

2020 yılının Aralık ayında sona eren döneme ilişkin faaliyet raporu ile denetimden geçmiş mali tablolar yönetim kurulu tarafından sunulmuştur.

Giriş

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

Kurumsal Yönetim

Şirket, ticari faaliyetinin yürütülmesine yönelik yaklaşımında yer verilen güçlü bir kurumsal yönetim çerçevesine sahiptir. Söz konusu çerçeve, şirket ile ilgili olarak ve şirketin ticari faaliyetine ve ortaklık yapısına uygun olarak çeşitli kurumlar tarafından yayınlanan kılavuz materyaller ile yasal ve mevzuata dayalı gerekliliklere uygundur. GS Grubu bünyesindeki, tamamına sahip olunan bir bağlı ortaklık olarak, kurumsal yönetimi, söz konusu şirket tarafından aynı zamanda GS Grubu'nun kurumsal yönetimi ile uyumlu hale getirilmektedir. Şirketin yönetim düzenlemeleri, Finansal Raporlama Konseyi'nin (FRC) Büyük Ölçekli Özel Şirketlere yönelik Wates Kurumsal Yönetim İlkeleri ile genel olarak uyumlu olmakla birlikte, Aralık 2020'de sona eren dönem sırasında şirket tarafından herhangi bir tek kurumsal yönetim yönetmeliği resmi olarak uygulanmamıştır.

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

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

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

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

Yönetim Kurulu, şirketin kültürünün muhafaza edilmesinin ve geliştirilmesinin önemini bilincindedir ve "ortamı yukarıdan" belirleyerek ve şirketin yönetimi tarafından kültürün ve değerlerin nasıl teşvik edildiğini denetleyerek bu bilinci hayata geçirmektedir.

Yönetim Kurulu tarafından kültüre, uygulamaya ve çeşitlilik ile katılma ilişkin olarak düzenli yönetim güncellemeleri alınmaktadır.

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

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

- Mevcut iş kollarının büyütülmesi ve güçlendirilmesi: mevcut müşteriler ile olan ilişkilerinin derinleştirilmesi ve yeni müşterilere hizmet vermek üzere kabiliyetlerinin genişletilmesi.
- İşletme harmanının çeşitlendirilmesi: yeni ürünlerin ve hizmetlerin piyasaya sürülmesi yoluyla olması da dahil olmak üzere, ücret bazı veya tekrarlayan gelirlerin artırılması.
- Daha fazla işletme verimliliğine ulaşılması: giderler, fonlama maliyetleri ve sermaye de dahil olmak üzere, kontrol ve risk yönetimi fonksiyonlarının köklü gücünden ödün verilmeksizin, GS Grubu'nun tüm alanları genelinde.

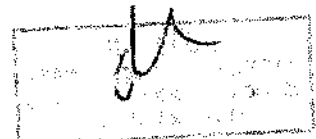
Şirketin, GS Grubu'nun stratejisi ile aynı doğrultuda olan stratejisi, Yönetim Kurulunun gözetiminde olmak üzere, şirketin yönetici kadrosu tarafından yürütülmektedir. Yönetim kurulu toplantılarında şirketin genel müdürü tarafından Yönetim Kuruluna şirketin stratejik hedefleri karşısındaki performansı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

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

Yönetim Kurulu tarafından, Yönetim Kurulunun boyutunun ve yapısının şirket tarafından yürütülen ticari faaliyetin gözetimi için uygun olduğu düşünülmektedir. Aralık 2020 itibarıyla, Yönetim Kurulu, altısı bağımsız olan on bir yönetim kurulu üyesinden oluşmaktadır. Şirket, Denetim, Risk, Aday Belirleme ve Ücretlendirme Yönetim Kurulu Komitelerine sahiptir.

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

Yönetim Kurulu Aday Belirleme Komitesi tarafından Yönetim Kurulunun, Komitelerinin ve başkanları ile üyelerinin etkinliği denetlenmekte ve yıllık olarak değerlendirmeye tabi tutulmaktadır. Söz konusu komite tarafından aynı zamanda, bağımsız ve bağımsız



Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

olmayan yönetim kurulu üyelerinin dengesi de dahil olmak üzere, Yönetim Kurulunun boyutu, yapısı ve oluşumu gözden geçirilmektedir.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

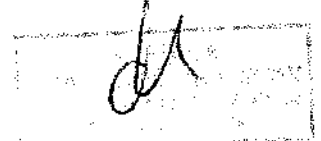
Şirket tarafından geçerli mevzuata dayalı kurallara uygun olarak ücretlendirme politikaları ve uygulamaları geliştirilmekte ve bunların mümkün olduğunca Goldman Sachs Ücretlendirme İlkelerine uyumlu olması sağlanmaktadır. Çalışanların performansına dayalı teşvik programlarına katılımı söz konusudur.

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

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

Hissedar nezdinde Katılım

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



Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu**Çalışanlar nezdinde Katılım**

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

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

Şirket, GS Grubu bünyesindeki çeşitliliği ve katılımı desteklemekte ve şirket bünyesinde görev alan kişilerin kendilerini gerçeklerden işe vermeleri için kendilerini rahat hissettikleri ve tam potansiyellerine ulaşmak üzere yetkilendirildikleri bir çalışma ortamının sürdürülmesine önem vermektedir. GS Grubu bünyesinde, tüm seviyelerde temsili arttırmak ve katılımı teşvik etmek üzere uygulanmakta olan bir dizi inisiyatif bulunmaktadır. Birleşik Krallık'ta şirket tarafından çalışanlara yönelik çeşitli üye grupları desteklenmektedir ve söz konusu şirket, Birleşik Krallık'ta Finans Alanında Çalışan Kadınlar Sözleşmesinin ve Birleşik Krallık İşte Yarış Sözleşmesinin imzacısıdır.

Şirket tarafından, çalışanlarının sağlığını, kritik fonksiyonların sürekli olarak işleyişini ve müşterilerine verilen desteğin korunması için, COVID-19 pandemisinin baş göstermesi üzerine İş Sürekliliği Planlaması (BCP) stratejileri başlatılmıştır. Şirket tarafından, uzaktan çalışan çalışanlarının veya şirketin COVID-19 bakımından güvenli ofislerinde çalışmaya devam eden çalışanlarının desteklenmesine yatırım yapılmıştır. Üst yönetim tarafından COVID-19'a ilişkin en güncel resmi tavsiyelere ve kamu sağlığı tavsiyelerine dayalı olarak çalışanlara düzenli olarak duyurular yapılmakta ve sunulacak destek türüne ilişkin kararları hakkında bilgi vermek üzere şirket tarafından yürütülen pandemi yönetimine yönelik çalışan duyarlılığı izlenmeye devam edilmektedir.

Diğer Paydaşlar nezdinde Katılım

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

Tedarikçiler – GS Grubu, dış tedarikçiler (sağlayıcılar) ile çalışmaya başlanmasında, dış tedarikçilerin (sağlayıcıların) kullanılmasına ve dış tedarikçilere (sağlayıcılara) ödeme yapılmasını yönelik global olarak tutarlı standartlara ve prosedürlere sahiptir. Hedeflerine ulaşılmasında GS Grubu ile ortaklık yapılmasında, tedarikçiler tarafından ticari gerekliliklerin, uyum gerekliliklerinin ve finansal istikrar gerekliliklerinin yerine getirilmesi ve GS Grubu'nun, ticari sorumluluğun yerine getirilmesi bakımından tedarikçilerine yönelik beklentilerini tanımlayan sağlayıcı davranış kurallarına riayet edilmesi gerekmektedir. Çevre, sosyal ve yönetim (ESG) veya modern kölelik ve insan kaçaklığı bakımından daha yüksek riske sahip olarak algılanan sektörlerdeki tedarikçiler artırılmış durum tespitine ve izlemeye tabidir. Şirket tarafından faaliyetleri, Yönetim Kurulu tarafından gözden geçirilen ve onaylanan, yıllık Modern Kölelik Kanunu beyanında rapor edilmektedir. GS Grubu, sağlayıcı çeşitliliği programı kapsamında küçük ve farklı işletmelerle çalışması bakımından köklü bir tarihe sahiptir ve farklı tedarikçileri nezdindeki harcamalarını (2020'deki temel değerinden) 2025 itibarıyla %50 arttırmayı resmi olarak taahhüt ederek tedarikçi tabanı dahilinde daha fazla çeşitliliği desteklemek üzere stratejiler yürütmüştür.

Düzenleyici kurumlar – şirket, düzenleyici kurumları ile aktif bir diyaloga sahiptir. Üst yönetim ve yönetim kurulu üyeleri tarafından düzenleyici kurumlar ile sıkça bir esasta toplantılar yapılmaktadır. Birleşik Krallık Finansal Yönetim Otoritesi (FCA) ve Denetim ve Düzenleme Otoritesi (PRA) tarafından yönetim kurulu toplantılarına periyodik olarak katılım sağlanmaktadır.

Çevre – GS Grubu, sürdürülebilir finansmana yönelik platformu vasıtasıyla sürdürülebilirliğe yönelik global bir yaklaşıma sahiptir. GS Grubu'nun sürdürülebilir finansmana yönelik yaklaşımı iki uzun vadeli zorunluluğa odaklanmaktadır: düşük karbonlu ekonomiye geçişte müşteriler ve paydaşlar desteklenerek küresel iklim geçişinin hızlandırılması ve finansal ürünler ve hizmetler, eğitim ve sağlık ile yetersiz hizmet alan toplumlardaki toplu konut ve altyapı geliştirme genclinde erişimin ve alım gücünün iyileştirilmesine yönelik olarak ticari kabiliyetlerinin desteklenmesi suretiyle kapsayıcı ekonomik büyümenin hareketlendirilmesi. GS Grubu tarafından, şirketin de yer alacağı sürdürülebilir finansman, yatırım ve danışmanlık faaliyetine 2030 itibarıyla 750 milyar \$ ayrılması yönünde bir taahhütte bulunulmuştur.

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

GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL (KOLEKTİF ŞİRKET)
Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

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

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

Şirketin finansal raporlama konusundaki iç kontrolü, işlemleri ve varlıkların elden çıkarılmasını makul seviyede detayla doğru ve gerçeğe uygun bir şekilde yansıtan kayıtların muhafaza edilmesine ilişkin olan, işlemlerin Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına (IFRS) uygun olarak mali 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 mali tabloları üzerinde herhangi bir maddi etkiye sahip olabilecek olan, şirketin varlıklarının yetkisiz bir şekilde iktisabının, kullanımının veya elden çıkarılmasının önlenmesine veya zamanında tespit edilmesine yönelik makul güvence ortaya koyan politikalar ve prosedürler içermektedir.

Maddde 172(1) Beyanı

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

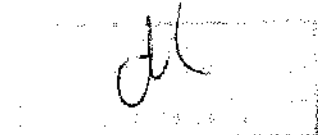
Yönetim kurulu üyeleri tarafından 172. Madde kapsamında görevlerinin yerine getirilmesinde yukarıda belirtilen etkenlere titizlikle önem verilmekte ve yönetim kurulu tarafından alınan kararlar bir kural olarak yönetim kurulu üyelerine bildirilmektedir.

Şirket tarafından, Goldman Sachs'ın resmi web sitesinde yer alan GS Grubu'nun İş ve Etik Kuralları onaylanmakta ve ticari faaliyetinin en yüksek etik standartlarına ve tüm geçerli kurullara, kurallara ve düzenlemelere uygun olarak yürütülmesi amaçlanmaktadır.

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

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

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



GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL (KOLEKTİF ŞİRKET)
Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

Karbon, Enerji ve İş Seyahati Tüketimi ve Raporlaması

Şirketin sera gazı (GHG) emisyonlarına yönelik ana kaynakları, ofis tesislerinin, özel veri merkezlerinin faaliyeti ve iş seyahatleridir. GS Grubu, 2015 yılından itibaren faaliyetlerinde ve iş seyahatlerinde karbon nötr olmuştur. Şirket tarafından Birleşik Krallık'ta kullanılan ofislerde ve veri merkezlerinde %100 yenilenebilir elektrikten yararlanılmaktadır.

GS Grubu tarafından aşağıdaki 2025 global hedefleri taahhüt edilmiştir:

- Enerji yoğunluğunun operasyonel kontrol altındaki ofisler için 2017'deki temel değerinden %20 azaltılması.
- Kapsam 3 karbon nötrliğünün otellerdeki gecelik konaklamalar da dahil olmak üzere, iş seyahatleri için genişletilmesi.
- Yenilenebilir enerji tedarikinin %80'inin, elektrik satın alma sözleşmeleri veya yerinde elektrik üretimi gibi uzun vadeli, etkili sözleşmelerden olmasının sağlanması.
- İş seyahatinin çevresel etkisinin minimize edilmesi için Goldman Sachs çalışanlarına yönelik bir yeşil gezgin programının tesis edilmesi.

GS Grubu, enerji tüketiminin azaltılmasının ve verimli ofislerin işletilmesinin düşük karbonlu ekonomiye geçişin kritik bir bileşeni olduğunun bilincindedir. GS Grubu, bu geçişteki rolünü, daha verimli gayrimenkullerin güçlendirilmesi ve mevcut alanların daha yüksek standartlarla iyileştirilmesi suretiyle operasyonel etkisinin azaltılmasına odaklanarak oynamak istemektedir. Sürdürülebilir finansman stratejisi, enerji tüketimi ve karbon emisyonları da dahil olmak üzere, GS Grubu'nun sürdürülebilirlik çalışmaları hakkında daha fazla bilgiye, www.goldmansachs.com/sustainability-report adresinde yer almakta olan, yıllık Goldman Sachs Sürdürülebilirlik Raporundan ulaşılabilir.

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

Aşağıdaki tabloda şirketin enerji tüketimi ortaya konmaktadır.

MWh	31 Aralık'ta Sona Eren On İki Aylık Dönem	
	2020	2019
Toplam enerji tüketimi	50.385	64.199

Aşağıdaki tabloda, şirketin GHG emisyonları ortaya konmaktadır.

tCO ₂ e	31 Aralık'ta Sona Eren On İki Aylık Dönem	
	2020	2019
Kapsam 1		
Doğrudan	1.440	2.670
Kapsam 2		
Konum - dolaylı	9.626	18.183
Pazar - dolaylı	—	—
Kapsam 3 İş Seyahati		
Ticari havayoluyla ulaşım	2.953	16.849
Karşılıklı ulaşım	31	34
Toplamlar		
Kapsam 1, 2 (konum)	11.066	20.853
Kapsam 1, 2 (konum) ve 3 iş seyahati	14.019	37.702
Kapsam 1, 2 (pazar) ve 3 iş seyahati	4.819	19.533

Aşağıdaki tabloda şirketin normalleştirme metrikleri ortaya konmaktadır.

tCO ₂ e/Birleşik Krallık'taki çalışan	31 Aralık'ta Sona Eren On İki Aylık Dönem	
	2020	2019
Kapsam 1, 2 (konum)	3,1	5,7

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

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

Şirketin enerji tüketimi ve GHG emisyonları, esasen Londra'daki faaliyetlerinin 2019 yılında yeni yönetim merkezinde birleştirilmesine bağlı olarak Aralık 2019'da sona eren on iki aylık dönemle karşılaştırılarak Aralık 2020'de sona eren on iki aylık dönem sırasında düşüş göstermiştir. COVID-19'un baş göstermesi de enerji tüketiminde ve GHG emisyonlarında daha fazla azalmalarla sonuçlanarak şirketin ofis faaliyetlerinin ve iş seyahatlerinin kısıtlanması anlamına gelmiştir.

Enerji Verimliliğinin Azami Seviyeye Çıkarılması

GS Grubu'nun enerji verimliliğini iyileştirme stratejisi, sürekli olarak enerji bakımından daha verimli gayrimenkullere taşınması, alanların birleştirilmesi ve teknolojinin getirdiklerinin geliştirilmesi yönündedir. Bu strateji, şirketin yeni BREEAM "Mükemmel" onaylı ofisi tarafından kamu hizmetleri tüketiminde önceki yerleşkeye kıyasla %50'lik bir azaltmanın sağlandığı Londra'da hayat bulmuştur.

GS Grubu tarafından, azaltılmış enerji tüketimi ve materyal kullanımını ile sonuçlanan, zemin alanını koltuk başına %25 azaltan Global İşyeri Standardı benimsenmiştir. 2019 yılında, çalışanların %30'una çalışma ayarlarının çeşitliliğini ve seçimini artırırken personel başına zemin alanını azaltan ve enerji bakımından daha verimli ofislere yol açan esnek çalışma alanları tahsis edilmiştir.

GS Grubu tarafından aynı zamanda, maselüsti güç yönetimi, global seyahat gerekliliklerinin azaltılmasına yönelik daha iyi maselüsti video konferansı hizmetleri ve evden çalışmayı kolaylaştırıcı araçlar takımının hayata geçirilmesi de dahil olmak üzere, yeni teknolojik çözümler uygulanmaktadır.

GS Grubu tarafından aynı zamanda, tesisler birleştirilerek, güç ve soğutma sistemlerinin verimliliği artırılarak ve daha verimli teknolojik ekipmanlar kullanılarak veri merkezlerinin bina altyapısının ve teknoloji sistemlerinin operasyonel verimliliğinin azami seviyeye çıkarılmasına çalışılmaktadır.

Engelli Kişilerin İstihdam Edilmesi

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

Hayır Kurumlarına Yapılan Yardımlar

Şirket tarafından hayır kurumlarına 2020 yılının Aralık ayında sona eren dönem için 57 milyon \$'lık, 2019 yılının Kasım ayında sona eren dönem için ise 28 milyon \$'lık bağış yapılmıştır. İngiltere ve Galler'deki genel hayır amaçlı yardımlar için tescilli bir hayır kurumu olan Goldman Sachs Gives (UK)'e, 2020 yılının Aralık ayında sona eren dönem için olan 52 milyon \$'lık ve 2019 yılının Kasım ayında sona eren dönem için olan 26 milyon \$'lık bağışlar buna dahildir.

Temettüfler

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

Döviz Kuru

İngiliz sterlini/ABD doları döviz kuru, 2020 yılının Aralık ayı itibarıyla 1.3653 £/\$, 2019 yılının Kasım ayı itibarıyla 1.2932 £/\$, 01 Aralık 2018 itibarıyla ise 1.2743 £/\$ olmuştur. Söz konusu dönemler için ortalama kur, Aralık 2020 için 1.2950 £/\$, Kasım 2019 için ise 1.2748 £/\$ olmuştur.

Bilgilerin Denetçilere Açıklanması

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

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

Bağımsız Denetçiler

Şirket tarafından, 31 Aralık 2021 tarihinde sona eren yıl için şirketin denetçisi olmak üzere PricewaterhouseCoopers LLP'nin yeniden görevlendirilmesine yönelik bir karar alınmıştır.

Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

Finansal tablolara ilişkin olarak Yönetim Kurulunun Sorumluluklarına ilişkin 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 finansal dönem için hesapların hazırlanması öngörülmektedir. Söz konusu hukuk çerçevesinde, yönetim kurulu tarafından finansal tablolar 2006 tarihli Şirketler Kanunu ile AB dahilinde geçerli olan 1606/2002 sayılı Regülasyon (AT) uyarınca benimsenen Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (IFRS) kapsamındaki gerekliliklere riayet edilerek uluslararası muhasebe standartlarına uygun olarak hazırlanmıştır.

Şirketler hukuku kapsamında, söz konusu döneme ilişkin olarak şirketin kar ve zararına ve işlerinin durumuna ilişkin olarak doğru ve gerçeğe uygun bir görünüm ortaya koymakta olduğu yönünde kanaat oluşmadığında, finansal tablolar yönetim kurulu tarafından imzalanmamalıdır.

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;
- Finansal tablolarda açıklanan ve bildirilen maddi farklılıklara tabi olmak üzere, 2006 tarihli Şirketler Kanunu ile AB dahilinde geçerli olan 1606/2002 sayılı Regülasyon (AT) uyarınca benimsenen Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (IFRS) kapsamındaki gerekliliklere riayet edilerek uluslararası muhasebe standartlarına uygun olarak hazırlanıp hazırlanmadığı belirtilmeli ve
- Şirket tarafından ticari faaliyetle bulunulmasına devam edileceğinin varsayılması yerinde olmadığı sürece, söz konusu hesaplar işletmenin sürekliliği ilkesine dayalı olarak hazırlanmalıdır.

Yönetim kurulu, şirketin işlemlerinin gösterilmesine ve açıklanmasına yeterli olan ve şirketin herhangi bir zamandaki finansal 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 yayınlanmasına ilişkin mevzuat diğer yargı yetki bölgelerindeki mevzuattan farklılık gösterebilir.

Yönetim Kurulu Üyelerinin Teyitleri

Yönetim kurulu üyeleri, kendi bilgileri dahilinde aşağıdaki hususları teyit etmektedirler:

- Söz konusu finansal tablolar, 2006 tarihli Şirketler Kanunu ile AB dahilinde geçerli olan 1606/2002 sayılı Regülasyon (AT) uyarınca benimsenen Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (IFRS) kapsamındaki gerekliliklere riayet edilerek uluslararası muhasebe standartlarına uygun olarak hazırlanmıştır ve
- Stratejik raporda, şirketin karşı karşıya olduğu temel risklere ve belirsizliklere ilişkin bir açıklama ile birlikte, şirketin ticari faaliyetinin gelişimine ve performansına ve pozisyonuna yönelik gerçeğe uygun bir inceleme yer almaktadır.

