than one year							
Collateralised financings	14,456	(7,105)	7,351	(245)	(428)	(6,070)	608
Other creditors	3,264	(1,726)	1,539	(371)	—	—	1,168
Total	17,720	(8,830)	8,890	(616)	(428)	(6,070)	1,776
Financial liabilities subject to enforceable netting agreements	812,745	(106,735)	706,010	(538,848)	(67,368)	(62,718)	37,277
Financial liabilities not subject to enforceable netting agreements	146,903	—	146,903	—	—	—	146,903
Total financial liabilities	\$ 959,648	\$(106,735)	\$ 852,913	\$(538,848)	\$(67,368)	\$(62,718)	\$184,180

Note 30.

Non-Adjusting Post Balance Sheet Events

Since the balance sheet date there has been a global outbreak of a novel strain of coronavirus (COVID-19) which is causing widespread disruption to financial markets and normal patterns of business activity across the world, including the U.K. In view of its currently evolving nature, it is not currently possible to estimate the financial impact of COVID-19 on the company. See "Future Outlook" and "Principal Risks and Uncertainties — Unforeseen or Catastrophic Events" in the strategic report for further information.