Yönetim Kurulu Üyeleri

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

Adı ve Soyadı

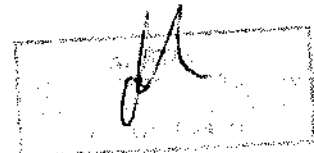
J.M.D. Barros, Yönetim Kurulu Başkanı
S.A. Doyle
C. Cripps
R. J. O'Connell, Genel Müdür
Lord Gribbiner Baş Hukuk Müşaviri
S.P. Gyimah (05 Kasım 2020 tarihinde tayin edilmiştir)
N. Harman
D.W. McDonogh
T.L. Miller OBE (İngiliz Kraliyeti Onur Nişanı)
E.E. Stecher
M.O. Wickelma

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

Yayımlama İzni Tarihi

Söz konusu finansal tabloların yayınlanmasına Yönetim Kurulu tarafından 11 Mart 2021 tarihinde izin verilmiştir.

Yönetim Kurulunun talimatı üzerine
D.W. McDonogh
Yönetim Kurulu Üyesi
24 Mart 2021



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

Finansal tabloların denetlenmesine ilişkin rapor

Görüş

Görüşümüze göre, Goldman Sachs International'ın finansal tabloları:

- 31 Aralık 2020 itibarıyla şirketin faaliyetlerine ve söz konusu tarihte sona eren on üç aylık döneme ilişkin karına ve nakit akışlarına ilişkin duruma yönelik gerçeğe uygun bir görünüm yansıtmaktadır;
- 2006 tarihli Şirketler Kanunu'nun şartlarına riayet edilerek uluslararası muhasebe standartlarına uygun olarak gerektiği şekilde hazırlanmıştır; ve
- 2006 tarihli Şirketler Kanunu kapsamındaki gerekliliklere uygun olarak hazırlanmıştır.

Faaliyet raporunda yer alan 31 Aralık 2020 tarihli Bilanço ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; gelir tablosu ve kapsamlı gelir tablosu, nakit akış tablosu ve özkaynaklar değişim tablosu ve önemli muhasebe politikalarına ilişkin açıklamalar da dahil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan finansal tablolarını denetlenmiş bulunuyoruz.

Görüşümüz, Yönetim Kurulu Denetim Komitesine sunduğumuz rapor ile tutarlıdır.

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

Finansal tabloların ilişiginde yer alan Dipnot 2 "Hazırlık Esasları"nda açıklandığı üzere, şirket 2006 tarihli Şirketler Kanunu kapsamındaki gerekliliklere uygun olarak uluslararası muhasebe standartlarının uygulanmasına ita'eteci, AB dahilinde geçerli olması sebebiyle 1606/2002 sayılı Regülasyon (AT) uyarınca benimsenen uluslararası finansal raporlama standartlarını da uygulamıştır.

Görüşümüze göre, finansal tablolar Avrupa Birliği dahilinde geçerli olması sebebiyle 1606/2002 sayılı Regülasyon (AT) uyarınca benimsenen uluslararası finansal raporlama standartlarına uygun olarak hazırlanmıştır.

Görüşün dayanağı

Yaptığımız denetim, Uluslararası Denetim Standartları'na (Birleşik Krallık ("ISA'lar (BK")) ve geçerli kanuna uygun olarak yürütülmüştür. ISA'lar (BK) kapsamındaki sorumluluklarımız, raporunuzun, 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 dahil olmak üzere, Birleşik Krallık'taki finansal tabloların tarafımızca denetlenmesi ile ilgili olan etik gerekliliklere uygun olarak tarafımızca söz konusu şirketten bağımsız olarak hareket edilmiş ve tarafımızın diğer etik sorumlulukları bu gerekliliklere uygun olarak yerine getirilmiştir.

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

Finansal tabloların ilişiginde yer almakta olan Dipnot 7 "Net Yönetim Giderleri" kapsamında açıklananlar haricinde, denetime konu olan dönemde, şirket tarafımızca denetim dışı hizmetler sunulmamıştır.

Denetim yaklaşımımız

Genel Bakış

Denetim kapsamı. 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 tablodaki yer alan kalemlerin finansal önemine ve niteliksel faktörlere (dolandırıcılık veya hata yoluyla gerçeğe aykırı beyanat da dahil) göre tespit edilmiştir.

Özellikle, tahminlere, yargılara ve gelecekteki olayların değerlendirilmesine dayanan muhasebe varsayımlarının doğasında bulunan belirsizlikler nedeniyle yönetim kurulunun yaptığı öznel kararlara dikkat edilmiştir.

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

Kilit denetim konuları

- Gerçeğe uygun değerde tutulan finansal varlıkların ve yükümlülüklerin değerlendirilmesi, Bkz. finansal tablolardaki Dipnot 31 "Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü".
- COVID-19'un finansal tabloların üzerindeki etkisi.

Önemlilik

- Genel önemlilik: Tier 1 sermaye kaynaklarının % 0.75'ine dayalı olan 258 milyon \$ (2019: 240 milyon \$).
- Performans önemliliği: 194 milyon \$ (2019: 180 milyon \$)

Denetimimizin kapsamı

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

Denetimin, hile de dahil olmak üzere usulsüzlüklerin tespit edilmesindeki yeterliliği

Hile de dahil olmak üzere, usulsüzlükler, kanunlara ve düzenlemelere uyum sağlanmamasına ilişkin olaylardır. Denetçinin finansal tabloların denetlenmesine ilişkin sorumlulukları bölümünde yer alan sorumluluklarımız kapsamında, hile de dahil olmak üzere, usulsüzlüklere ilişkin önemli yanlışlıkların tespit edilmesi için prosedürler tasarlanmaktadır. Prosedürlerimizce, hile de dahil olmak üzere, usulsüzlüklerin tespit edilebileceği boyutu aşağıda detaylandırılmaktadır.

Söz konusu şirkete ve sektöre yönelik hâkimiyetimize 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 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 gerçeğe uygun değerde tutulan finansal araçların manipülasyonu yoluyla yönetim yanlışlığı ile ilgili olduğu tespit edilmiştir.

Denetim ekibi 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;
- Finansal raporlamadaki hilenin önlenmesine ve tespit edilmesine yönelik olarak tasarlanan yönetim kontrollerinin operasyonel etkinliğinin değerlendirilmesi ve test edilmesi;
- Şirketin ihbar bildirim hattına rapor edilen hususların ve bu hususlara ilişkin olarak yönetim tarafından gerçekleştirilen soruşturmanın sonuçlarının değerlendirilmesi;
- Düzenleyici otoriteler (FCA ve PRA) ile gerçekleştirilen önemli yazışmaların incelenmesi;
- Bilhassa üst yönetim tarafından oluşturulan yevmiye kayıtları olmak üzere, yevmiye kayıtlarının belirlenmesi ve test edilmesi;
- Bilhassa gerçeğe uygun değerde elde tutulan finansal varlıkların ve yükümlülüklerin değerlendirilmesine ilişkin olmak üzere, önemli muhasebe tahminlerinde yönetim tarafından yapılan varsayımların ve yargıların sorgulanması, ve
- Denetim prosedürlerinin niteliği, zamanlaması ve kapsamının seçimine, öngörülemezlik unsurunun dahil edilmesi.

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

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.

Aşağıdaki kilit denetim konuları önceki dönem ile tutarlıdır.



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

Kilit denetim konuları

Gerçeğe uygun değerlerde tutulan finansal varlıkların ve yükümlülüklerin değerlendirilmesi

Bakınız finansal tablolarındaki Dipnot 31 "Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü".

Finansal tabloların ilişigindeki dipnot 4 "Önemli Muhasebe Politikaları Özeti" kapsamında belirtilen muhasebe politikalarına uygun olarak finansal varlıkların ve yükümlülüklerin çoğu, bilançoya gerçeğe uygun değerlerde kaydedilmektedir ve gerçeğe uygun değerlerdeki değişimler net gelirlere kaydedilmektedir. Gerçeğe uygun değerlerde tutulan finansal varlıklar ve yükümlülükler toplamı, 31 Aralık 2020 itibariyle sırasıyla 1.083 milyar \$ ve 1.059 milyar \$ olmuştur. Finansal varlıkların ve yükümlülüklerin değerlendirilmesine ilişkin denetimin önemli denetim kaynakları gerektirmiş olması ve artan tahmin belirsizliği teşkil etmesinden dolayıyla önemli kilit bir denetim konusunu temsil etmektedir.

Dipnot 31 "Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü" kapsamında detayları verilen, gerçeğe uygun değerden ölçülen finansal varlıklarının ve yükümlülüklerinin büyük bir bölümünün 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 satıma 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 öncelik 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 değerlerde ölçülen seviye 3 finansal varlıklar ve yükümlülükler, 31 Aralık 2020 itibariyle sırasıyla 6.37 milyar \$ ve 13.45 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, söz konusu tahminin geliştirilmesindeki bir dizi varsayımı içeren teminatlı fonlama marjlarına duyarlı olan bir finansal araçlar portföyünün ve özkaynak türevleri içerisinde, gözlemlenebilir olmayan korelasyonlara duyarlı olan bir finansal araçlar portföyü yer almaktadır.

Konunun denetimde nasıl ele alındığı

Finansal varlıkların ve yükümlülüklerin değerlendirilmesine ilişkin sürecinin anlaşılması, sürecin içerisinde yer alan iç kontrollerin tasarım 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 girdileri kullanılarak Kontrolör fonksiyonu tarafından gerçekleştirilen 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. Bağımsız modeller kullanarak seviye 3 araçlar da dahil olmak üzere, türev ve nakdi finansal araçlar örneğinin yeniden değerlemeye konu edilmesi için tarafımızca kurum içi değerlendirme uzmanlarından yararlanılmıştır.

Seviye 3'deki kredi türevleri portföyüne ilişkin olarak, yönetimin teminatlı fonlama marjlarının belirlenmesine yönelik metodolojisini değerlendirmek, ilişkili girdilerin bağımsız kaynaklara yönelik olarak test edilmesi ve pozisyonlara ilişkin bir değerlendirme yönelik değerlendirilmesinin yeniden gerçekleştirilmesi için tarafımızca kurum içi değerlendirme uzmanlarından faydalanılmıştır. Buna ilaveten, seviye 3 özkaynak türevleri, korelasyon gibi, mümkün olduğu kadarıyla bağımsız olarak elde edilen girdiler kullanılarak örneklem yoluyla değerlendirilme konu edilmiştir. Araçların yeniden değerlendirilmesi için tarafımızca yönetimin girdilerinin kullanıldığı örnekler için, kullanılan girdilerin makul olması tarafımızca değerlendirilmiştir.

Değerleme düzeltmeleri için kullanılan metodoloji ve varsayımlar değerlendirilmiştir. Dönem sonu itibariyle değerlendirme düzeltmeleri örneklem yoluyla test edilmiştir.

Gerçekleştirilen denetime dayalı olarak, yönetimin finansal varlıkların ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değer tespitinin elde edilen denetim 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 31 "Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü" 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'un finansal tabloların üzerindeki etkisi

Global salgın, global finansal piyasalarda büyük bir dalgalanma ve dünya genelindeki ticari faaliyetlerin yapısını kesintiye uğrattı. Salgının makroekonomik olaylar ve finansal piyasalar üzerindeki yaygın etkisinin yanı sıra şirketin faaliyetlerindeki ve denetimimizin yürütülmesindeki olası kesinti göz önünde bulundurulduğunda, bu husus önemli bir denetim hususu teşkil etmektedir.

Şirket stratejik raporunda ifade edildiği üzere, Yönetim Kurulu tarafından şirketin sistemlerinin ve altyapısının salgın sırasında güçlü olduğu ve faaliyetlerin sürdürülmesinde herhangi bir önemli kesintinin söz konusu olmadığı değerlendirilmiştir.

Yönetim Kurulu, Şirket'in sürekliliğini devam ettirme kabiliyetinin değerlendirilmesinde salgının etkisini göz önünde bulundurmıştır. Yakın zamandaki ve tahmini finansal performansa ve sermaye kaynaklarının ve likiditeinin mevcut olmasına dayalı olarak, Yönetim Kurulu tarafından herhangi bir maddi belirsizliğin bulunmadığı ve söz konusu şirketin, işbu raporun tarihinden itibaren en az on iki ay boyunca süreklilik arz eden bir işletme olmaya devam edeceği sonucuna varılmıştır.

Konunun denetimde nasıl ele alındığı

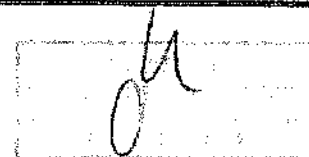
Denetimimizin planlanması ve yürütülmesi aşamalarında COVID-19'un etkisini büyük önem vererek değerlendirdik. Özellikle;

- COVID-19'un sebebiyet verdiği kesintinin önemli yanlışlık riski üzerindeki etkisi değerlendirilmiştir. Bu değerlendirme, yüksek ticaret hacimlerinin etkisi ve söz konusu şirketin faaliyet gösterdiği piyasalara yönelik değerlendirmeyi içermektedir. Operasyonel risk raporları, iç denetim raporları gözden geçirilmiş ve üç savunma hattının tümündeki üst yönetim ile salgının etkisi ele alınmıştır. Neticede, risk değerlendirmemize ilişkin önemli bir değişikliğe gerek olmadığı sonucuna varılmıştır.
- Kilit öneme sahip olan süreçlere yönelik kapsamlı incelemeler gerçekleştirilmiş, yürütülen denetim ile ilgili olarak kontroller değerlendirilmiş ve tarafımızca itimat edilmesi planlanan ilgili kontrollerin operasyonel etkinliği test edilmiştir. Uzaktan çalışmanın mutabakatlar gibi kontrollerin etkinliği üzerindeki etkisi göz önünde bulundurulmuştur.
- Özellikle finansal araçların değerlemesine ilişkin olmak üzere, finansal tablolarda yer verilen tahminlerin etkisi göz önünde bulundurulmuştur. 31 Aralık 2020 itibarıyla söz konusu tahminlerin üzerinde herhangi bir maddi etki tespit edilmemiştir (ayrıca bakınız kilit denetim konusu); ve
- Kendi çalışma uygulamalarımız uzaktan çalışmaya uyarlanmış ve tarafımızca uygun denetim kanıtının toplandığından emin olunmuştur.

Yönetim tarafından gerçekleştirilen işletmenin sürekliliği değerlendirilmesi incelenmiştir. Ayrıca, PRA'ya yapılan İşsel Sermaye Yeterliliği Değerlendirmesi Süreci ve İşsel Likidite Yeterliliği Değerlendirme Süreci raporlamaları gözden geçirilmiş ve COVID-19'un, şirketin finansal performansı, ticari faaliyetleri ve zorunlu sermaye ve likidite rasyoları üzerindeki etkisi değerlendirilmiştir. Tarafımızca 31 Aralık 2020 itibarıyla toplam sermaye kaynakları test edilmiştir.

Bu prosedürler neticesinde, işletmenin sürekliliği varsayımı ile ilgili olmasına bağlı olarak COVID-19'un etkisinin söz konusu finansal tabloların hazırlanması için uygun bir şekilde değerlendirilmiş olduğu sonucuna varılmıştır.

Gerçekleştirilen denetimde COVID-19 tarafından sebebiyet verilen kesintinin ele alındığı kanaatindeyiz. Tarafımızca aynı zamanda, COVID-19'un etkisinin söz konusu finansal tabloların hazırlanmasında uygun bir şekilde değerlendirilmiş ve yansıtılmış olduğu sonucuna varılmıştır.



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

Denetim kapsamının tarafımızca uyarlanması

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

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

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

Önemlilik

Denetimimizin kapsamı önemliliğin uygulanmasından etkilenmiştir. Önemlilik seviyesi için nicel eşikler belirlenmiştir. Bu eşikler ve niteliksel değerlendirmeler, denetimin kapsamının, finansal tablo kalemlerine, dipnot ve açıklamalarına yönelik denetim prosedürlerimizin mahiyetinin, zamanlamasının ve boyutunun belirlenmesinde 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:	258 milyon \$ (2019: 240 milyon \$).
Belirleme şeklimiz	Toplam Tier 1 sermaye kaynaklarının % 0.75'i (2019: Tier 1 sermaye kaynaklarının % 0.75'i)
Uygulanan kıyaslama noktasına ilişkin gerekçe	Söz konusu finansal tabloların birincil kullanıcıları, ortaklar, ana ortaklık, yönetim, belirli alacaklılar (örneğin, tahvil sahipleri) ve şirketin tabi olduğu düzenleyici kurumlardır. Tier 1 sermaye kaynakları seviyesi, bu kullanıcılar için ana odak noktasıdır.

Düzeltilmemiş ve tespit edilmemiş yanlışlık toplamının genel önemliliği aşma ihtimalini kabul edilebilir derecede düşük bir seviyeye indirmek için performans önemliliği kullanılmaktadır. Özellikle, performans önemliliği, gerçekleştirdiğimiz denetimin kapsamının ve örnek büyüklüklerinin belirlenmesi gibi, hesap bakiyelerine, işlem ve açıklama sınıflarına yönelik olarak gerçekleştirdiğimiz test işlemlerinin mahiyetinin ve ölçüsünün belirlenmesinde kullanılmaktadır. Performans önemliliği, söz konusu şirketin finansal tabloları için 194 milyon \$ olmak üzere, genel önemliliğin %75'i olmuştur.

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

Yönetim Kurulu Denetim Komitesi ile denetim sırasında tespit edilen 12.9 milyon \$'ın üzerindeki (2019: 12 milyon \$) yanlışlıklar ve görülmüşlere göre kalitatif nedenlerden dolayı raporlanması gerektiğini düşündüğümüzden, söz konusu tutarın altındaki yanlışların kendilerine rapor edilmesi kararlaştırılmıştır.

İşletmenin sürekliliği esasına ilişkin sonuçlar

ISA'lar (Birleşik Krallık) kapsamında tarafımızca raporlama gereken herhangi bir husus mevcut değildir:

- 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 uygunluğunu ilişkin ciddi şüphe oluşturabilecek olay veya şartların yönetim tarafından finansal tablolarda açıklanmamış olması.

Bununla birlikte, gelecekteki tüm olayların veya koşulların tabmin 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 görülmüş diğer bilgileri kapsamamakta olup, söz konusu bilgilere ilişkin işbu raporda aksi açık bir şekilde belirtilmedikçe tarafımızca herhangi bir güvence de verilmemektedir.

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

Finansal tablolara ilişkin yaptığımız bağımsız denetimle bağlantılı olarak sorumluluğumuz diğer bilgileri incelemektir. Yaptığımız bu inceleme kapsamında diğer bilgilerin: finansal tablolarla 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 değerlendirilmektedir. Yapmış olduğumuz çalışmaya dayanarak, diğer bilgilerin önemli bir yanlışlık içerdiği sonucuna varmamız hâlinde, bu durumu raporlamamız gerekmektedir. Bu doğrultuda, raporlayacağımız herhangi bir husus bulunmamaktadır.

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

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

Stratejik Rapor ve Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

Görüşümüze göre, denetim sırasında gerçekleştirilen çalışmalara dayalı olarak 31 Aralık 2020 itibarıyla sona eren döneme ilişkin Stratejik Rapor'da 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'da ve Yönetim Kurulu Faaliyet Raporunda tarafımızca herhangi bir önemli yanlışlık tespit edilmemiştir.

Finansal tablolar ve denetime ilişkin sorumluluklar

Yönetim kurulunun finansal tablolara ilişkin sorumlulukları

Finansal tablolara ilişkin olarak Yönetim Kurulunun Sorumluluklarına ilişkin Beyan kapsamında daha kapsamlı olarak açıklandığı üzere, finansal tabloların geçerli raporlama standartlarına uygun olarak hazırlanmasından, 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

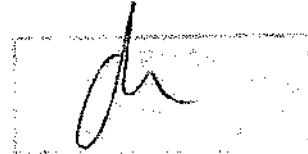
Amacımız, bir bütün olarak finansal tabloların hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içerip içermediğine ilişkin makul güvence elde etmek ve görüşümüzü içeren bir bağımsız denetçi raporu düzenlemektir. Makul güvence; yüksek bir güvence seviyesidir ancak, ISA'lara (Birleşik Krallık) uygun olarak yürütülen 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.

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

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

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. Faslına 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 tarafımızca önceden yazılı izni ile açık bir şekilde kararlaştırılarak eline geçebileceği herhangi bir diğer şahsa karşı hiçbir sorumluluk kabul edilmemekte veya üstlenilmemektedir.



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

Diğer gerekli raporlama

2006 tarihli Şirketler Kanunu istisna raporlaması

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

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

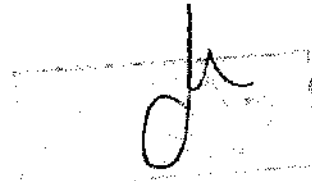
Tarafımızın bu sorumluluktan kaynaklanan herhangi bir raporlama istisnası söz konusu değildir.

Görevlendirme

Tarafımız, 24 Kasım 1989 tarihinde sona eren yıla ve müteakip mali dönemlere ilişkin mali tabloları denetlemek üzere yönetim kurulu tarafından 22 Eylül 1988 tarihinde görevlendirilmiştir. Toplam kesintisiz görevlendirme süresi, 24 Kasım 1989 ile 31 Aralık 2020 tarihlerinde sona eren yılları kapsayan 32 yıldır.

Orijinali İngilizce olarak hazırlanmıştır.

Jonathan Holloway (Kıdemli Kanuni Denetçi)
PricewaterhouseCoopers LLP adına ve hesabına
Yeminli Mali Müşavirler ve Kanuni Denetçiler
Londra
24 Mart 2021



Gelir Tablosu

milyon \$ cinsinden	Dönem	Dönem Sonu	
		Aralık 2020	Kasım 2019
Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerdeki finansal araçlardan kaynaklanan kar veya zarar		7.729 \$	5.786 \$
Öcretler ve komisyonlar		3.191	2.506
Diğer gelirler		76	-
Faiz dışı gelir		10.996	8.292
Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde ölçülen finansal araçlardan elde edilen faiz geliri		2.657	4.965
İfa edilmiş maliyette ölçülen finansal araçlardan elde edilen faiz geliri		1.539	2.694
Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde ölçülen finansal araçlardan kaynaklanan faiz gideri		(3.853)	(4.310)
İfa edilmiş maliyette ölçülen finansal araçlardan kaynaklanan faiz gideri		(2.128)	(3.782)
Net faiz geliri		(985)	(433)
Net gelirler	6	10.011	7.859
Net yönetim giderleri	7	(6.487)	(5.425)
Vergilendirme öncesi kar		3.524	2.434
Gelir vergisi gideri	10	(769)	(426)
Finansal dönem karı		2.755 \$	2.008 \$

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

Kapsamlı Gelir Tablosu

milyon \$ cinsinden	Dönem	Dönem Sonu	
		Aralık 2020	Kasım 2019
Finansal dönem karı		2.755 \$	2.008 \$
Diğer kapsamlı gelir			
Kar veya zarar sonrasında yeniden sınıflandırılmayacak olan kalemler			
Emeklilik planına ilişkin aktuarial zarar	16	(76)	(159)
Borç değerleme düzeltilmesi	21	(183)	(201)
Diğer kapsamlı gelir bileşenlerine atfedilebilir nitelikteki Birleşik Krallık'taki erelenmiş vergi	17	62	90
Diğer kapsamlı gelir bileşenlerine atfedilebilir nitelikteki Birleşik Krallık'taki dönem vergisi		11	1
Vergiler düşüldükten sonra net olmak üzere, mali döneme ilişkin diğer kapsamlı zarar		(186)	(269)
Finansal döneme ilişkin kapsamlı gelir toplamı		2.569 \$	1.739 \$

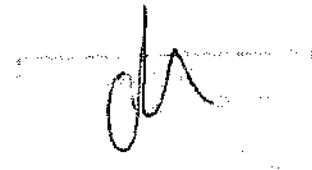
İlişkide yer almakta olan notlar işbu mali tabloların ayrılmaz bir parçasını teşkil etmektedir.

Bilanço

milyon \$ cinsinden	Dipnot	İlibarıyle		
		Aralık 2020	Kasım 2019	01 Aralık 2018
Aktifler				
Hazır değerler	26	43.833 \$	22.397 \$	24.396 \$
Teminata bağlanmış sözleşmeler	11	140.682	156.348	203.334
Müşteri alacakları ve diğer alacaklar	12	90.380	71.807	62.633
Alım-satım konu varlıklar (teminat olarak verilen 27.295 \$, 35.307 \$ ve 20.511 \$'i kapsamaktadır)	13	982.919	785.365	592.781
Yatırımlar (teminat olarak verilen 62 \$, 28 \$ ve 39 \$'i kapsamaktadır)	14	898	1.492	1.318
Krediler		567	1.550	820
Diğer aktifler	15	8.589	2.617	2.291
Aktifler toplamı		1.267.858 \$	1.041.576 \$	887.573 \$
Pasifler				
Teminata dayalı finansmanlar	19	113.127 \$	115.936 \$	140.110 \$
Müşterilere ve diğer borçlar	20	100.519	84.968	76.150
Alım-satım konu yükümlülükler	13	932.414	714.640	545.987
Teminatsız borçlanmalar	21	80.351	88.669	88.140
Diğer pasifler	22	4.869	3.109	3.269
Pasifler toplamı		1.231.280	1.007.322	853.656
Özkaynaklar				
Hisseli sermaye	23	598	590	582
Hisse prim hesabı		5.568	5.196	4.864
Diğer özkaynak araçları	25	8.300	8.300	8.300
Geçmiş yıl karları		22.437	20.336	20.070
Birikmiş diğer kapsamlı gelir		(325)	(168)	101
Toplam özsermaye		36.578	34.254	33.917
Pasif kaynaklar toplamı		1.267.858 \$	1.041.576 \$	887.573 \$

Finansal tablolar, Yönetim Kurulu tarafından 11 Mart 2021 tarihinde onaylanmış ve Yönetim Kurulu hesabına aşağıdaki şahıs tarafından imzalanmıştır:

D.W.McDonogh
Yönetim Kurulu Üyesi
24 Mart 2021



GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL (KOLEKTİF ŞİRKET)
Özkaynak Değişimleri Tablosu

Milyon \$ cinsinden	Dönem	Dönem Sonu	
		Aralık 2020	Kasım 2019
Esas sermaye			
Başlangıç Bakiyesi		590 \$	582 \$
İhraç edilen hisseler	23	8	8
Kapanış Bakiyesi		598	590
Hisse prim hesabı			
Başlangıç Bakiyesi		5.196	4.864
İhraç edilen hisseler	23	372	332
Kapanış Bakiyesi		5.568	5.196
Diğer özkaynak araçları			
Başlangıç Bakiyesi		8.300	8.300
Kapanış Bakiyesi		8.300	8.300
Geçmiş yıl karları			
Başlangıç Bakiyesi		20.336	20.070
Finansal dönem kar		2.755	2.008
Vergiler düşüldükten sonra net esasta olmak üzere, gerçekleştirilen borç değerleme düzeltmesinin geçmiş yıl karlarına devri	21	(29)	-
Gayri nakdi sermaye katkısı	22	126	-
Ödenen ara temettüleri	24	-	(1.000)
Ek Ticarî tahvillere ilişkin faiz	25	(751)	(742)
Hisse bazlı ödemeler		459	452
Hisse bazlı ödemelere ilişkin yönetim ek ücreti		(459)	(452)
Kapanış Bakiyesi		22.437	20.336
Birikmiş diğer kapsamlı gelir			
Başlangıç Bakiyesi		(168)	101
Diğer kapsamlı zarar		(186)	(269)
Vergiler düşüldükten sonra net esasta olmak üzere, gerçekleştirilen borç değerleme düzeltmesinin geçmiş yıl karlarına devri	21	29	-
Kapanış Bakiyesi		(325)	(168)
Toplam Özkaynak		36.878 \$	34.254 \$

İlişkiye yer almakta olan notlar işbu mali tabloların ayrılmaz bir parçasını teşkil etmektedir.

ak

Nakit Akışları Tablosu

milyon \$ cinsinden	Dipnot	Dönem Sonu	
		Aralık 2020	Kasım 2019
İşletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akışları			
Faaliyetlerden elde edilen nakit	26	16.938 \$	(2.498) \$
Alınan vergilendirme		7	3
Ödenen vergilendirme		(492)	(151)
İşletme faaliyetlerinden elde edilen (işletme faaliyetlerinde kullanılan) net nakit		16.453	(2.646)
Yatırım faaliyetlerinden elde edilen nakit akışları			
Maddi olmayan varlıkların satışından elde edilen hasılat		7	-
Gayrimenkullere, özel maliyetlere ve ekipmanlara ve maddi olmayan varlıklara yönelik sermaye harcaması		(272)	(220)
Yatırımların satın alınması		(223)	(596)
Yatırımların satışından elde edilen hasılat		910	395
Yatırım faaliyetlerinden elde edilen (yatırım faaliyetlerinde kullanılan) net nakit		422	(421)
Finansman faaliyetlerinden elde edilen nakit akışları			
MREL bakımından elverişli olan şirketler arası kredilerdeki artış	26	3.400	3.367
Ek Tier 1 tahvillere ödenen faiz	26	(751)	(742)
İkinci dereceden teminatlı kredilere ve MREL bakımından elverişli olan şirketler arası kredilere ödenen faiz	26	(1.300)	(325)
Hisseli sermaye ihracından hasılat	23	380	340
Ödenen ara temettüleri	24	--	(1.000)
Kiralama borçlarına ilişkin ödemeler	15	(57)	(125)
Finansman faaliyetlerinden elde edilen net nakit		1.672	1.515
Ek hesaplar düşüldükten sonra net esasta olmak üzere hazır değerlerdeki net artış/(düşüş)		18.547	(1.552)
Ek hesaplar düşüldükten sonra net esasta olmak üzere, hazır değerler, başlangıç bakiyesi	26	22.359	24.243
Ek hesaplar düşüldükten sonra net esasta olmak üzere hazır değerlerdeki kambiyo karları/(zararları)		2.812	(332)
Ek hesaplar düşüldükten sonra net esasta olmak üzere, hazır değerler, kapanış bakiyesi	26	43.718 \$	22.359 \$

Gayri nakdi faaliyetler hakkında bilgi için bakınız Dipnot 22 ve Dipnot 25.

İlişkide yer almakta olan notlar işbu mali tabloları ayrılmaz bir parçasını teşkil etmektedir.

Mali 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 mali 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 mali tablolarının yanı sıra Form 10-Q'de yer alan Üç Aylık Raporlar ve Form 10-K'da yer alan Faaliyet Raporu gibi, GS Grubu ve ticari faaliyetleri hakkında daha fazla bilgi sunan belirli mevzuata dayalı müracaatların suretlerini, 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, Birleşik Krallık sermaye çerçevesi kapsamında öngörüldüğü şekilde, GSG UK'nin konsolide 3. Yapısal Blok (Pillar) açıklamalarına dahildir. GSG UK'nin Aralık 2020 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 Aralık 2020 Ülkeye Göre Raporlaması, 31 Aralık 2021 tarihinde www.goldmansachs.com/disclosures adresinde sunulacaktır.

Dipnot 2.

Hazırlık Esasları

Uyum Beyanı

Söz konusu mali tablolar, 2006 tarihli Şirketler Kanunu ile AB dahilinde geçerli olan 1606/2002 sayılı Regülasyon (AT) uyarınca benimsenen Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (IFRS) kapsamındaki gerekliliklere riayet edilerek uluslararası muhasebe standartlarına uygun olarak hazırlanmıştır. Önceki dönemde, söz konusu şirket tarafından mali tablolar, FRS 101 "Azaltılmış Açıklama Çerçevesi"ne (FRS 101) uygun olarak Birleşik Krallık'taki Genel Kabul Görmüş Muhasebe İlkeleri kapsamında hazırlanmıştır. Bu itibarla, söz konusu şirket tarafından, IFRS 1 "Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının ilk kez benimsenmesi" kapsamında öngörülen IFRS geçiş açıklamaları hazırlanmıştır. IFRS'nin benimsenmesi neticesinde söz konusu şirketin mali tabloları üzerindeki etki Dipnot 3 kapsamında açıklanmaktadır.

Söz konusu mali tablolar, (aşağıda belirtilen "Finansal Varlıklar ve Borçlar" ve "Emeklilik Düzenlemeleri" kapsamında açıkladığı şekilde değişikliğe konu olan) fiili maliyet değeri esası kapsamında işletmenin sürekliliği ilkesine dayalı olarak hazırlanmıştır.

Konsolidasyon

Şirket tarafından, doğru ve gerçeğe uygun bir görüntünün sunulması bakımından iştiraklerinin önem arz etmemekte olmalarına bağlı olarak 2006 tarihli Şirketler Kanunu'nun 402. Maddesi kapsamında cevaz verildiği şekilde konsolide mali tabloların hazırlanmaması tercih edilmiştir. Bu mali tablolar ayrı mali tablolarıdır.

Muhasebeleştirme Referans Tarihi

Aralık 2020'de sona eren dönem sırasında, şirket tarafından muhasebe referans tarihi ABD'deki vergi raporlaması amaçları için şirket tarafından kullanılan döneme uyumluluk sağlanması amacıyla 30 Kasım'dan 31 Aralık olacak şekilde değiştirilmiştir. Böylelikle, bu mali tablolar, 30 Kasım 2019 tarihinde sona eren on iki aylık dönem için sunulan karşılaştırmalı bilgiler ile 31 Aralık 2020 tarihinde sona eren on üç aylık dönem için hazırlanmıştır. Sonuç olarak, işbu faaliyet raporunda sunulan tutarlar doğrudan karşılaştırılabilir nitelikte değildir.

Dipnot 3.

IFRS'nin İlk Kez Benimsenmesi

Özsermayeye İlişkin Mutabakat

IFRS'nin benimsenmesine müteakiben, söz konusu şirket tarafından bilanço formatı, 2008/410 İkinci Derecede Mevzuatın iliştiğindeki Ek 1'e dayalı olan formattan, IAS 1 "Finansal Tabloların Sunulması" kapsamında cevaz verilen likidite sırasına dayalı olan formata değiştirilmiştir. Söz konusu iki format arasındaki karşılaştırılabilirliğe yardımcı olunması amacıyla, söz konusu şirketin Kasım 2019 ve 01 Aralık 2018 itibarıyla Birleşik Krallık'taki Genel Kabul Görmüş Muhasebe İlkeleri kapsamındaki bilançoları aşağıda, likidite sırasına ve bir yıl içerisinde vadesi gelen tutarları ve bir yılın üzerinde olan bir süre sonrasında vadesi gelen tutarları kapsayan mali tablo kalemleri birleştirilmiş şekilde sunulmuştur.

GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL (KOLEKTİF ŞİRKET)
Mali Tablolara İlişkin Dipnotlar

Aşağıdaki tablolarda, söz konusu şirketin Birleşik Krallık'taki Genel Kabul Görmüş Muhasebe İlkeleri ile IFRS arasındaki bilançolarının mutabakatı ortaya konmaktadır. Her bir düzeltmeye ilişkin

açıklama için bakınız aşağıdaki "Mutabakat Notları". Bu düzeltmeler işbu Faaliyet Raporundaki açıklamalara etki ettiği ölçüde, karşılaştırma unsurları güncellenmiştir.

milyon \$ cinsinde

Kasım 2019 itibarıyla

Önceki sunum	Dipnot	Birleşik Krallık'taki Genel Kabul Görmüş Muhasebe İlkeleri	Düzeltilmeler	IFRS	Güncel sunum
Aktifler					Aktifler
Bankada ve elde bulunan nakit		22.397 \$	- \$	22.397 \$	Hazır değerler
Teminata bağlanmış sözleşmeler		156.348	-	156.348	Teminata bağlanmış sözleşmeler
Borçlular	A	73.693	(1.888)	71.807	Müşteri alacakları ve diğer alacaklar
Sahip olunan finansal araçlar	B	288.407	(3.842)	284.565	Alım-satım konu varlıklar
Duran varlıklar	A	409	(409)	-	-
Emeklilik masrafları	A	264	(264)	-	-
	B	-	1.492	1.492	Yatırımlar
	B	-	1.550	1.550	Krediler
	A,C	-	2.617	2.617	Diğer aktifler
Aktifler toplamı		1.041.518 \$	88 \$	1.041.576 \$	Aktifler toplamı
Passifler					Passifler
Teminata dayalı finansmanlar	F	130.867 \$	(14.151) \$	115.936 \$	Teminata dayalı finansmanlar
Diğer alacaklar	D,E,F	162.542	(77.574)	84.968	Müşterilere ve diğer borçlar
Satılan, ancak henüz satın alınmamış finansal araçlar		714.640	-	714.640	Alım-satım konu yükümlülükler
Borç karşılıkları	E	1	(1)	-	-
	D	-	88.669	88.669	Teminatsız borçlanmalar
	C,E	-	3.109	3.109	Diğer passifler
Passifler toplamı		1.087.270	52	1.087.322	Passifler toplamı
Sermaye ve diğer aktifler					Özkaynaklar
Hissedarlardan ödenmesi talep edilen hisseli sermaye		590	-	590	Hisseli sermaye
Hisse prim hesabı		5.196	-	5.196	Hisse prim hesabı
Diğer özkaynak araçları		8.300	-	8.300	Diğer özkaynak araçları
Kar ve zarar hesabı	C	20.330	4	20.335	Geçmiş yıl karları
Birlikli diğer kapsamlı gelir		(168)	-	(168)	Birlikli diğer kapsamlı gelir
Hissedarlar fonu toplamı		34.258	4	34.264	Toplam özkaynak
Passifler ve hissedarlar fonu toplamı		1.041.518 \$	58 \$	1.041.576 \$	Passif kaynaklar toplamı

milyon \$ cinsinde

1 Aralık 2018 itibarıyla

Önceki sunum	Dipnot	Birleşik Krallık'taki Genel Kabul Görmüş Muhasebe İlkeleri	Düzeltilmeler	IFRS	Güncel sunum
Aktifler					Aktifler
Bankada ve elde bulunan nakit		24.396 \$	- \$	24.396 \$	Hazır değerler
Teminata bağlanmış sözleşmeler		203.334	-	203.334	Teminata bağlanmış sözleşmeler
Borçlular	A,F	64.793	(2.160)	62.633	Müşteri alacakları ve diğer alacaklar
Sahip olunan finansal araçlar	B,F	594.129	(1.348)	592.781	Alım-satım konu varlıklar
Duran varlıklar	A	315	(315)	-	-
Emeklilik masrafları	A	406	(406)	-	-
	B	-	1.318	1.318	Yatırımlar
	B	-	820	820	Krediler
	A,C	-	2.291	2.291	Diğer aktifler
Aktifler toplamı		887.373 \$	206 \$	887.573 \$	Aktifler toplamı
Passifler					Passifler
Teminata dayalı finansmanlar	F	152.145 \$	(12.035) \$	140.110 \$	Teminata dayalı finansmanlar
Diğer alacaklar	D,E,F	155.246	(79.096)	76.150	Müşterilere ve diğer borçlar
Satılan, ancak henüz satın alınmamış finansal araçlar		545.987	-	545.987	Alım-satım konu yükümlülükler
Borç karşılıkları	B	78	(78)	-	-
	D,F	-	88.140	88.140	Teminatsız borçlanmalar
	C,G	-	3.269	3.269	Diğer passifler
Passifler toplamı		853.456	200	853.656	Passifler toplamı
Sermaye ve diğer aktifler					Özkaynaklar
Hissedarlardan ödenmesi talep edilen hisseli sermaye		582	-	582	Hisseli sermaye
Hisse prim hesabı		4.864	-	4.864	Hisse prim hesabı
Diğer özkaynak araçları		8.300	-	8.300	Diğer özkaynak araçları
Kar ve zarar hesabı	C	20.070	-	20.070	Geçmiş yıl karları
Birlikli diğer kapsamlı gelir		101	-	101	Birlikli diğer kapsamlı gelir
Hissedarlar fonu toplamı		33.917	-	33.917	Toplam özkaynak
Passifler ve hissedarlar fonu toplamı		887.373 \$	206 \$	887.573 \$	Passif kaynaklar toplamı

Notabakat Notları

A. Diğer Aktifler. Şirket tarafından GS Grubu bağlı ortaklıklarından bir takım çeşitli alacaklar, ertelenmiş vergi varlıkları ve borçlulardan diğer aktifler diğer aktifler kaleminde yeniden sınıflandırılmıştır. Bu değişikimin etkisi şu şekildedir:

- Kasım 2019 itibarıyla, söz konusu şirket tarafından 1.89 milyar \$'lık çeşitli alacaklar, ertelenmiş vergi varlıkları ve borçlulardan diğer aktifler diğer aktifler kaleminde yeniden sınıflandırılmıştır. İlaveten, söz konusu şirket tarafından duran varlıklarının 409 milyon \$'lık kısmı ile 264 milyon \$'lık emeklilik maaşı fazlası diğer aktifler kaleminde yeniden sınıflandırılmıştır.
- 01 Aralık 2018 itibarıyla, söz konusu şirket tarafından 1.37 milyar \$'lık çeşitli alacaklar, ertelenmiş vergi varlıkları ve borçlulardan diğer aktifler diğer aktifler kaleminde yeniden sınıflandırılmıştır. İlaveten, söz konusu şirket tarafından duran varlıklarının 315 milyon \$'lık kısmı ile 406 milyon \$'lık emeklilik maaşı fazlası diğer aktifler kaleminde yeniden sınıflandırılmıştır.

01 Aralık 2018 itibarıyla peşin ödenmiş emtia bakiyelerinin yeniden sınıflandırılması sonrasında, geri kalan borçlular, müşteri alacakları ve diğer alacaklar olarak yeniden adlandırılmıştır.

B. Yatırım Faaliyeti. Şirket tarafından şirketin uzun vadeli yatırım faaliyetleri ile bağlantılı olarak elde tutulan aşağıdaki bakiyeleri yeniden sınıflandırılmıştır:

- Kasım 2019 itibarıyla, 1.10 milyar \$'lık özel sektör borçlanma araçları, 17 milyon \$'lık devlet ve resmi kurum yükümlülükleri, 1 milyon \$'lık ipotek ve diğer varlığa dayalı krediler ve menkul kıymetler ile 373 milyon \$'lık mülkiyeti temsil eden menkul kıymetler, sahip olunan finansal araçlar kaleminde yatırımlar kaleminde yeniden sınıflandırılmıştır. İlaveten, şirket tarafından özel sektör borçlanma araçları kaleminde sınıflandırılan 1.55 milyar \$'lık kurumsal krediler, sahip olunan finansal araçlar kaleminden krediler kaleminde yeniden sınıflandırılmıştır.
- 01 Aralık 2018 itibarıyla, 932 milyon \$'lık özel sektör borçlanma araçları, 17 milyon \$'lık devlet ve resmi kurum yükümlülükleri, 1 milyon \$'lık ipotek ve diğer varlığa dayalı krediler ve menkul kıymetler ile 368 milyon \$'lık mülkiyeti temsil eden menkul kıymetler, sahip olunan finansal araçlar kaleminden yatırımlar kaleminde yeniden sınıflandırılmıştır. İlaveten, şirket tarafından özel sektör borçlanma araçları kaleminde sınıflandırılan 820 milyon \$'lık kurumsal krediler, sahip olunan finansal araçlar kaleminden krediler kaleminde yeniden sınıflandırılmıştır.

Geri kalan sahip olunan finansal araçlar, alım-satım konu varlıklar olarak yeniden adlandırılmıştır.

C. Kiralama Sözleşmeleri. Şirket tarafından IFRS 16 "Kiralama Sözleşmeleri" (IFRS 16), 01 Aralık 2018 itibarıyla geriye dönük olarak benimsenmiştir. Bu değişikimin etkisi şu şekildedir:

- Kasım 2019 itibarıyla, diğer aktifler 58 milyon \$, diğer pasifler ise 52 milyon \$ artmıştır. Şirketin net özsermayesi 6 milyon \$ değişiklik göstermiştir.
- 01 Aralık 2018 itibarıyla, net özsermayede herhangi bir değişim olmaksızın, hem diğer aktifler hem diğer pasifler 200 milyon \$ artmıştır.

D. Teminatsız Borçlanmalar. Şirket tarafından teminatsız borçlanmalar ve teminatsız borçlanmalara tahakkuk eden faiz, diğer alacaklılar kaleminden teminatsız borçlanmalar kaleminde yeniden sınıflandırılmıştır. Bu değişikimin etkisi şu şekildedir:

- Kasım 2019 itibarıyla, şirket tarafından 87.45 milyar \$'lık teminatsız borçlanmalar ile 1.22 milyar \$'lık teminatsız borçlanmalara tahakkuk eden faiz, diğer alacaklılar kaleminden teminatsız borçlanmalar kaleminde yeniden sınıflandırılmıştır.
- 01 Aralık 2018 itibarıyla, şirket tarafından 86.69 milyar \$'lık teminatsız borçlanmalar ile 730 milyon \$'lık teminatsız borçlanmalara tahakkuk eden faiz, diğer alacaklılar kaleminden teminatsız borçlanmalar kaleminde yeniden sınıflandırılmıştır.

E. Diğer Pasifler. Şirket tarafından GS Grubu bağlı ortaklıklarına olan çeşitli borçlar, hisse bazlı ücretlendirme, kurumlar vergisi borçları, diğer vergiler ve sosyal sigorta giderleri ile diğer alacaklılar ve diğer alacaklılardan tahakkuklar diğer pasifler kaleminde yeniden sınıflandırılmıştır. İlaveten, şirket tarafından borç karşılıkları diğer pasifler kaleminde yeniden sınıflandırılmıştır. Bu değişikimin etkisi şu şekildedir:

- Kasım 2019 itibarıyla, şirket tarafından 3.06 milyar \$'lık, GS Grubu bağlı ortaklıklarına olan çeşitli borçlar, hisse bazlı ücretlendirme, kurumlar vergisi borçları, diğer vergiler ve sosyal sigorta giderleri ile diğer alacaklılar ve diğer alacaklılardan tahakkuklar diğer pasifler kaleminde yeniden sınıflandırılmıştır. İlaveten, şirket tarafından 1 milyon \$'lık borç karşılıkları diğer pasifler kaleminde yeniden sınıflandırılmıştır.
- 01 Aralık 2018 itibarıyla, şirket tarafından 2.99 milyar \$'lık, GS Grubu bağlı ortaklıklarına olan çeşitli borçlar, hisse bazlı ücretlendirme, kurumlar vergisi borçları, diğer vergiler ve sosyal sigorta giderleri ile diğer alacaklılar ve diğer alacaklılardan tahakkuklar diğer pasifler kaleminde yeniden sınıflandırılmıştır. İlaveten, şirket tarafından 78 milyon \$'lık borç karşılıkları diğer pasifler kaleminde yeniden sınıflandırılmıştır.

Teminatsız borçlanmaların, teminatsız borçlanmalara ilişkin tahakkuk eden faizin ve peşin ödenmiş emtia bakiyelerinin 01 Aralık 2018 itibarıyla yeniden sınıflandırılması sonrasında geri kalan diğer alacaklılar müşterilere ve diğer borçlar olarak yeniden adlandırılmıştır.

F. Diğer.

- Şirket tarafından Kasım 2019 itibarıyla 14.15 milyar \$'lık, 01 Aralık 2018 itibarıyla ise 12.04 milyar \$'lık teminatsız müşterilere olan borçlar, teminata dayalı finansmanlar kaleminden müşterilere ve diğer borçlar kaleminde yeniden sınıflandırılmıştır.
- Şirket tarafından 01 Aralık 2018 itibarıyla, 790 milyon \$'lık peşin ödenen emtia varlıkları borçlulardan alım-satım konu varlıklar kaleminde, 790 milyon \$'lık peşin ödenen emtia borçları diğer alacaklılardan teminatsız borçlanmalar kaleminde yeniden sınıflandırılmıştır.

Mali Tablolara İlişkin Dipnotlar

Toplam Kapsamlı Gelir Mutabakatı

Aşağıdaki tablolarda, söz konusu şirketin Birleşik Krallık'taki Genel Kabul Görmüş Muhasebe İlkeleri ile IFRS arasındaki toplam kapsamlı gelire ilişkin mutabakatı ortaya konmaktadır. Her bir düzeltmeye ilişkin açıklama için bakınız aşağıdaki "Mutabakat Notları". Bu düzeltmeler işbu Faaliyet Raporundaki açıklamalara etki ettiği ölçüde, karşılaştırma unsurları güncellenmiştir.

Özetle, IFRS'nin ilk kez benimsenmesi ile ilgili olmayan bir takım diğer düzeltmeler Dipnot 6 kapsamında açıklanmaktadır.

milyon \$ cinsindedir

Kasım 2019 itibarıyla Sona Eren Dönem

Önceki sunum	Dipnot	Birleşik Krallık'taki Genel Kabul Görmüş Muhasebe İlkeleri	Düzeltilmeler	IFRS	Güncel sunum
Net gelirler	A,B,C	8.096 \$	(237) \$	7.859 \$	Net gelirler
Yönetim giderleri	C	(5.440)	15	(5.425)	Net işletme giderleri
Ödenecek faiz ve benzer giderler	A	(243)	243	-	
Net finansman geliri	B	13	(13)	-	
Vergilendirme öncesi kar		2.426	0	2.426	Vergilendirme öncesi kar
Kara ilişkin vergi	C,D	(624)	198	(426)	Gelir vergisi giderleri
Finansal dönem karı		1.802 \$	206 \$	2.008 \$	Finansal dönem karı
Diğer kapsamlı gelir					Diğer kapsamlı gelir
Kar veya zarar sonrasında yeniden sınıflandırılmayacak olan kalemler					Kar veya zarar sonrasında yeniden sınıflandırılmayacak olan kalemler
Emeklilik planına ilişkin aktüeryal zarar		(159) \$	- \$	(159) \$	Emeklilik planına ilişkin aktüeryal zarar
Borç değerleme düzeltmesi		(201)	-	(201)	Borç değerleme düzeltmesi
Diğer kapsamlı gelir bileşenlerine atfedilebilir nitelikteki Birleşik Krallık'taki ertelenmiş vergi		90	-	90	Diğer kapsamlı gelir bileşenlerine atfedilebilir nitelikteki Birleşik Krallık'taki ertelenmiş vergi
Diğer kapsamlı gelir bileşenlerine atfedilebilir nitelikteki Birleşik Krallık'taki dönem vergisi		1	-	1	Diğer kapsamlı gelir bileşenlerine atfedilebilir nitelikteki Birleşik Krallık'taki dönem vergisi
Vergiler düşüldükten sonra net olmak üzere, mali döneme ilişkin diğer kapsamlı zarar		(269) \$	- \$	(269) \$	Vergiler düşüldükten sonra net olmak üzere, mali döneme ilişkin diğer kapsamlı zarar
Finansal döneme ilişkin kapsamlı gelir toplamı		1.533 \$	206 \$	1.739 \$	Finansal döneme ilişkin kapsamlı gelir toplamı

Mutabakat Notları

- A. İkinci Dereceden Teminatsız Kredilere İlişkin Faiz.** Şirket tarafından Kasım 2019'da sona eren dönem için olan 243 milyon \$'lık, ikinci dereceden teminatsız kredilere ilişkin faiz, ödenecek faiz ve benzer giderler kaleminden net gelirler kaleminde yeniden sınıflandırılmıştır.
- B. Emeklilik Maaşı Fazlasına İlişkin Faiz.** Şirket tarafından Kasım 2019'da sona eren dönem için olan 13 milyon \$'lık, emeklilik maaşı fazlasına ilişkin faiz geliri net finansman geliri kaleminden net gelirler kaleminde yeniden sınıflandırılmıştır.
- C. Kiralama Sözleşmeleri.** Şirket tarafından IFRS 16, 01 Aralık 2018 itibarıyla benimsenmiş ve bunun sonucunda, Kasım 2019'da sona eren dönem için net gelirlerde 7 milyon \$'lık azalma, net yönetim giderlerinde 15 milyon \$'lık azalma (değerini düşürme ve amortizasyonda 133 milyon \$'lık artış ve işgaliyede 148 milyon \$'lık azalma) ile gelir vergisi giderinde 2 milyon \$'lık artış ortaya çıkmıştır.
- D. Temettütlere İlişkin Vergi.** Geçmiş yıl karları kaleminden gelir tablosunda yeniden sınıflandırılmakta olan, Kasım 2019'da sona eren dönem için olan, söz konusu şirketin AT1 tahvilleri için ödenen faiz kaleminde 200 milyon \$'lık gelir vergisi ile sonuçlanarak, karları üreten işlemlerin veya olayların IFRS 1'e uygun olarak geriye dönük esasta muhasebeleştirildiği, temettütlere ilişkin vergisel sonuçların muhasebeleştirilmesine yönelik gereklilikleri açıklığa kavuşturmuş olan IAS 12 "Gelir Vergileri"nde yapılan tadiller şirket tarafından kabul edilmiştir.

Nakit Akışları Mutabakatı

IFRS'nin benimsenmesi, Kasım 2019 ve 01 Aralık 2018 itibarıyla, söz konusu şirketin ek hesaplar düşüldükten sonra net esasta olmak üzere hazırlanmış değerlerinde herhangi bir değişime yol açmamıştır. Söz konusu şirketin Kasım 2019'da sona eren dönem için olan nakit akışları tablosunda aşağıdaki değişimler yer almaktadır:

- Finansman Faaliyeti.** Finansman faaliyetine ilişkin tanım, şirket tarafından artık tüm MREL bakımından elverişli borcu içerecek şekilde revize edilmiştir. Şirketin AT1 tahvilleri, ikinci dereceden teminatsız kredileri ve MREL bakımından elverişli olan şirketler arası kredileri buna dahildir. Daha önceden, MREL bakımından elverişli şirketler arası krediler işletme faaliyeti olarak sınıflandırılmıştır. Bu değişim etkisi, finansman faaliyetlerinden elde edilen net nakitte tekabül eden bir artış ile işletme faaliyetlerinde kullanılan net nakitte 3.33 milyar \$'lık bir azalmaya olmuştur.
- Kiralama Sözleşmeleri.** IFRS 16'nın benimsenmesine müteakiben, şirket tarafından, kiralama sözleşmelerine ilişkin nakit akışları, işletme faaliyeti kaleminden finansman faaliyeti kaleminde yeniden sınıflandırılmıştır. Bu değişim etkisi, işletme faaliyetlerinde kullanılan net nakitte tekabül eden bir artış ile finansman faaliyetlerinden elde edilen net nakitte 125 milyon \$'lık bir azalmaya olmuştur.
- Yatırım Faaliyeti.** Şirket tarafından yatırımlara ilişkin nakit akışları işletme faaliyeti kaleminden yatırım faaliyetleri kaleminde yeniden sınıflandırılmıştır. Bu değişim etkisi, yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakitte tekabül eden bir artış ile işletme faaliyetlerinde kullanılan net nakitte 198 milyon \$'lık bir azalmaya olmuştur.

de

Mali Tablolara İlişkin Dipnotlar

Dipnot 4.

Önemli Muhasebe Politikaları Özeti

Muhasebe Politikaları

Gelirin Muhasebeleştirilmesi. Net gelirler, üçüncü taraflarla ve bağlı ortaklıklarda olan işlemlerden kaynaklanan, türevlerdeki, menkul kıymetlerdeki ve diğer finansal araçlardaki net karı ve ücret ve komisyonları kapsar. İlişkili faiz ve temettüleri buna dahildir.

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

Kar veya zararda muhasebeleştirme uyumsuzluğu oluşturmayacak veya böyle bir uyumsuzluğu büyütmeyecek olduğu sürece, diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilen, kendi kredi marjlarına (borç değerleme düzeltmesi veya DVA) atfedilebilir nitelikte olan kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde gösterilen finansal borçların gerçeğe uygun değerindeki değişimler istisna olmak üzere, kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde ölçülen finansal varlıklar ve borçlar, net gelirler kaleminde yer verilen ilişkili faiz ve temettü geliri ile giderlerin yanı sıra, gerçekleştirilmiş ve gerçekleştirilmemiş kar ve zararlarla gerçeğe uygun değerde muhasebeleştirilir. 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.

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

Akdi faizin kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde ölçülen finansal araçlardan kaynaklanan karlarda ve zararlarda yer verildiği, kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerdeki melez finansal araçlar hariç olmak üzere, tüm araçlar için faiz geliri ve giderinde akdi faize yer verilir.

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 işleme 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 bağlı ortaklıklarının görevlendirilmesi ile yerine getirilir. Bu tür gelir, net gelirlerde, altına girilen giderler ise net yönetim giderlerinde muhasebeleştirilir.

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 ortalama net varlık değeri olarak hesaplanır. Tüm yönetim ücretleri, ilgili hizmetin sunulduğu süre boyunca muhasebeleştirilir.

Tesvik ücretleri, herhangi bir fonun getirisinin yüzdesi veya herhangi bir fonun belirli bir göstergesi 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.

Faaliyet Alanı Raporlaması. Şirketin ticari faaliyetleri, yönetim kurulu tarafından tek bir faaliyet alanı olarak yönetilmektedir ve bu doğrultuda herhangi bir faaliyet alanı raporlaması sunulmamıştır.

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 yılsonu ücretlendirmesi için karşılık ayrılır.

Hisse Bazlı Ödemeler. The Goldman Sachs Group Inc. tarafından çalışanların hizmetleri karşılığında şirketin çalışanlarına kıstlı 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 gerçeğe 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 yasaklanmadığı sürece nakdi temettü karşılıkları ödenir. Şirket tarafından aynı zamanda, The Goldman Sachs Group Inc.'ye (a) verilmiş tarihte söz konusu ödeneklerin gerçeğe uygun değerini ve (b) çalışanlara tevziat ile verilme tarihi arasında söz konusu ödeneklerin gerçeğe uygun değerindeki sonraki hareketleri ödemeyi taahhüt ettiği bir geriye dönük ödeme sözleşmesi yapılmıştır. Sonuç olarak, söz konusu hisse bazlı ödeme işlemi ve geriye dönük ödeme sözleşmesi, bir bütün olarak, tevziat öncesinde söz konusu ödeneklerin gerçeğe uygun değerindeki sonraki hareketler için düzeltilmiş ödeneklerin verilme tarihindeki gerçeğe uygun değerine dayalı olarak gelir tablosuna yönelik bir toplam mükellefiyet oluşturmaktadır.

Dönem Vergisi ve Ertelemiş Vergi. 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, dayanak geçici farkların gelecekteki ters kaydının fenzil edilebileceği uygun nitelikteki vergiye tabi karların olma ihtimalinin olmama ihtimalinden daha yüksek olduğunda 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.

Dönem vergisi ve ertelenmiş vergi genel olarak, ilişkili karın veya zararın muhasebeleştirildiği yere göre gelir tablosunda veya doğrudan diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilir. AT1 tahvillerine ilişkin faizle yönelik gelir vergisi, gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

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

Hazır Değerler. Bu kalemin, bankadaki nakit ile ticari faaliyetin olağan seyri sırasında elde tutulan yüksek düzeyde likit gecelik mevduatları içerir.

Döviz. Şirketin mali 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 değerinde ölçülen parasal olmayan varlıklar ve borçlar, bilanço tarihinde geçerli olan döviz kurlarından ABD Dolarına çevrilir. Kur farkı kazançları ve zararları, vergilendirme öncesi kar kaleminde muhasebeleştirilir.

Finansal Varlıklar ve Borçlar.

Muhasebeleştirilme 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. 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 göngördüğü hallerde, söz konusu finansal varlık kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde 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 gelirin 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:

- Nakit veya Nakde fişdeğer Varlıklar;
- Belirli yeniden satış sözleşmelerinden ve büyük ölçüde borç alınan tüm menkul kıymetlerden oluşan belirli teminata bağlanmış sözleşmeler;
- Müşteri alacakları ve diğer alacaklar ve
- Bir takım şirketler arası kredilerden ve büyük ölçüde tüm çeşitli alacaklar ve diğer kalemlinden oluşan bir takım diğer aktifler.
- Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde 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 değerde zorunlu olarak ölçülür. Gerçeğe uygun değerde zorunlu olarak ölçülen finansal varlıklar, ilkin gelir tablosunda gider yazılan işlem maliyetleriyle gerçeğe uygun değerde ölçülür. Bu tür finansal varlıklar daha sonradan, net gelirlere muhasebeleştirilen kar veya zararlar gerçeğe uygun değerde ölçülür. Gerçeğe uygun değerde zorunlu olarak ölçülen finansal varlıklar şunları içerir:
- Büyük ölçüde tüm yeniden satış sözleşmelerinden ve borç alınan belirli menkul kıymetlerden oluşan, belirli teminata bağlanmış sözleşmeler;
- Alım-satım konu nakit araçlardan ve türev araçlardan oluşan, alım-satım konu varlıklar;
- Yatırımlar;
- Krediler ve
- Bir takım şirketler arası kredilerden oluşan bir takım diğer varlıklar.

Sınıflandırma ve Ölçüm: Finansal Borçlar

Şirket tarafından finansal borçları, iktisap ettikleri veya oluşturdukları 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 değerde ve sonrasında, kar veya zarar net gelirlerde muhasebeleştirilmek üzere, kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde ölçülür. Alım-satım amaçlı olarak elde tutulan finansal borçlar, aşağıdakilerden oluşan alım-satım konu yükümlülükleri içerir:

- Alım-satım konu nakit araçlar ve
- Türev araçlar.
- Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde gösterilen finansal borçlar Şirket tarafından belirli finansal borçlar kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde gösterilmektedir. Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde gösterilen finansal borçlar ilkin gerçeğe uygun değerde ve sonrasında, herhangi bir muhasebe uyumsuzluğu oluşturmaması veya böyle bir uyumsuzluğu büyütmemesi halinde DVA diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilmek ve gerçeğe uygun değerdeki geri kalan değişiklikler net gelirlerde muhasebeleştirilmek üzere kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde ölçülür. Kendi kredi marjlarına atfedilebilir nitelikte olan diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilen tutarlar, söz konusu finansal borcun bilanço dışı bırakılması sonrasında dahi daha sonradan gelir tablosuna devredilmez. Bu tür finansal borçların kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde gösterilmesine ilişkin ana sebepler şunlardır:

- Aktiflerin veya pasiflerin ölçülmesinden veya bunlara ilişkin kar ve zararların farklı esaslarda muhasebeleştirilmesinden doğabilecek herhangi bir ölçüm veya muhasebeleştirilme 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 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 ve
- Bir takım ihraç edilen borçlanma senetlerinden, bir takım diğer borçlanmalardan, bir takım şirketler arası kredilerden ve peşin ödenmiş emtia sözleşmelerinden oluşan bir takım teminatsız borçlanmalar.

Mali Tablolara İlişkin Dipnotlar

Melez finansal araçlar, çatallandırılabilir saklı türevler içeren araçlardır. Şirket tarafından söz konusu saklı türevin ilişkili borçtan çatallandırılmasının 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 çatallandırmanın 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 iskonto da dahil olmak üzere, finansman giderleri, net faiz geliri ve faiz gideri kaleminde kaydedilir. İtfa edilmiş maliyette ölçülen finansal borçlar şunları içerir:
 - Belirli geri alım sözleşmeleri ve büyük ölçüde borç verilen tüm menkul kıymetler;
 - Müşterilere ve diğer borçlar;
 - Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde gösterilmemiş olan bir takım teminatlı borçlanmalar ve
 - Ağırlıklı olarak ticarileştirme ve sosyal haklar ile tahakkuk eden giderler ve diğerden oluşan diğer pasifler.

Değer Düşüklüğü

İtfa edilmiş maliyette ölçülen finansal varlıklarla ilişkili olan beklenen kredi zararları, şirket tarafından IFRS 9 "Finansal Araçlar" (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 ihtimali ve yatırım dereceli olmayan finansal varlıklara ilişkin temerrüt eşiklerine ilişkin nispi ihtimali 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 yükümlülünün şirkete 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.

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, ağırlıklandırılmaları sürekli kurum içi inceleme ve onaya tabi olan birden fazla makroekonomik senaryo kullanılmaktadır.

Mali Tablolara ilişkin Dipnotlar

ECL modelinde, gelecekteki ekonomik koşullara yönelik bir dizi öngörünün ağırlıklı ortalaması hesaba katılmaktadır. Söz konusu öngörüler, üç yıllık bir süre boyunca temel, olumlu ve olumsuz ekonomik senaryoyu içermektedir. Şirketin, üç yılın üzerinde beklencce ömür sahip olan Aşama 2 veya Aşama 3'deki finansal varlıklara sahip olması halinde, söz konusu model, doğrusal olmayan modelleri yaklaşıma dayalı olarak geçmiş zarar bilgilerine dönmemektedir. Şirket tarafından münferit senaryoların ağırlıklandırılmasında, kurum içerisinde elde edilen ekonomik görüntü, piyasa mutabakatı, son zamanlardaki makroekonomik koşullar ve sektör trendleri de dahil olmak üzere, çeşitli faktörlere dayalı olarak her üç aylık dönemde değerlendirme tatbik edilmektedir.

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.

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 hukukten 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. Özkaynak aracı, 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 hâlihazırda kanunen tatbik edilebilir bir hakkın mevcut olması ve
- Net esasa uzlaşa 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 31.

Gerçeğe Uygun Değer Korumaları

Belirli sabit oranlı teminatlı uzun vadeli ve kısa vadeli borçlanmalara ilişkin faiz oranı riskinin yönetilmesi için kullanılan belirli faiz oranı swapları için şirket tarafından IAS 39 "Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçüm" (IAS 39) kapsamında finansal riskten korunma muhasebesi uygulanmaktadır. Finansal riskten korunma muhasebesi için elverişli olmak üzere söz konusu türev koruması, finansal riskten korunmaya tabi olan riskte maruz kalma halinden riskin indirgenmesinde yüksek düzeyde etkin olmalıdır. İlaveten, şirket tarafından söz konusu finansal riskten koruma ilişkisi başlangıçta resmi olarak belgelenmeli ve türev korumasının finansal riskten koruma ilişkisinin ömür boyunca yüksek düzeyde etkin olmaya devam etmesini sağlamak için finansal riskten koruma ilişkisi test edilmelidir.

Şirket tarafından, söz konusu finansal riskten korunma aracının gerçeğe uygun değerlerindeki değişimlerin ve finansal riskten korunmaya tabi olan riskin (başka bir deyişle faiz oranı riski) denkleştirilmesi sağlanırken gerçeğe uygun değer finansal riskten korunma ilişkilerinin etkinliği değerlendirilirken regresyon analizini kullanan bir istatistiksel yöntem uygulanmaktadır. Regresyon analizi %80'lik veya daha fazla olan bir belirleme katsayısıyla ve %80 ile %125 arasında bir eğim ile sonuçlandırıldığında, 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 iskonto eğrileri kullanılarak iskonto 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 riskte 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, etkin faiz yöntemi kullanılarak söz konusu finansal riskten korunmaya konu kalemin geri kalan ömrü boyunca itfa edilmektedir.

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 teminatı ve teslim olunan nakdi iade etme yükümlülüğü bilançoda muhasebeleştirilir.

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 net yönetim giderleri hesabına yazılır. Söz konusu dönem için ödenen katkı payları ile gerçekte ödenen katkı payları arasındaki fark, bilançoda ön ödemeler veya tahakkuklar olarak gösterilir.
- Söz konusu Plan için net yönetim giderleri hesabına yazılan tutarlar, geçmiş hizmet maliyetleri, yönetim giderleri ve ödemelere ve azaltmalara ilişkin kar veya zararlardır. Bu tutarlara, ücretlendirmeye ve sosya haklar kaleminde yer verilir. Net faize, net faiz geliri/(gideri) kaleminde yer verilir. Aktüaryal karlar ve zararlar diğer kapsamlı gelirden derhal muhasebeleştirilir. Plan varlıkları gerçeğe uygun değerlerde ölçülür, Plan yükümlülükleri ise öngörülen birim kredi yöntemi kullanılarak aktüaryal esasa dayalı olarak ölçülür ve eşdeğer bir para birimi cinsinden yüksek kaliteli bir özel sekiir tahviline ilişkin cari getiriri oranına ve Plan yükümlülüklerinin kalan vadesine eşdeğer olan bir oranda iskonto edilir. En az her üç yılda bir olmak üzere tam aktüaryal 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.

Gayrimenkuller, Özel Maliyetler ve Ekipmanlar,

Gayrimenkuller, özel maliyetler ve ekipmanlar, 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. 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, net yönetim giderlerine dahil edilir. Amortisman politikaları yıllık esasta gözden geçirilir.

Maddi Olmayan Varlıklar. Maddi olmayan varlıklar, birikmiş itfa payları ve değer düşüklüğü karşılığı düşülerek maliyette gösterilir. IAS 38 "Maddi Olmayan Varlıklar" kapsamında yer almakta olan muhasebeleştirme kriterinin karşılanmasına tabi olmak üzere, söz konusu dönem sırasında altına girilen, yeni yönetsel uygulama yazılımının geliştirilmesine veya iyileştirilmesine doğrudan atfedilebilir nitelikte olan giderler oluşturanın seyri sırasındaki

varlıklar olarak aktifleştirilir. Oluşturmanın seyri sırasındaki varlıklar, tanımlanmalarına 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, net yönetim giderlerine dahil edilir ve amortisman politikaları yıllık esasta gözden geçirilir.

Maddi olmayan 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.

Kiralama Sözleşmeleri. Kiralama sözleşmeleri, kullanım hakkına konu varlık ve söz konusu kiralama sözleşmesinin başlangıç tarihinde karşılık gelen bir borç olarak muhasebeleştirilmektedir.

Kiralama yükümlülükleri, söz konusu kiralama sözleşmesindeki zmnî faiz oranının kolaylıkla belirlenmemesine bağlı olarak hangisi daha sonra ise, söz konusu kiralama sözleşmesinin başlangıç tarihi veya IFRS 16'nın benimsenme tarihi itibarıyla kiracının artan borçlanma oranı (IBR) kullanılarak iskonto edilmek üzere, geri kalan kiralama ödemelerinin bugünkü değerinden ölçülmüştür. IFRS 16'nın benimsenmesi üzerine kiralama yükümlülükleri için uygulanan ağırlıklı ortalama iskonto oranı %3.5 olmuştur.

Herhangi bir kiralama sözleşmesinden doğan aktifler ve pasifler ilkin bugünkü değer esasına dayalı olarak ölçülmektedir. Kiralama yükümlülükleri, kiralama teşvikleri atacakları düşülerek (makul çerçevedeki belirli uzatma opsiyonları kapsamında olanlar da dahil olmak üzere) sabit ve değişken ödemelerin ve herhangi bir kiralama sözleşmesinin fesih edilmesine yönelik cezai şartlara ilişkin ödemelerin net bugünkü değerini içermektedir. Kiralama ödemeleri, kiracının IBR'si kullanılarak iskonto edilmektedir. Finansman gideri, her bir dönem için yükümlülüğün geri kalan bakiyesine sabit bir periyodik faiz oranı oluşturacak şekilde, kiralama süresi boyunca gelir tablosuna yazılmaktadır.

Kullanım hakkına konu varlıklar, kiralama yükümlülüğünün ilk ölçümünden, alınan kiralama teşvikleri düşülerek başlangıç tarihinde veya başlangıç tarihi öncesinde yapılan kiralama ödemelerinden ve ilk doğrudan maliyetlerden oluşan maliyette ölçülmektedir. Kullanım hakkına konu varlıklar, kiralama süresi boyunca düz amortisman usulüne göre amorti edilmektedir. Şirket tarafından kullanım hakkına konu varlıklarının yeniden değerlendirilmesi tercih edilmemiştir.

Şirket tarafından yapılan işyeri sözleşmesinde uzatma ve fesih opsiyonlarına yer verilmektedir. Bu opsiyonlar, şirketin faaliyetlerinde kullanılan varlıkların yönetilmesi bakımından operasyonel esnekliğin azami seviyeye çıkarılması için kullanılmaktadır. Sahip olunan söz konusu uzatma ve fesih opsiyonları, ilgili kiraya veren tarafından değil de sadece şirket tarafından kullanılabilir niteliktedir.

Kullanım hakkına konu 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. Tahmini geri kazanılabilir tutar (gerçeğe uygun değer) ile herhangi bir varlığın veya varlık grubunun defter değeri arasındaki fark olarak hesaplanan değer düşüklüğü zararı, beklenen iskonto edilmemiş nakit akışlarının

toplamın karşılık gelen defter değerinin altında olması halinde muhasebeleştirilir.

Karşılıklar, Şarta Bağlı Borçlar ve Şarta Bağlı Varlıklar. Karşılıklar, mali tablolarda, geçmişteki olaylar neticesinde ortaya çıkmış olan ve söz konusu yükümlülüğün tutarında güvenilir bir tahminde bulunulabilen herhangi bir mevcut (kanuni veya zimni kabulden doğan) yükümlülüğün karşılanması için ekonomik yarar akışı muhtemel olduğunda muhasebeleştirilir. Yeni kanunların teklif edilmesi sonucunda ortaya çıkabilecek olan kanuni yükümlülükler sadece söz konusu mevzuatın taslağı oluşturulduğu şekilde yasalaştırılması fiilen 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 çıkışının 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 mali tablolarda muhasebeleştirilmez. Bununla birlikte, uzlaş ihtimali uzak olmadığı sürece açıklama yapılır.

Söz Konusu Yıl Sırasında Henüz Benimsenmeyen Yeni Standartlar, Tadiller ve Tefsirler

IFRS 9, IAS 39, IFRS 4 "Sigorta Sözleşmeleri" ve IFRS 16'da Yapılan Tadiller 27 Ağustos 2020 tarihinde, IASB tarafından, referans oran reformu sonucunda finansal riskten korunma ilişkilerinde veya finansal araçların sözleşmeye dayalı nakit akışlarında değişiklikler yapıldığında finansal raporlamaya etki eden hususlara yönelik olarak opsiyonel çözüm sunan "Faiz Oranı Gösterge Reformu - Aşama 2" yayınlanmıştır. Şirket tarafından, 01 Ocak 2021 tarihinde veya söz konusu tarih sonrasında başlayan dönemler için geçerli olan mevcut çözümlerin erken uygulanması tercih edilmemiştir. Şirket tarafından hâlihazırda bu tadillerin benimsenmesinin şirketin mali tabloları üzerindeki etkisi değerlendirilmektedir.

Dipnot 5.

Kritik Muhasebe Tahminleri ve Yargıları

Finansal tabloların hazırlanması, yönetim tarafından bu mali 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 tahminler, mali tablolarda muhasebeleştirilen tutarların üzerinde en belirgin etkiye sahip olmuşlardır:

Görçeğe 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 31.

Maas Esaslı Emeklilik Planı

Söz konusu Planın maliyeti ve Plan borçlarının değeri aktüaryal değerlemeler kullanılarak tespit edilir. İskonto oranları, gelecekteki maas artışları, ölüm oranları ve gelecekteki emekli maas 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 16.

Dipnot 6.

Net Gelirler

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

- Esasen, alım-satım konu varlıklara, yatırımlara, kredilere, alım-satım konu yükümlülüklere ve bir takım teminata bağlanmış sözleşmelere ilişkin faiz dışı karlara ve zararlara ilişkin olan, kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde zorunlu olarak ölçülen finansal araçlara ilişkin karlar ve zararlar.
- Esasen, bir takım teminatsız borçlanmalara ve teminata dayalı finansmanlara ilişkin faiz dışı kar ve zararlar ile ilgili olan, kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde gösterilen finansal araçlara ilişkin karlar ve zararlar.
- Esasen, belirli finansal danışmanlık ve aracılık yüklenimi görevlendirmelerinden, müşteri işlemlerinin gerçekleştirilmesinden ve takasından ve belirli yatırım yönetimi hizmetlerinden kaynaklanan net gelirler ile ilgili olan ticaret ve komisyonlar.
- GS Grubu'nun Brexit planlaması kapsamında olmak üzere söz konusu şirketin bir takım faaliyetlerinin ve çalışanlarının devri ile bağlantılı olarak GSBE'den alınan bedel ile ilgili olan diğer gelir.

Aşağıdaki tabloda net gelirler ortaya konmaktadır.

Milyon \$ cinsinden	Dönem Sonu	
	Aralık 2020	Kasım 2019
Faiz dışı gelir		
Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde zorunlu olarak ölçülen finansal araçlar	6.280 \$	7.372 \$
Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde gösterilen finansal araçlar	1.529	(1.586)
Ücretler ve komisyonlar	3.191	2.506
Diğer gelirler	76	--
Faiz dışı gelir	10.996	8.292
Faiz geliri		
Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde ölçülen finansal araçlardan elde edilen faiz geliri	2.457	4.065
İtfa edilmiş maliyette ölçülen finansal araçlardan elde edilen faiz geliri	1.539	2.694
Toplam faiz geliri	4.196	7.699
Faiz gideri		
Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde ölçülen finansal araçlardan kaynaklanan faiz gideri	(3.053)	(4.310)
İtfa edilmiş maliyette ölçülen finansal araçlardan kaynaklanan faiz gideri	(2.128)	(3.782)
Toplam faiz gideri	(5.181)	(8.092)
Net faiz gideri	(985)	(433)
Net gelirler	10.011 \$	7.859 \$

Yukarıdaki tabloda:

- Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde gösterilen finansal araçlar çoğunlukla, kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde zorunlu olarak ölçülen finansal araçlar ile ekonomik olarak finansal riskten korunmaya konudur. Bu doğrultuda, kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde gösterilen finansal araçlarda rapor edilen kar veya zararlar, kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde zorunlu olarak ölçülen finansal araçlarda rapor edilen kar veya zararlarla kısmen denkleştirilebilir.
- Şirket tarafından güncel döneme ilişkin sunuma uygunluk sağlanması amacıyla, ağırlıklı olarak aracılık yüklenimi görevlendirmelerinden olmak üzere, Kasım 2019'da sona eren dönem için, 766 milyon \$'lık net gelirler, kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde ölçülen finansal araçlardan ücretler ve komisyonlar kaleminde yeniden sınıflandırılmıştır.
- Kasım 2019'da sona eren dönem için olan, itfa edilmiş maliyette ölçülen finansal araçlardan kaynaklanan faiz geliri ve gideri, güncel döneme ilişkin sunuma uygunluk sağlanması amacıyla 137 milyon \$ artmıştır. Buradaki amaç, belirli araçlar için negatif faiz gelirinin faiz giderinde, negatif faiz giderinin ise faiz gelirinde yeniden sınıflandırılmasıdır.

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 yardımıyla bağlıdır.

Coğrafi sonuçlar genel olarak aşağıdaki şekilde tahsis edilmektedir:

- Yatırım Bankacılığı: müşterinin, yatırım bankacılığı ekibinin ve dayanak riskin bulunduğu konum.
- FICC ve Hisse Senetleri: dayanak menkul kıymete ilişkin birincil piyasanın veya piyasa yapıcılığı masasının 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 ortaya konmaktadır.

Milyon \$ cinsinden	Dönem Sonu	
	Aralık 2020	Kasım 2019
EMEA (Avrupa-Orta Doğu-Afrika Bölgesi)	6.676 \$	5.608 \$
Amerikalılar	1.564	1.406
Asya	1.771	845
Toplam	10.011 \$	7.859 \$

du

GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL (KOLEKTİF ŞİRKET)
Mali Tablolara İlişkin Dipnotlar

Müşteriler ile olan Sözleşmelerden Elde Edilen Gelir
Aşağıdaki tabloda, faiz dışı gelir kalemi dahilinde ücretler ve komisyonlar kaleminde yer verilen, IFRS 15'e tabi olan, müşteriler ile olan sözleşmelerden elde edilen gelir ortaya konmaktadır.

	Dönem Sonu	
	Aralık 2020	Kasım 2019
<i>milyon \$ cinsinden</i>		
Finansal danışmanlık ve aracılık yükümlü görevlendirmeleri	2.198 \$	1.516 \$
Gerçekleştirme ve müşteri takas işlemleri	599	652
Yatırım yönetimi hizmetleri	394	338
Toplam	3.191 \$	2.506 \$

Dipnot 7.

Net Yönetim Giderleri

Aşağıdaki tabloda net yönetim giderleri ortaya konmaktadır.

	Dönem Sonu	
	Aralık 2020	Kasım 2019
<i>milyon \$ cinsinden</i>		
Denetim ve sosyal haklar	2.825 \$	2.394 \$
İşlem bazlı giderler	1.680	1.177
Piyasa geliştirme	43	94
Haberleşme ve teknoloji	145	122
Değer ölçme ve amortisman	194	249
Maslehi ücretler	181	186
İşgalیه	4	78
GS Grubu bağlı ortaklıklarından alınan yönetim ücretleri	921	919
Diğer giderler	830	576
Yönetim giderleri	6.833	5.795
GS Grubu bağlı ortaklıklarına ödenen yönetim ücretleri	(344)	(370)
Net yönetim giderleri	6.489 \$	5.425 \$

Yukarıdaki tabloda:

- Aracılık, takas, kambiyo ve dağıtım ücretleri işlem bazlı giderler olarak yeniden adlandırılmıştır ve müşteri gelirleri ile doğrudan ilgili olan tamamlanmış işlemlerden kaynaklanan giderleri ve söz konusu şirketin IFRS 15 kapsamında öngörülen herhangi bir işlemin asli tarafı olduğu hallerde ifa yükümlülüklerinin yerine getirilmesi amacıyla altına girilen bir takım giderleri de kapsamaktadır. Bu tür giderler daha önceden diğer giderler kaleminde rapor edilmiş ve Aralık 2020'de sona eren dönem için 467 milyon \$ olmuştur. Şirket tarafından güncel sunuma uygun sağlanması amacıyla, Kasım 2019'da sona eren dönem için bu tür 270 milyon \$'lık giderler yeniden sınıflandırılmıştır.
- Yönetim ücretleri, GS Grubu bağlı ortaklıklarından alınan ve GS Grubu bağlı ortaklıklarına sunulan operasyonel ve idari destek ve yönetim hizmetlerine ilişkin bedelleri içermektedir.
- 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.

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

	Dönem Sonu	
	Aralık 2020	Kasım 2019
<i>milyon \$ cinsinden</i>		
Denetim ücretleri	4,6 \$	6,0 \$
Denetim ile ilgili güvence hizmetleri	1,8	4,1
Diğer güvence hizmetleri	3,3	1,1
Veriendirme uyuma hizmetleri	6,2	0,2
Diğer denetim dışı hizmetler	-	0,1
Denetim dışı hizmetlere ilişkin ücretler toplamı	6,3	5,5
Ücretler toplamı	9,9 \$	11,5 \$

Yukarıdaki tabloda:

- Ağırlıklı olarak şirket tarafından muhasebe referans tarihinin değiştirilmesine bağlı olarak, Şirketin Aralık 2020'de sona eren dönem için olan denetimine ilişkin ücretler, Kasım 2019'da sona eren döneme kıyasla 1,4 milyon \$ azalmış, Aralık 2020'de sona eren dönem için olan denetim ile ilgili güvence hizmetlerine ilişkin ücretler ise Kasım 2019'da sona eren döneme kıyasla 2,3 milyon \$ azalmıştır.
- Kasım 2019'da sona eren dönem için olan denetim ile ilgili güvence hizmetlerinde, önceki dönemde söz konusu şirket ile GS Grubu arasındaki muhasebe referans tarihindeki farklılığa bağlı olarak söz konusu şirketin finansal bilgilerine yönelik denetim ve GS Grubu'nun denetimine ilişkin amaçlar doğrultusunda GS Grubu'nun denetçisine bildirim ile bağlantılı olan ücretlere yer verilmiştir.
- Şirketin denetçisinin ağ kuruluşu tarafından çeşitli GS Grubu bağlı ortaklıklarına 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 bağlı ortaklıklarına paylaştırılmıştır. Aralık 2020'de sona eren dönem için olan diğer güvence hizmetlerinde aynı zamanda, tematik mevzuata dayalı gözden geçirme ile bağlantılı olarak ücretler de yer almıştır.

Dipnot 8.

Ücretlendirme ve Sosyal Haklar.

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

Soy	Ortalama Dönem Sonu	
	Aralık 2020	Kasım 2019
Yatırım Bankacılığı	828	819
FICC	833	813
Hisse Senetleri	964	836
Yatırım Yönetimi	819	785
Destek Fonksiyonları	872	924
Toplam ortalama çalışan sayısı	4.260	4.178

Toplam çalışan sayısı, Aralık 2020 itibarıyla 4.115, Kasım 2019 itibarıyla ise 4.230 olmuştur.

Aşağıdaki tabloda, yönetim kurulu üyelerine ilişkin olanlar da dahil olmak üzere, şirket tarafından alınan girilen ücretlendirme ve sosyal haklara giderleri ortaya konmaktadır.

Milyon \$ cinsinden	Dönem Sonu	
	Aralık 2020	Kasım 2019
Ücretler ve maaşlar	2.418 \$	2.075 \$
Sosyal güvenlik giderleri	355	268
Emeklilik giderleri:		
Prim ödemeli plan ve netleş emeklilik planının prim ödemeli kısmına ilişkin	49	51
Netleş emeklilik planının maaş esaslı kısmı	3	-
Toplam	2.815 \$	2.394 \$

Aşağıdaki tabloda, ücretlendirme ve sosyal haklar toplamına, Kasım 2020'de sona eren dönem için 259 milyon \$'lık bir mükellefiyet ile söz konusu dönem sırasında hisse bazlı ödemelerin gerçekleştiği uygun değerindeki değişimlere karşılık gelen, The Goldman Sachs Group Inc.'den kaynaklanan ek ücretleri temsil eden, Kasım 2019'da sona eren dönem için olan 175 milyon \$'lık bir mükellefiyet dahil edilmiştir.

Dipnot 9.

Hisse Bazlı Ödemeler

Hisse Teşvik Planı

The Goldman Sachs Group Inc. tarafından, diğer hususların yanı sıra, RSU'ların, kısıtlamaya tabi hisselerin, temettül 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 tarihi sonrasında verilen ödentiler için geçerlidir.

Şirket tarafından, Aralık 2020'de sona eren dönem için 459 milyon \$, Kasım 2019'da sona eren dönem için ise 452 milyon \$ olmak üzere, hak kayıplarının düşülmesi sonrasında verilen hisse senedi ödentilerinin ifa edilmesine ilişkin olarak hisse bazlı ücretlendirme kaydedilmiştir. Bu hisse bazlı ödemelerden kaynaklanan özsermaye için ortaya çıkan alacak şartları çerçevesinde şirket tarafından The Goldman Sachs Group Inc.'ye söz konusu ödentilerin verildiği tarihteki gerçekleşen uygun değerini yanı sıra çalışanlarına tevziat anında The Goldman Sachs Group Inc.'ye söz konusu ödentilerin gerçekleşen uygun değerindeki sonradan oluşan hareketlerin ödenmesinin taahhüt edildiği, The Goldman Sachs Group Inc. ile yapılan geriye dönük ödeme sözleşmesinin şartları çerçevesinde ortaya çıkan tutarlara yönelik yükümlülüğün muhasbeleştirilmesi neticesinde özsermayede denkleştirilmiştir.

Kıtlı 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 değerlendirilme konu olan RSU'lar verilmektedir. RSU'lar kapsamında genel olarak ilgili ödentilerde belirlenen (gerekli stopaj vergisinin düşülmesi sonrasında net olarak) adı hisse tevziatına konu dayanak hisseler verilmektedir. Çalışan ödentilerinde genel olarak emeklilik, maluliyet ve çatışmaya konu istihdam gibi belirli hallerde verilmenin hızlandırılması öngörülmektedir. Adı pay senetlerine ilişkin dayanak hisselerin tevzi edilmesi, alıcı tarafından ödentilerde ortaya konan belirli verilme gerekliliklerinin ve diğer gerekliliklerin yerine getirilmesi koşuluna tabidir. Performans şartlarına tabi olmayan RSU'lar genellikle üç yıllık bir süre boyunca tevzi olunur. Performans şartlarına tabi olan RSU'lar genellikle, üç yıllık performans süresinin sonu sonrasında tevzi olunur. Performansa dayalı olan bu ödentiler için, nihai verilmiş sınırdan ilk verilmenin %150'sine kadar düzeltmeye konudur. Performans dönemi sırasında tahakkuk eden temettüller hesap halinde ödenir.

Aşağıdaki tablolarda RSU'lara ilişkin faaliyet ortaya konmaktadır.

	Ağırlıklı Ortalama		Ağırlıklı Ortalama	
	Ödenmemiş Kıtlı Hisse Birimlerinin Verilme Tarihindeki Gerçekleşen Uygun Değeri	Gelecekte Hizmet Gösteren	Ödenmemiş Kıtlı Hisse Birimlerinin Verilme Tarihindeki Gerçekleşen Uygun Değeri	Gelecekte Hizmet Gösteren
Aralık 2020'de Sona Eren Dönem				
Başlangıç Bakiyesi	1.743.850	2.893.507	193.70 \$	193.54 \$
Verilen	838.278	1.159.883	215.44 \$	223.68 \$
Hak Kaybına Konu	(80.888)	(25.459)	204.96 \$	198.27 \$
Tevzi Olunan	-	(1.878.324)	- \$	196.88 \$
Elde Edilmiş	(1.502.818)	1.502.818	197.82 \$	197.82 \$
Devirler	(88.345)	(58.149)	199.27 \$	202.60 \$
Kapanış Bakiyesi	912.129	3.594.316	205.09 \$	203.12 \$
Kasım 2019 İtibarıyla Sona Eren Dönem				
Başlangıç Bakiyesi	1.621.466	2.493.081	200.55 \$	198.25 \$
Verilen	1.142.547	1.619.850	174.64 \$	179.14 \$
Hak Kaybına Konu	(111.861)	(50.221)	189.94 \$	191.53 \$
Tevzi Olunan	-	(2.087.925)	- \$	183.30 \$
Elde Edilmiş	(916.482)	916.482	182.76 \$	182.76 \$
Devirler	6.180	2.240	188.07 \$	206.17 \$
Kapanış Bakiyesi	1.743.850	2.893.507	193.70 \$	193.54 \$

Yukarıdaki tablolarda:

- Verilen RSU'ların verilme tarihindeki ağırlıklı ortalama gerçeğe uygun değeri, Aralık 2020'de sona eren dönem sırasında 220.24 \$, Kasım 2019'da sona eren dönem sırasında ise 177.28 \$ olmuştur. Verilen RSU'ların gerçeğe uygun değeri, genel olarak 4 yıla kadar olmak üzere, verilme sonrasında kısıtlamaları ve tevziat devri kısıtlamalarını yansıtmak üzere, Aralık 2020'de sona eren dönem sırasında % 8.19'luk, Kasım 2019'da sona eren dönem sırasında ise % 8.46'lık bir likidite iskontosunu içermiştir.
- Verilen ödentilerin toplam gerçeğe uygun değeri, Aralık 2020'de sona eren dönem sırasında 576 milyon \$, Kasım 2019'da sona eren dönem sırasında ise 435 milyon \$ olmuştur.
- Aralık 2020'de sona eren dönem için olan kapanış bakiyesinde aynı zamanda, performans koşullarına tabi olan RSU'lar ile gelecekteki hizmet gerekliliklerine tabi olmayan 37.767 adet RSU'ya yer verilmiştir ve kazanılabilecek söz konusu RSU'ların azami miktarı 56.651 RSU olmuştur. Kasım 2019'da sona eren dönem sırasında bu tür RSU'lar verilmemiştir.

Hisse Senedi Opsiyonları

Hisse senedi opsiyonları genel kapsamında genel olarak ilgili hisse senedi opsiyon sözleşmesinde belirtildiği 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 feshe veya iptale tabi olabilecek olmalarına karşın opsiyonlar verilme tarihinin onuncu yıl dönümünde sona ermektedir.

Aşağıdaki tabloda, 01 Aralık 2018 itibarıyla ödenmemiş opsiyonlar ortaya konmaktadır. Aralık 2020 ve Kasım 2019 itibarıyla ödenmemiş herhangi bir opsiyon söz konusu olmamıştır.

İşleme Koyma (Kullanım) Fiyatı	Ödenmemiş opsiyonlar	Ağırlıklı ortalama işleme koyma (kullanım) fiyatı	Ağırlıklı ortalama kalan ömür (yıl)
01 Aralık 2018 itibarıyla			
75.00 \$ - 89.99 \$	249.813	76.78 \$	0.08
Ödenmemiş toplam	249.813	76.78 \$	0.08

Aralık 2020'de sona eren dönem sırasında herhangi bir opsiyon kullanılmamıştır. Kasım 2019'da sona eren dönem sırasında, 249.813 adet opsiyon, kullanım tarihinde 171.32 \$ olan ağırlıklı ortalama hisse fiyatıyla kullanılmıştır.

Dipnot 10.

Gelir Vergisi Gideri

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

Milyon \$ cinsinden	Dönem Sonu	
	Aralık 2020	Kasım 2019
Dönem vergisi		
Birleşik Krallık'taki vergilendirme	583 \$	160\$
Önceki dönemlere ilişkin düzeltmeler	29	5
Yurt dışındaki vergilendirme	215	246
Dönem vergisi toplamı	827	411
Ertelenmiş vergi		
Geçici farkların olgusu ve tara kaydı	(39)	15
Artırılan Birleşik Krallık kurumlar vergisi oranının etkisi	(19)	-
Ertelenmiş vergi toplamı	(58)	15
Gelir vergisi gideri toplamı	769 \$	426 \$

Aşağıdaki tabloda, gelir vergisi gideri ile Aralık 2020'de sona eren dönem için şirket için geçerli olan %27.0'lik (Kasım 2019'da sona eren dönem: %27.0) Birleşik Krallık kurumlar vergisinin ağırlıklı ortalama oranının vergilendirme öncesi kara uygulanmasıyla hesaplanan tutar arasındaki mulabakat ortaya konmaktadır.

Milyon \$ cinsinden	Dönem Sonu	
	Aralık 2020	Kasım 2019
Vergilendirme öncesi kar	3.528 \$	2.434 \$
%27.0'lik Birleşik Krallık kurumlar vergisi oranı ile çarpılan kar (Kasım 2019'de sona eren dönem: % 27.0)	951	657
Ertelenmiş vergi varlıklarına muhasebeleştirilmesindeki ve dipnotlardaki değişiklikler	17	15
ATI tahvilene ilişkin faize ilişkin vergi teçizatı	(203)	(200)
Karın farkları	10	(10)
G8 Grubu bağlı ortaklıklarından alırlı bedelle işleme edilen vergi kayıpları	(3)	(40)
Yurt dışındaki kazançlara ilişkin daha yüksek vergilerin etkisi	1	3
Kur farkları ve diğer	(9)	(4)
Önceki dönemlere ilişkin düzeltmeler	29	5
Artırılan Birleşik Krallık kurumlar vergisi oranının etkisi	(19)	-
Gelir vergisi gideri toplamı	769 \$	426 \$

2020 tarihli Finans Kurumu 22 Temmuz 2020 tarihinde Kraliyet Onayı almış ve 01 Nisan 2020 tarihinden itibaren %19.0'dan %17.0'a inmiş olması gereken Birleşik Krallık'taki kurumlar vergisi ana oranını %19.0'da korumuştur. Sonuç itibarıyla, Aralık 2020'de sona eren dönem için söz konusu şirket için geçerli olan Birleşik Krallık'taki kurumlar vergisi, Kasım 2019'da sona eren dönem ile tutarlı olarak % 27.0 olmuştur. Bu değişiklik, şirket tarafından ertelemiş vergi varlıklarına yönelik yeniden ölçümde 19 milyon \$'lık bir karın muhasebeleştirilmesiyle sonuçlanmıştır.

Söz konusu şirket için geçerli olan % 8.0'lik banka ek vergisinin incelemeye konu olduğu belirtilerek, Birleşik Krallık hükümeti tarafından 03 Mart 2021 tarihinde, bütçesinde, Birleşik Krallık'taki kurumlar vergisi ana oranının 01 Nisan 2023 tarihinden itibaren %19.0'dan %25.0'e arttırılacağı ilan edilmiştir. Bu değişikliğin yürürlüğe girmesine müteakiben şirket tarafından ertelemiş vergi varlıkları yeniden ölçülecektir.

Dipnot 11.

Teminata Bağlanmış Sözleşmeler

Aşağıdaki tabloda teminata bağlanmış sözleşmeler ortaya konmaktadır.

Milyon \$ cinsinden	İtibariyle		
	Aralık 2020	Kasım 2019	01 Aralık 2018
Yeniden satış sözleşmeleri	75.166 \$	72.770 \$	127.474 \$
Borç alınan menkul kıymetler	65.542	83.578	75.860
Toplam	140.682 \$	156.348 \$	203.334 \$

Dipnot 12.

Müşteri Alacakları ve Diğer Alacaklar

Aşağıdaki tabloda, müşteri alacakları ve diğer alacaklar ortaya konmaktadır.

Milyon \$ cinsinden	İtibariyle		
	Aralık 2020	Kasım 2019	01 Aralık 2018
Araçlardan/taciflerden ve nakas kuruluşlarından alacaklar	11.380 \$	10.510 \$	9.620 \$
Müşterilerden ve karşı taraflardan alacaklar	79.030	61.287	53.013
Toplam	90.380 \$	71.807 \$	62.633 \$

Yukarıdaki tabloda:

- Müşteri alacakları ve diğer alacaklar toplamı, esasen, bir takım türev işlemler, borsaya kote türev faaliyetine ilişkin müşteri marj kredileri ve bakiyeleri ile bağlantılı olarak verilen teminatlardan kaynaklanan alacaklardan oluşmaktadır.
- Müşterilerden ve karşı taraflardan alacaklar, müşteriler ile olan sözleşmelerden ve sözleşme varlıklarından kaynaklanan alacakları içermektedir. Şirketin, müşteriler ile olan sözleşmelerden kaynaklanan alacakları, Aralık 2020 itibariyle 327 milyon \$, Kasım 2019 itibariyle 203 milyon \$, 01 Aralık 2018 itibariyle ise 236 milyon \$ olmuştur. Sözleşme varlıkları, şirketin, tahsilatın şarta bağlı olduğu ve sadece zamanın akışına tabi olmadığı müşteriler ile olan sözleşmeleri ile bağlantılı olarak sunulan hizmetler dolayısıyla bedel alma hakkını yansıtmaktadır. Aralık 2020, Kasım 2019 ve 01 Aralık 2018 itibariyle sözleşme varlıkları sıfır \$ olmuştur.

Dipnot 13.

Alım-Satım Konu Varlıklar ve Yükümlülükler

Alım-satım konu varlıklar ve yükümlülükler, şirketin piyasa yapıcılığı veya risk yönetimi faaliyetleri ile bağlantılı olarak elde tutulan alım-satım konu nakit araçları ve türevleri içermektedir. Alım-satım konu varlıklar, teminat olarak rehlin edilen varlıkları içermektedir. Daha fazla bilgi için bakınız Dipnot 30.

Aşağıdaki tabloda, alım-satım konu varlıklar ortaya konmaktadır.

Milyon \$ cinsinden	İtibariyle		
	Aralık 2020	Kasım 2019	01 Aralık 2018
Alım-satım konu nakit araçlar			
Para piyasası araçları	338 \$	672 \$	428 \$
Devlet ve resmi kurum yükümlülükleri	24.759	39.544	33.499
İpotek ve diğer varlığa dayalı krediler ve menkul kıymetler	586	233	484
Özel sektör borçlanma araçları	21.790	18.738	16.552
Mülkiyeti temsil eden menkul kıymetler	47.135	44.728	29.167
Emtialar	9	25	88
Alım-satım konu nakit araçlar toplamı	96.617	103.940	80.218
Türev Araçlar			
Faiz oranları	671.483	491.471	294.986
Kredi	24.778	33.564	28.463
Dövizler	118.493	89.123	111.791
Emtialar	10.824	8.054	12.644
Hisse Senetleri	70.724	59.013	64.679
Türevler toplamı	886.302	681.425	512.563
Alım-satım konu varlıklar toplamı	982.919 \$	785.365 \$	592.781 \$

Aşağıdaki tabloda alım-satım konu yükümlülükler ortaya konmaktadır.

Milyon \$ cinsinden	İtibariyle		
	Aralık 2020	Kasım 2019	01 Aralık 2018
Alım-satım konu nakit araçlar			
Devlet ve resmi kurum yükümlülükleri	16.772 \$	16.935 \$	21.700 \$
Özel sektör borçlanma araçları	3.780	3.883	3.545
Mülkiyeti temsil eden menkul kıymetler	31.473	23.292	22.353
Emtialar	40	20	2
Alım-satım konu nakit araçlar toplamı	51.965	44.150	47.600
Türev Araçlar			
Faiz oranları	668.262	481.797	287.789
Kredi	22.141	31.371	26.080
Dövizler	114.495	91.522	111.863
Emtialar	19.663	7.853	12.758
Hisse Senetleri	72.868	57.947	59.897
Türevler toplamı	888.429	670.490	498.387
Alım-satım konu yükümlülükler toplamı	940.394 \$	714.640 \$	545.987 \$

Yukarıdaki tablolarda:

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

Dipnot 14.

Yatırımlar

Yatırımlar, gerçeğe uygun değerde muhasebeleştirilen ve genel olarak şirket tarafından uzun vadeli yatırım faaliyetleri ile bağlantılı olarak elde tutulan borçlanma araçlarını ve mülkiyeti temsil eden menkul kıymetleri içermektedir. Yatırımlar, teminat olarak rehin edilen varlıkları içermektedir. Daha fazla bilgi için bakınız Dipnot 30.

Aşağıdaki tabloda yatırımlar hakkındaki bilgiler ortaya konmaktadır.

Milyon \$ cinsinde	İtibariyle		
	Aralık 2020	Kasım 2019	01 Aralık 2018
Devlet ve resmi kurum yükümlülükleri	-8	17 \$	17 \$
İpotek ve diğer varlığa dayalı krediler ve menkul kıymetler	-	1	1
Özel sektör borçlanma araçları	639	1.101	912
Mülkiyeti temsil eden menkul kıymetler	249	373	368
Toplam	880 \$	1.492 \$	1.318 \$

Yukarıdaki tabloda:

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

Dipnot 15.

Diğer Aktifler

Aşağıdaki tabloda, titre göre diğer aktifler ortaya konmaktadır.

Milyon \$ cinsinde	İtibariyle		
	Aralık 2020	Kasım 2019	01 Aralık 2018
Şirketler arası krediler	6.744 \$	600 \$	258 \$
Muhelif alacaklar ve diğer	569	839	830
Finansal varlıklar toplamı	7.308	1.439	1.088
Gayrimenkuller, özel maliyetler ve ekipmanlar	2	13	20
Maddi olmayan varlıklar	499	392	294
Kullanım hakkına konu varlıklar	15	56	182
Emeklilik masrafi farkları (bakınız Dipnot 16)	292	264	406
Ertelemiş vergi varlıkları (bakınız Dipnot 17)	444	331	256
Ön ödemeler ve tahakkük eden gelirler	28	22	27
Vergi ile ilgili varlıklar	94	76	17
Muhelif alacaklar ve diğer	6	4	1
Finansal olmayan varlıklar toplamı	1.281	1.156	1.203
Toplam	8.589 \$	2.617 \$	2.291 \$

Yukarıdaki tabloda:

- Çeşitli alacaklar ve diğer kalemi esasen, GS Grubu'nun ticari faaliyetlerine katılımları dolayısıyla GS Grubu bağlı ortaklıkları arasında net gelirlerin tahsis edilmesine yönelik alacakları içermektedir.
- Çeşitli alacaklar ve diğer kalemi aynı zamanda, Kasım 2020 ve Aralık 2019 itibariyle sıfır \$, 01 Aralık 2018 itibariyle ise 102 milyon \$ olan, müşteriler ile olan sözleşmelerden kaynaklanan alacakları içermektedir.

Gayrimenkuller, Özel Maliyetler ve Ekipmanlar

Aşağıdaki tabloda, cari ve önceki dönem sırasında gayrimenkuller, özel maliyetler ve ekipmanlar kalemindeki hareketler ortaya konmaktadır.

Milyon \$ cinsinde	Özel maliyetler	Damıbaşlar, araçlar ve gereçler	Toplam
Gider			
01 Aralık 2018 itibariyle	51 \$	10 \$	61 \$
Eklemler	9	-	9
Elden çıkarmalar	(31)	(3)	(32)
Kasım 2019 itibariyle	29	9	38
Eklemler	-	1	1
Elden çıkarmalar	(20)	(9)	(25)
Aralık 2020 itibariyle	9	5	14
Birlikte değerlendirilen			
01 Aralık 2018 itibariyle	35	6	41
Döneme ilişkin mükellefiyet	7	-	7
Elden çıkarmalar	(22)	(3)	(23)
Kasım 2019 itibariyle	20	5	25
Döneme ilişkin mükellefiyet	2	1	3
Elden çıkarmalar	(13)	(3)	(16)
Aralık 2020 itibariyle	9	3	12
Net defter değeri			
Aralık 2020 itibariyle	-5	2 \$	2 \$
Kasım 2019 itibariyle	9 \$	4 \$	13 \$
01 Aralık 2018 itibariyle	16 \$	4 \$	20 \$

Maddi Olmayan Varlıklar

Aşağıdaki tabloda, cari ve önceki dönem sırasında maddi olmayan varlıklardaki hareketler ortaya konmaktadır.

Milyon \$ cinsinde	Bilgisayar yatırımları	Ölçümleme aşırı arasındaki varlıklar	Toplam
Gider			
01 Aralık 2018 itibariyle	191 \$	183 \$	374 \$
Eklemler/Devirler	200	11	211
Elden çıkarmalar	(10)	-	(10)
Kasım 2019 itibariyle	381	194	575
Eklemler/Devirler	236	36	272
Elden çıkarmalar	(8)	-	(8)
Aralık 2020 itibariyle	612	230	842
Birlikte değerlendirilen			
01 Aralık 2018 itibariyle	80	-	80
Döneme ilişkin mükellefiyet	109	-	109
Elden çıkarmalar	(6)	-	(6)
Kasım 2019 itibariyle	183	-	183
Döneme ilişkin mükellefiyet	172	-	172
Elden çıkarmalar	(3)	-	(3)
Aralık 2020 itibariyle	352	-	352
Net defter değeri			
Aralık 2020 itibariyle	260 \$	230 \$	490 \$
Kasım 2019 itibariyle	198 \$	194 \$	392 \$
1 Aralık 2018 itibariyle	111 \$	183 \$	294 \$

Mali Tablolara İlişkin Dipnotlar

Kullanım Hakkına Konu Varlıklar ve Kiralama Yükümlülükleri
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, kullanım hakkına konu varlıklar ile kiralama yükümlülükleri ortaya konmaktadır.

	İtibariyle		
	Aralık 2020	Kasım 2019	01 Aralık 2018
<i>milyon \$ cinsinden</i>			
Kullanım hakkına konu varlıklar	15 \$	56 \$	182 \$
Kiralama yükümlülükleri	(17) \$	(97) \$	(216) \$

Aralık 2020'de sona eren dönem ve Kasım 2019'da sona eren dönem sırasında, şirketin kullanım hakkına konu varlıklarına önemli eklemeler söz konusu olmamıştır. Şirketin Kasım 2019'da sona eren dönemdeki kullanım hakkına konu varlıklarındaki düşüşe esasen, söz konusu şirketin Londra'daki faaliyetlerini Plumtree Court'daki yeni Avrupa yönetim merkezinde birleştirmesi sebebiyet vermiştir.

Aşağıdaki tabloda, söz konusu şirketin sözleşmeye dayalı vade tarihine göre, iskonto edilmemiş nakit akışları ortaya konmaktadır. Bu tutarlara, Dipnot 32 kapsamındaki finansal borçların vadesine ilişkin açıklamadaki diğer borçlarda yer verilmiştir.

	İtibariyle		
	Aralık 2020	Kasım 2019	01 Aralık 2018
<i>milyon \$ cinsinden</i>			
Bir ayın içinde	– \$	24 \$	20 \$
Bir ile üç ay arasında	–	1	1
Çeyrek ile bir yıl arasında	4	33	64
Bir ile beş yıl arasında	13	38	130
Beş yıldan uzun süreli	1	2	6
Toplam	18 \$	98 \$	221 \$

Şirketin kiralamalara ilişkin toplam nakit çıkışı, Aralık 2020'de sona eren dönem için 57 milyon \$, Kasım 2019'da sona eren dönem için ise 125 milyon \$ olmuştur.

Aşağıdaki tabloda, gelir tablosunda kiralamalara ilişkin olarak muhasebeleştirilen tutarlar ortaya konmaktadır.

	Dönem Sonu	
	Aralık 2020	Kasım 2019
<i>milyon \$ cinsinden</i>		
Kullanım hakkına konu varlığın amortismanı	19 \$	133 \$
Faiz gideri	2	7
Toplam	21 \$	140 \$

İptal edilemez nitelikteki alt kiralama sözleşmeleri kapsamında şirket tarafından teslim edilmesi beklenen gelecekteki toplam asgari alt kiralama ödemeleri, Aralık 2020 itibariyle sıfır \$, Kasım 2019 itibariyle 9 milyon \$, 01 Aralık 2018 itibariyle ise 21 milyon \$ olmuştur.

Dipnot 16.**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 itibariyle, söz konusu Plan mevcut katılımcılara yönelik gelecekteki maaş tahakkuklarına kapatılmıştır.

Söz konusu Plan, tröst hukuku kapsamında işlemekte ve Yedemin Sözleşmesi ve Kuralları ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak mensuplar ve hak sahipleri hesabına Goldman Sachs UK Retirement Plan Trustee Limited (Mutemet) tarafından yönetilmekte ve idare edilmektedir. Söz konusu Mutemetler, mensuplar ve hak sahipleri hesabına hareket etmekte ve yatırım stratejisinin belirlenmesinden ve değerlendirilmesinden sorumlu oldukları fonlama gerekliliklerinin şirket ile kararlaştırılmasından sorumludurlar.

Planın tam aktüaryal değerlemesi, 31 Temmuz 2020 itibariyle üyeliğe dayalı olarak öngörülen birim kredi yöntemi kullanılarak ve 31 Aralık 2020 itibariyle yetkili bağımsız sigorta uzmanı tarafından gerçekleştirilmiştir. Aralık 2020 itibariyle, Plan yükümlülükleri, gelecekteki hak sahiplerine ilişkin olarak %96, mevcut hak sahiplerine ilişkin olarak ise %4'den oluşmaktadır.

"IFRIC 14 - IAS 19 - Maaş Esaslı Varlığa İlişkin Limit, Asgari Fonlama Gereklilikleri ve Bunların Etkileşimi" kapsamında belirlenen senaryoda, şirketin söz konusu Plan fazlasını kullanabilir halde olmasına bağlı olarak mali tablolarda muhasebeleştirilen emeklilik maaşı fazlasının tutarına yönelik olarak öngörülen herhangi bir varlık tavanı söz konusu değildir.

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 kısmını hisse senelerine ve diğer getiri amaçlı varlıklara yatırımların olması, 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.

Mali Tablolara İlişkin Dipnotlar

Finansal Varsayımlar ve Ölüm Varsayımları

Aşağıdaki tabloda, kesinleşmiş tazminat yükümlülüğünün cari değerinin tespit edilmesi için kullanılan önemli finansal varsayımlar ve ölüm varsayımları ortaya konmaktadır.

Ölüm varsayımları hariç olmak üzere, yıllık olarak %	İtibariyle		
	Aralık 2020	Kasım 2019	01 Aralık 2018
Finansal Varsayımlar:			
İskonto oranı	1.52	1.99	3.14
Fiyat enflasyonu oranı - (RPI-Perakende Fiyat Endeksi)	2.99	3.02	1.50
Fiyat enflasyonu oranı - (CPI-Tüketici Fiyat Endeksi)	2.49	2.27	2.50
Ödemeler cinsinden emeklilik maaşlarındaki artış oranı			
(30 Kasım 1996 tahakkuku sonrasında)	2.79	2.82	3.30
Ertelenen cinsinden emeklilik maaşlarındaki artış oranı			
(30 Kasım 1996 tahakkuku sonrası) (ada)	2.49	2.27	2.50
Ertelenen cinsinden emeklilik maaşlarındaki artış oranı			
(03 Nisan 2009 tahakkuku sonrasında)	2.49	2.27	2.50
Ölüm Varsayımları			
Hali hazırdaki 65 yaşın üzerindeki mensuplara yönelik 65 yaşta beklenen yaşam süresi:			
Erkekler	24.2 yıl	24.1 yıl	23.5 yıl
Kadınlar	25.4 yıl	25.3 yıl	24.7 yıl
Hali hazırdaki 65 yaşın üzerindeki mensuplara yönelik 45 yaşta beklenen yaşam süresi:			
Erkekler	25.5 yıl	25.3 yıl	24.8 yıl
Kadınlar	26.8 yıl	26.6 yıl	26.2 yıl

Yukarıdaki tabloda, Aralık 2020'de 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 2019 ana projeksiyonları doğrultusunda 2013'den itibaren gelecekteki iyileştirmelere yönelik bir ihtiyat payı ile "SAPS S3 çok hafif (Tüm Emekliler) serisi" baz tablosu olmuştur.

Emeklilik Maaşı Fazlası Mutabakatı

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

mln \$ cinsinden	Plan yükümlülükleri varlıkları	Plan emeklilik maaşı fazlası	Net emeklilik maaşı fazlası
Aralık 2020'de Sona Ermiş Dönem			
01 Aralık 2010 itibariyle	2.662 \$	(2.418) \$	244 \$
Yönetim gideri	-	(3)	(3)
Faiz geliri/(gideri)	57	(51)	6
İskonto oranının üzerinde olan Plan varlıkları getirisi	356	-	356
Aktüeryal kar - yükümlülük düzeyimi	-	45	45
Aktüeryal zarar - finansal varsayımlar	-	(470)	(470)
Aktüeryal zarar - demografik varsayımlar	-	(7)	(7)
Ödenen tazminatlar	(49)	49	-
Kur farkı kazancı/(zararı)	170	(159)	11
31 Aralık 2020 İtibariyle	3.216 \$	(3.014) \$	202 \$
Kasım 2019 İtibariyle Sona Ermiş Dönem			
01 Aralık 2018 itibariyle	2.222 \$	(1.816) \$	406 \$
Yönetim gideri	-	-	-
Faiz geliri/(gideri)	69	(56)	13
İskonto oranının üzerinde olan Plan varlıkları getirisi	393	-	393
Aktüeryal kar - yükümlülük düzeyimi	-	21	21
Aktüeryal zarar - finansal varsayımlar	-	(560)	(560)
Aktüeryal zarar - demografik varsayımlar	-	(13)	(13)
Ödenen tazminatlar	(44)	44	-
Kur farkı kazancı/(zararı)	42	(38)	4
30 Kasım 2019 İtibariyle	2.682 \$	(2.418) \$	264 \$

Plan Varlıklarının Gerçeğe Uygun Değeri

Söz konusu Planın Mutemetleri, varlıkların %53'ünün getiri amaçlı yatırımlara (özkaynak fonları/endeksleri, alternatif yatırımlar ve sabit getirili menkul kıymetler gibi), %47'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.

mln \$ cinsinden	Kote Edilmiş	Kote Edilmemiş	Toplam
Aralık 2020 İtibariyle			
Özkaynak fonları/endeksleri	628 \$	- \$	628 \$
Birinci Sınıf Hisse Senetleri	684	-	684
Swaplar	-	986	986
Hazır değerler	34	-	34
Diğer	543	141	684
Toplam	2.889 \$	1.127 \$	3.216 \$
Kasım 2019 İtibariyle			
Özkaynak fonları/endeksleri	1.400 \$	- \$	1.400 \$
Birinci Sınıf Hisse Senetleri	351	-	351
Swaplar	-	663	663
Hazır değerler	177	-	177
Diğer	-	89	89
Toplam	1.928 \$	734 \$	2.682 \$
01 Aralık 2018 İtibariyle			
Özkaynak fonları/endeksleri	1.126 \$	- \$	1.126 \$
Birinci Sınıf Hisse Senetleri	497	-	497
Swaplar	-	395	395
Hazır değerler	108	-	108
Diğer	-	96	96
Toplam	1.731 \$	491 \$	2.222 \$

Yukarıdaki tabloda, diğer kalemi esasen, alternatif yatırımlardaki ve sabit getirili menkul kıymetlerdeki yatırımlardan oluşmaktadır. Aralık 2020'de sona eren dönem sırasında, söz konusu Plan tarafından riski daha da çeşitlendirilmiş ve özkaynak fonlarındaki/endekslerindeki yatırımlar kısmen alternatif yatırımlara ve sabit getirili menkul kıymetlere taşınmıştır.

Kesinleşmiş Tazminat Maliyeti

Aşağıdaki tabloda, gelir tablosunda ve diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilen, söz konusu Plana ilişkin kesinleşmiş tazminat zararı ortaya konmaktadır.

mln \$ cinsinden	Dönem Sonu	
	Aralık 2020	Kasım 2019
Gelir tablosu		
Yönetim gideri	3 \$	- \$
Faiz geliri	(6)	(13)
Gelir tablosuna işlenerek kaydedilen toplam	(3)	(13)
Diğer kapsamlı gelir		
İskonto oranının üzerinde olan Plan varlıkları getirisi	(356)	(393)
Aktüeryal kar - yükümlülük düzeyimi	(45)	(21)
Aktüeryal zarar - finansal varsayımlar	470	560
Aktüeryal zarar - demografik varsayımlar	7	13
Diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilen zarar toplamı	76	159
Kesinleşmiş tazminat zararı toplamı	73 \$	146 \$

OK

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	
	milyon \$ cinsinden	%	milyon \$ cinsinden	%
Aralık 2020 itibarıyla				
İskonto oranında % 0.25 değişim	(235) \$	(7.8)	255 \$	8.5
Fiyat enflasyonunda % 0.25 değişim	190	6.3	(217)	(7.2)
Beklenen yaşam süresinde 1 yıllık değişim	118	3.9	(119)	(3.9)
Kasım 2019 itibarıyla				
İskonto oranında % 0.25 değişim	(189) \$	(7.8)	205 \$	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)
01 Aralık 2018 itibarıyla				
İskonto oranında % 0.25 değişim	(138) \$	(7.6)	151 \$	8.3
Fiyat enflasyonunda % 0.25 değişim	109	6.0	(127)	(7.8)
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 Akışlarının 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 esasta 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 316 milyon \$'lık fonlama fazlasına sahip olduğuna işaret edilmiştir. Bu itibarla, şirket tarafından halihazırda söz konusu Plana yönelik olarak başkaca katkı payı ödenmesi beklenmemektedir.

Şirket tarafından Aralık 2020'yi izleyen on iki ay içerisinde söz konusu Planın mensuplara 45 milyon \$'lık tazminat ödenmesi beklenmektedir.

Plan yükümlülüklerinin ağırlıklı ortalama süresi Aralık 2020 itibarıyla 33 yıl olmuştur.

Dipnot 17.

Ertelemiş Vergi Varlıkları

Aşağıdaki tabloda, şirketin ertelenmiş vergi varlığının bileşenleri ortaya konmaktadır.

	İtibariyle		
	Aralık	Kasım	01 Aralık
<i>milyon \$ cinsinden</i>	2020	2019	2018
Ertelemiş tazminat	551 \$	453 \$	421 \$
Emeklilik sonrası maaşlar	(54)	(63)	(95)
Çayrimenkuller, özel maliyetler ve ekimnalar ve maddi olmayan varlıklar	(129)	(90)	(68)
Borç değerleme düzeltmesi	78	38	(12)
Diğer geçici farklar	(2)	(4)	-
Toplam	444 \$	331 \$	256 \$

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

	Dönem Sonu	
	Aralık	Kasım
<i>milyon \$ cinsinden</i>	2020	2019
Ertelemiş tazminat		
Başlangıç Bakiyesi	453 \$	431 \$
Geçir tablosuna devir	105	22
Ertelemiş vergi varlığının elden çıkarılması	(7)	-
Kapanış Bakiyesi	551 \$	453 \$
Emeklilik sonrası maaşlar		
Başlangıç Bakiyesi	(63) \$	(95) \$
Geçir tablosuna devir	(13)	(8)
Diğer kapsamlı gelire devir	22	46
Kapanış Bakiyesi	(54) \$	(63) \$
Çayrimenkuller, özel maliyetler ve ekimnalar ve maddi olmayan varlıklar		
Başlangıç Bakiyesi	(93) \$	(68) \$
Geçir tablosuna devir	(36)	(25)
Kapanış Bakiyesi	(129) \$	(92) \$
Borç değerlendirme düzeltmesi		
Başlangıç Bakiyesi	58 \$	(12) \$
Diğer kapsamlı gelire devir	40	50
Kapanış Bakiyesi	78 \$	38 \$
Diğer geçici farklar		
Başlangıç Bakiyesi	(4) \$	- \$
Geçir tablosuna devir	2	(4)
Kapanış Bakiyesi	(2) \$	(4) \$
Toplam		
Başlangıç Bakiyesi	331 \$	256 \$
Geçir tablosuna devir (bakınız Dipnot 10)	88	(15)
Diğer kapsamlı gelire devir	62	90
Ertelemiş vergi varlığının elden çıkarılması	(7)	-
Kapanış Bakiyesi	444 \$	331 \$

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

Mali Tablolara İlişkin Dipnotlar

Dipnot 18.

Diğer Kuruluşlardaki Menfaatler

Aşağıdaki tabloda, şirketin Aralık 2020 itibarıyla kontrolle sahip olduğu iştirak ortaya konmaktadır.

Şirket adı	Kuruluşu Dike	Oy haklarına sahip olınması ve oy haklarının oranı	Elde tutulan hisselerin yüzü	Elde tutulan pay	Ticari faaliyetin mahiyeti
Goldman Sachs (Cayman) Limited	Cayman Adaları	%10	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 itibarıyla 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 mali tablolarına konsolide edilmiştir.

Konsolide Edilmemiş Yapılandırılmış Kuruluşlar

Şirket, ağırlıklı olarak öncelikli ve ikinci derece borun, 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, piyasa yapıcılığı faaliyetleri ve şirket tarafından yapılandırılmış kuruluşlarla girilen toplam getiri swapları gibi türevler ile bağlantılı olarak ipotega dayalı yapılandırılmış kuruluş tarafından ihraç edilen intifa haklarının alımını ve satımını kapsamaktadır. 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.

	İtibarıyla		
	Aralık 2020	Kasım 2019	01 Aralık 2018
<i>milijon \$ cinsinden</i>	2020	2019	2018
Yapılandırılmış kuruluşlardaki varlıklar	8.745 \$	5.563 \$	6.467 \$
Menfaatlerin - varlıkların defter değeri	439 \$	308 \$	410 \$
Menfaatlerin - yükümlülüklerin defter değeri	(39) \$	(27) \$	(6) \$
Azami zarar riski	2.761 \$	3.787 \$	3.816 \$

Yukarıdaki tabloda:

- Şirketin menfaatlerinin defter değerleri, bilançodaki alım-satım konu varlıklar veya alım-satım konu yükümlülükler kaleminde yer almaktadır.
- 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.

Dipnot 19.

Teminata Dayalı Finansmanlar

Aşağıdaki tabloda teminata dayalı finansmanlar ortaya konmaktadır.

	İtibarıyla		
	Aralık	Kasım	01 Aralık
<i>milijon \$ cinsinden</i>	2020	2019	2018
Gerçekleşmemiş geri alım sözleşmeleri	77.726 \$	51.134 \$	65.230 \$
Borç verilen menkul kıymetler	21.834	52.222	44.314
Şirketler arası krediler	1.433	722	-
İhraç edilen borçlanma senetleri	6.464	3.467	2.933
Diğer borçlanmalar	6.271	6.391	7.633
Toplam	113.127 \$	115.936 \$	140.110 \$

Yukarıdaki tabloda, şirketler arası krediler, ihraç edilen borçlanma senetleri ve diğer borçlanmalar, teminat olarak rehin edilen menkul kıymetler ile teminatlandırılmaktadır. Söz konusu rehin edilen teminat, alım-satım konu varlıklarda veya teminata bağlanmış sözleşmelerde muhasebeleştirilmektedir.

Dipnot 20.

Müşterilere ve Diğer Borçlar

Aşağıdaki tabloda, müşterilere ve diğer borçlar ortaya konmaktadır.

	İtibarıyla		
	Aralık	Kasım	01 Aralık
<i>milijon \$ cinsinden</i>	2020	2019	2018
Araçlanabilir ve tahes kuruluşların borçlar	2.648 \$	2.923 \$	2.178 \$
Müşterilere ve karşı taraflara borçlar	97.871	82.045	73.922
Toplam	100.519 \$	84.968 \$	76.150 \$

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

Mali Tablolara İlişkin Dipnotlar

Dipnot 21.

Teminatsız Borçlanmalar

Aşağıdaki tabloda teminatsız borçlanmalar ortaya konmaktadır.

Milyon \$ cinsinden	İtibariyle		
	Aralık 2020	Kasım 2019	01 Aralık 2018
Danda kredileri	6 \$	86 \$	170 \$
Ek Hesaplar	115	36	153
Şirketler arası krediler - MREL bakımından elverişli olmayanlar	21.492	43.714	54.159
Şirketler arası krediler - MREL bakımından elverişli olanlar	16.723	13.805	-
İhraç edilen borçlanma senetleri	32.385	22.422	24.370
İkinci dereceden teminatsız krediler	5.394	5.554	5.600
Diğer borçlanmalar	4.496	3.050	3.688
Toplam	80.351 \$	85.660 \$	88.140 \$

Yukarıdaki tabloda:

- İhraç edilen borçlanma senetlerine ve diğer borçlanma araçlarına ilişkin ödemeler genellikle, ağırlıklı olarak faiz oranları, hisse senetleri ve dövizler ile ilgili olan dayanak finansal varlıklara referanslandırmaktadır.
- Aralık 2020 itibariyle 5.39 milyar \$'lık, Kasım 2019 itibariyle 5.55 milyar \$'lık ve 01 Aralık 2018 itibariyle 5.60 milyar \$'lık ikinci dereceden teminatsız krediler, teminatsız olan ve ABD Merkez Bankası'nın Federal Fon oranının üzerinde bir marjda faiz içeren, şirketin ana şirket ve diğer GS Grubu bağlı ortaklıklarından olan 5.38 milyar \$'lık uzun vadeli kredilerinden ve ilişkili tahakkuk eden faizden oluşmaktadır. Söz konusu marj, GS Grubu'nun ağırlıklı ortalama borç maliyetindeki değişimleri yansıtmak üzere periyodik esasta sıfırlanmaktadır. Bu krediler, PRA tarafından onaylanan zorunlu sermayeyi teşkil etmekte ve PRA onayına tabi olarak geri ödenebilir niteliktedir. Bu krediler, 26 Aralık 2029 Çarşamba ile 9 Eylül 2030 Pazartesi tarihleri arasında geri ödenebilir niteliktedir.

Borç Değerleme Düzeltmesi

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

Milyon \$ cinsinden	Dönem Sonu		
	Aralık 2020	Kasım 2019	01 Aralık 2018
Başlangıç Bakiyesi	(147) \$	54	(411) \$
Dönem için olan borç değerleme düzeltmesi	(185)	(201)	465
Geçmiş yıl karlarına devir	40	-	-
Kapanış Bakiyesi	(290) \$	(147) \$	54 \$

Yukarıdaki tabloda, Aralık 2020'de sona eren dönem için olan 40 milyon \$'lık (vergiler düşüldükten sonra net esasta 29 milyon \$), bu tür bir takım finansal borçların erken itfusu üzerine gerçekleştirilen net zararlar, birikmiş diğer kapsamlı gelir kaleminden geçmiş yıl karlarına devredilmiştir. Bu tür zararlar önceki dönemlerde maddi nitelikte olmamıştır.

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 değerde finansal riskten korunma araçları olarak belirlenmektedir. Bu faiz oranı swapları, sabit oranlı yükümlülüklerin değişken oranlı yükümlülüklerle etkili bir şekilde dönüştürülerek ilgili göstere faiz oranına (örneğin, LIBOR) atfedilebilir nitelikteki gerçeğe uygun değer değişimlerini finansal riskten korumaktadır.

Aşağıdaki tabloda, bilançoda alım-satım konu varlıklar ve yükümlülükler dahilinde üretilerde sınıflandırılan finansal riskten korunma araçlarına ilişkin bilgiler ortaya konmaktadır.

Milyon \$ cinsinden	İtibariyle		
	Aralık 2020	Kasım 2019	01 Aralık 2018
Aktif değer değeri	17 \$	18 \$	26 \$
Pasif değer değeri	32 \$	- \$	- \$

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

Milyon \$ cinsinden	İtibariyle		
	Aralık 2020	Kasım 2019	01 Aralık 2018
1 - 3 ay	- \$	2 \$	- \$
3 ay - 1 yıl	-	6	9
1 - 5 yıl	1.766	125	14
5 yıldan uzun	1.449	2.804	2.728
Toplam	3.229 \$	2.937 \$	2.855 \$

Şirketin finansal riskten korunma araçlarının ortalama sabit oranı, Aralık 2020'de sona eren dönem için %1.16, Kasım 2019'da sona eren dönem için ise %1.25 olmuştur.

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

Milyon \$ cinsinden	Defter değeri	Kümülatif finansal riskten korunma
Aralık 2020 itibariyle		
Teminatsız kısa vadeli borçlanmalar	- \$	- \$
Teminatsız uzun vadeli borçlanmalar	3.042 \$	177 \$
Kasım 2019 itibariyle		
Teminatsız kısa vadeli borçlanmalar	6 \$	- \$
Teminatsız uzun vadeli borçlanmalar	2.841 \$	133 \$
01 Aralık 2018 itibariyle		
Teminatsız kısa vadeli borçlanmalar	85 \$	- \$
Teminatsız uzun vadeli borçlanmalar	2.582 \$	28 \$

Mali Tablolara İlişkin Dipnotlar

Yukarıdaki tabloda, artık herhangi bir finansal riskten korunma ilişkisinde gösterilmeyen kalemlere yönelik kümülatif finansal riskten korunma düzeltilmesi, Aralık 2020 itibarıyla 34 milyon \$ ve Kasım 2019 ve 01 Aralık 2018 itibarıyla sıfır \$ olmuştur.

Aşağıdaki tabloda, söz konusu şirketin finansal riskten korunma araçlarına tekabül eden faiz oranı türlerinden kaynaklanan karlıları/(zararları), ilgili finansal riskten korunmaya konu borçlanmalar ve bu türlerin, net gelirlerde muhasebeleştirilen finansal riskten korunma etkisizliği ortaya konmaktadır.

milyon \$ cinsinde	Dönem Sonu	
	Aralık 2020	Kasım 2019
Faiz oranı finansal riskten korunma araçları	50 \$	108 \$
Finansal riskten korunmaya konu borçlanmalar	(53)	(108)
Finansal riskten korunma etkisizliği	(3) \$	-5

Dipnot 22.**Diğer Pasifler**

Aşağıdaki tabloda türe göre diğer pasifler ortaya konmaktadır.

milyon \$ cinsinde	İtibariyle		
	Aralık 2020	Kasım 2019	01 Aralık 2018
Özellendirme ve sosyal haklar	2.742 \$	2.046 \$	1.652 \$
Gelir vergisi ile ilgili yükümlülükler	336	128	1
Kiralama yükümlülükleri (bakınız Dipnot 15)	17	97	210
Tahakkuk etmiş giderler ve diğer	1.370	490	861
Finansal borçlar toplamı	4.479	2.761	2.726
Gelir vergisi ile ilgili yükümlülükler	11	42	127
Diğer vergiler ve sosyal güvenlik giderleri	378	305	318
Karşılıklar	1	1	78
Finansal olmayan borçlar toplamı	390	348	543
Toplam	4.869 \$	3.109 \$	3.269 \$

Yukarıdaki tabloda, tahakkuk etmiş giderler ve diğer kalemi, söz konusu hizmetin sunulması öncesinde şirket tarafından müşteriler ile olan sözleşmeleri ile bağlantılı olarak teslim olunan bedeli yansıtan sözleşme yükümlülüklerini içermektedir. Aralık 2020, Kasım 2019 ve 01 Aralık 2018 itibarıyla sözleşme yükümlülükleri maddi nitelikte olmamıştır.

Karşılıklar

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

milyon \$ cinsinde	
01 Aralık 2018 İtibariyle	78 \$
Dönem sırasındaki mükellefiyet	1
Karşılıklar azaltma	(24)
Dönem sırasında kullanılan	(56)
Kasım 2019 İtibariyle	1 \$
Dönem sırasındaki mükellefiyet	127
Gayri nakdi sermaye katması	(138)
Dönem sırasında kullanılan	(1)
Aralık 2020 İtibariyle	1 \$

Yukarıdaki tabloda:

- Aralık 2020'de sona eren dönem sırasında mükellefiyete konu olan karşılıklar, The Goldman Sachs Group Inc. ve söz konusu şirket arasındaki IMDB zararlarına ilişkin olan tazminat sözleşmesine uygun olarak The Goldman Sachs Group Inc. tarafından ödenmiş olan, IMDB'ye ilişkin resmi ve mevzuata dayalı soruşturmaların GS Grubu tarafından sulhüne ilişkin olarak FCA ve PRA tarafından kesilen 126 milyon \$'lık para cezalarını içermiştir. Bu para cezaları, Aralık 2020 itibarıyla şirketin toplam öz kaynaklarında herhangi bir net etkiye yol açmaksızın, geçmiş yıl karlarında karşılık gelen bir gayri nakdi sermaye katkısıyla, söz konusu şirketin gelir tablosunda gider olarak muhasebeleştirilmiştir.
- Kasım 2019'da sona eren dönem sırasında kullanılan karşılıklarda, 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.

Dipnot 23.**Hisseli Sermaye**

Aşağıdaki tabloda hisseli sermaye ortaya konmaktadır.

Tahsis edilmiş, talep edilmiş ve tamamen ödenmiş	Her biri 1 \$ olan adli hisse	milyon \$ cinsinde
01 Aralık 2018 İtibariyle	581.964.161	582 \$
Dönem sırasında tahsis edilen	7.643.885	8
Kasım 2019 İtibariyle	589.608.046	590 \$
Dönem sırasında tahsis edilen	8.574.007	9
Aralık 2020 İtibariyle	598.182.053	598 \$

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

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

Dipnot 24.**Temettüleri**

Kasım 2020'de sona eren dönemde temettü ödemesi yapılmamıştır.

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.

Dipnot 25.

Diğer Özkaynak Araçları

Aşağıdaki tabloda, teminatsız AT1 tahvillerine ilişkin bilgiler ortaya konmaktadır.

İhracın gerçekleştirildiği ay	AT1 tahvilinin süresi	milyon \$	Faiz oranı
Haziran 2017	5.890	5.890 \$	Yıllık % 9,00
Kasım 2018	2.500	2.500	Yıllık % 4,67
Aralık 2020 İtibariyle	8.390	8.390 \$	

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

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

Şirket tarafından AT1 tahvillerine ilişkin olarak Aralık 2020'de sona eren dönem için 751 milyon \$, Kasım 2019'da sona eren dönem için ise 742 milyon \$ faiz ödenmiştir. Ödenen faiz, geçmiş yıl karlarında muhasebeleştirilmektedir. İlişkili vergi etkisi, gelir vergisi gideri kaleminde muhasebeleştirilmektedir. Kümülatif olmayan sabit faiz, belirli ödeme kabiliyeti koşullarına ve mevzuata dayalı koşullara tabi olmak üzere, şirketin takdir hakkı doğrultusunda ödenir niteliktedir.

Dipnot 26.

Nakit Akışları Tablosu Mutabakatları

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

Milyon \$ cinsinde	İtibariyle		
	Aralık 2020	Kasım 2019	01 Aralık 2018
Hazır değerler	43.833 \$	22.397 \$	24.396 \$
Ek Hesaplar (bakınız Dipnot 21)	(115)	(38)	(153)
Toplam	43.718 \$	22.359 \$	24.243 \$

Yukarıdaki tabloda, hazır değerler kaleminde, Aralık 2020 itibariyle 1.84 milyar \$, Kasım 2019 itibariyle 4.22 milyar \$ ve 01 Aralık 2018 itibariyle 3.44 milyar \$ olmak üzere, şirket tarafından kullanılmaya müsait olmayan nakde yer verilmiştir.

İşletme Faaliyetlerinden Elde Edilen Nakit Akışlarının Mutabakatı

Aşağıdaki tabloda, işletme faaliyetlerinden elde edilen/işletme faaliyetlerinde kullanılan) nakit akışlarının mutabakatı ortaya konmaktadır.

Milyon \$ cinsinde	Dönem Sonu	
	Aralık 2020	Kasım 2019
Vergilendirme öncesi net	3.524 \$	2.414 \$
Aşağıdakilere yönelik düzenlemeler		
Değer düşürme ve amortisman (bakınız Dipnot 7)	194	249
Özel maliyetlerin elden çıkarılmasına ilişkin zarar	3	9
Maddi olmayan duran varlıkların elden çıkarılmasına ilişkin zarar	-	(3)
Manş esastaki varlıkların finansmanla ilgili kredi (bakınız Dipnot 16)	(3)	(13)
Kur farkı zararları/(karları)	(2.793)	328
Hisse bazlı özetlendirme gideri	830	691
Karşılıklar	127	(21)
İkinci dereceden teminathı krediler ve MREL bakımından elverişli olan şirketler arası kredilere ilişkin faiz	658	758
Yatırımların ilişkin zararları/(karları)	(50)	24
Kiralamaya sözleşmelerine ilişkin faiz gideri	2	7
İşletme faaliyetlerindeki ve pasiflerindeki değişimler öncesinde elde edilen nakit	2.491	4.373
İşletme aktiflerindeki değişimler		
Teminatsız bağlanmaz sözleşmelerdeki düşüş	15.666	46.986
Müşteri alacakları ve diğer sıvacıdaki artış	(18.673)	(9.174)
Alın-satım konu varlıklarındaki artış	(197.554)	(192.584)
Kredilerdeki düşüş/(artış)	983	(710)
Diğer varlıklarındaki artış	(6.889)	(425)
İşletme aktiflerindeki değişimler	(285.367)	(155.927)
İşletme pasiflerindeki değişimler		
Teminatsız dayanık finansmanlardaki düşüş	(2.809)	(24.174)
Müşterilere ve diğer borçlulardaki artış	15.951	8.818
Alın-satım konu yükümlülüklerdeki artış	217.774	168.633
Teminatsız borçlanmalardaki düşüş	(11.323)	(3.357)
Diğer pasiflerdeki artış/(düşüş)	621	(884)
İşletme pasiflerindeki değişimler	219.814	149.056
Faaliyetlerden elde edilen/faaliyetlerde kullanılan) nakit	16.938 \$	(2.498) \$

Yukarıdaki tabloda faaliyetlerden elde edilen nakitte, Aralık 2020'de sona eren dönem için 5.05 milyar \$, Kasım 2019'da sona eren dönem için ise 7.13 milyar \$ olmak üzere, ödenen faize ve Aralık 2020'de sona eren dönem için 4.22 milyar \$, Kasım 2019'da sona eren dönem için ise 7.75 milyar \$ olmak üzere, alınan faize yer verilmiştir. Kasım 2019'da sona eren dönem için olan ödenen faiz ve alınan faiz, güncel döneme ilişkin sunuma uygunluk sağlanması amacıyla 137 milyon \$ artmıştır. Daha fazla bilgi için bakınız Dipnot 6.

Kiralamaya Yükümlülükleri Hariç Olmak Üzere Finansman Faaliyetlerinden Elde Edilen Nakit Akışlarının Mutabakatı

AT1 tahvillerinden, ikinci dereceden teminathı kredilerden ve MREL bakımından elverişli olan şirketler arası kredilerden oluşan nakit akışları tablosuna yönelik amaçlar doğrultusunda, şirket tarafından MREL bakımından elverişli olan borçlanmalara finansman faaliyeti olarak yer verilmektedir. Bu borçlanmalar ilişkin anapara ve faiz finansman faaliyeti olarak sınıflandırılmaktadır.

de

Mali Tablolara İlişkin Dipnotlar

01 Aralık 2018 ile 01 Ocak 2019 arasında, şirket tarafından bir şirketler arası kredinin şartları, söz konusu kredinin MREL bakımından elverişli hale gelmesi ile sonuçlanarak tadil edilmiştir. Şirketin Nakit Akışları Tablosuna yönelik amaçlar doğrultusunda bu kredi gayri nakdi işlem olarak muhasebeleştirilmiştir.

Aşağıdaki tabloda, kiralama yükümlülükleri hariç olmak üzere, finansman faaliyetlerinden elde edilen/(finansman faaliyetlerinde kullanılan) nakit akışlarının mutabakatı ortaya konmaktadır.

<i>milyon \$ cinsinde</i>	Araçara	Faiz	Toplam
01 Aralık 2018 itibarıyla	13.677 \$	223 \$	13.900 \$
Gayri nakdi hareket	9.923	36	9.959
MREL bakımından elverişli olan şirketler arası kredilerdeki artış	3.367	-	3.367
ATI tahvillere ilişkin faiz	-	742	742
İkinci dereceden teminatsız kredilere ve MREL bakımından elverişli olan şirketler arası kredilere ilişkin faiz	-	758	758
ATI tahvillere ödenen faiz	-	(742)	(742)
İkinci dereceden teminatsız kredilere ve MREL bakımından elverişli olan şirketler arası kredilere ödenen faiz	-	(325)	(325)
Kasım 2019 itibarıyla	26.967	692	27.659
MREL bakımından elverişli olan şirketler arası kredilerdeki artış	3.489	-	3.489
ATI tahvillere ilişkin faiz	-	754	754
İkinci dereceden teminatsız kredilere ve MREL bakımından elverişli olan şirketler arası kredilere ilişkin faiz	-	658	658
ATI tahvillere ödenen faiz	-	(751)	(751)
İkinci dereceden teminatsız kredilere ve MREL bakımından elverişli olan şirketler arası kredilere ödenen faiz	-	(1.300)	(1.300)
Aralık 2020 itibarıyla	30.367 \$	50 \$	30.417 \$

Dipnot 27.**Finansal Taahhütler ve Yükümlülükler****Taahhütler ve Yükümlülükler**

Aşağıdaki tabloda taahhütler ve yükümlülükler ortaya konmaktadır.

<i>milyon \$ cinsinde</i>	İtibarıyla		
	Aralık 2020	Kasım 2019	01 Aralık 2018
Teminata bağlanmış sözleşmeler	61.992 \$	63.292 \$	60.530 \$
Teminata dayalı finansmanlar	18.787	28.006	27.155
Diğer	4.942	2.906	2.400
Toplam	85.721 \$	94.204 \$	90.085 \$

Teminata bağlanmış sözleşmelere ilişkin taahhütler, gelecekte başlayan yeniden satış ve menkul kıymet borçlanma sözleşmelerini içermekte, teminata dayalı finansmanlara ilişkin taahhütler ise genel olarak üç iş günü içerisinde olmak üzere, gelecekteki tarihte uzlaşya konu olan, gelecekte başlayan geri alım ve teminatsız ikraz sözleşmelerini içermektedir. Teminata bağlanmış sözleşmelere ilişkin taahhütlerde 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 erdirilebilir niteliktedir.

Diğer taahhütler esasen teminat taahhütlerine ve yatırım taahhütlerine ilişkindir.

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

Yasal İşlemler

Şirket, şirketin ticari faaliyetinin yürütülmesi ile bağlantılı olarak doğan hususlara ilişkin bir dizi adli, mevzuat kaynaklı ve tahkim işlemlerine (aşağıda açıklananlar da dahil) müdahil olmakla birlikte, Dipnot 22 kapsamında açıklananlar hariç olmak üzere, bu takibatların şirket üzerindeki finansal etkisinin, mevcut işe, güvenilir bir şekilde tahmin edilmesi uygulamada mümkün değildir.

IMDB ile İlgili Hususlar. 2012 ile 2013 arasında, söz konusu şirket de dahil olmak üzere, The Goldman Sachs Group Inc.'in iştirakleri tarafından IMDB'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 aklama faaliyetinde bulunmak ve Amerika Birleşik Devletleri Yurtdışı Yolsuzluk Faaliyetleri Yasası'nın (FCPA) rüşvetle mücadele ve iç muhasebe kontrolleri hükümlerini ihlal etmekle suçlanan iki adli bilgi kapsamındaki suçlamalar Leissner tarafından kabul edilmiştir. Low ve Ng ise, para aklama 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. 06 Mayıs 2019 tarihinde, ABD Adalet Bakanlığı'nın suç isnatları Ng tarafından reddedilmiştir.

18 Ağustos 2020 tarihinde, GS Grubu tarafından, Malezya Hükümeti tarafından IMDB ile ilgili olarak dünya genelindeki resmi makamlar tarafından el koyulan varlıklardan elde edilen hasılat ve varlıklardan en az 1,4 milyar \$ alınmasına yönelik bir garantiyi içeren, GS Grubu'nu kapsayan, Malezya'daki cezai ve mevzuata dayalı takibatların çözüme kavuşturulması için Malezya Hükümeti ile bir sulh sözleşmesi yapıldığı ilan edilmiştir.

22 Ekim 2020 tarihinde, GS Grubu tarafından IMDB ile ilgili resmi ve mevzuata dayalı soruşturmalara yönelik olarak ABD Adalet Bakanlığı, Sermaye Piyasası Kurulu (SEC), FRB, New York Eyaleti Finansal Hizmetler Bakanlığı (NYDFS), FCA, PRA, Singapur Başsavcılığı, Singapur Ticaret Bakanlığı, Singapur Para Yönetimi Kurumu ve Hong Kong Sermaye Piyasası Kurulu ile uzlaşmalara varıldığı ilan edilmiştir. The Goldman Sachs Group Inc. tarafından ABD Adalet Bakanlığı ile üç yıllık ertelenmeli bir kovuşturma sözleşmesi yapılmıştır ve söz konusu sözleşme kapsamında, ABD Yurtdışı Yolsuzluk Faaliyetleri Kanunu'nun (FCPA) ihlal edilmesine yönelik bir kompro dolayısıyla GS Grubu aleyhine suçlamada bulunulmuştur ve GS Grubu tarafından söz konusu sözleşmenin şartlarına riayet edilmesi halinde söz konusu suçlama bilahare düşürülecektir. İlaveten, GS Malezya tarafından ABD Yurtdışı Yolsuzluk Faaliyetleri Kanunu'nun (FCPA) ihlafine yönelik bir komproda suç kabul edilmiştir.

Mali Tablolara İlişkin Dipnotlar

GS Grubu tarafından, söz konusu uzlaşmaların GS Grubu'nun faaliyetlerine veya müşterilere sunmakta olduğu hizmetlere etki etmemesi için düzenleyici kurumlardan gerekli muafiyetlerin ve yetkilendirmelerin alınmasına çalışılmaktadır. 2020 yılının Ekim ayında, GS Grubu tarafından yetkili profesyonel varlık yöneticisi (QPAM) olarak sahip olduğu statünün muhafaza edilmesi için Amerika Birleşik Devletleri Çalışma Bakanlığı'na (ABD Çalışma Bakanlığı) başvuruda bulunulmuş ve 2021 yılının Ocak ayında, ABD Çalışma Bakanlığı tarafından önerilen muafiyete yönelik bildirim kamu gözetimi için yayınlanmıştır. GS Grubu tarafından, GS Malezya'nın mahkûmiyeti öncesinde söz konusu muafiyetin alınması beklenmektedir.

GS Grubu tarafından, Kasım 2018'de başlamak üzere, diğer hususların yanı sıra GS Grubu'nun IMDB'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 Bıyaleti Temyiz Mahkemesi nezdinde, diğer hususların yanı sıra GS Grubu'nun IMDB'ye katılımına ve uyum prosedürlerine ilişkin defterlerin ve kayıtların talep edildiği bir dava açılmıştır. Taraflarca, defterlerin ve kayıtların incelenmesine yönelik talebe ilişkin karar derdest olmak üzere yargılama işlemlerinin durdurulması kararlaştırılmıştır.

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, IMDB ile ilgili olan hissedar kaynaklı bir dava açılmıştır. 13 Kasım 2020 tarihinde sunulan ikinci tadil edilmiş dava dilekçesi kapsamında 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 ihlali iddia edilmekte ve belirlenmemiş tazminat, malsadere ve ihtiyati tedbir talebinde bulunmaktadır. Davalılar tarafından 15 Ocak 2021 Cuma tarihinde bu davanın bozulması yönünde girişimde bulunulmuştur.

Mart 2019'da başlamak üzere, GS Grubu tarafından aynı zamanda, IMDB'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 araştırılması ve takibi için iddiaya konu hissedarlardan talepler de alınmıştır.

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 IMDB'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.

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 bağı ortaklıkları tarafından New York Güney Bölgesi için Yetkili olan ABD Bölge Mahkemesi nezdinde, sırasıyla Nisan 2016 ve Haziran 2018'de başlatılan, faiz oranı swaplarının alım-satımına ilişkin iki 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 eyaletle ilişkin müşterek hukuk kapsamında hak talepleri ile sürdürülmektedir. Münferit davalardaki şikâyetlerde de eyaletle ilişkin tekelleşmeyi engelleme kanunu kapsamında hak talepleri ileri sürülmektedir. Söz konusu dava dilekçeleri kapsamında, tespitte yönelik ve ihtiyati tedbirin yanı sıra belirlenmemiş tutarda olmak üzere, mahkeme tarafından yaralı tarafın normalde olandan üç katı haklı bulunması talep edilmektedir. Davalılar tarafından söz konusu toplu davanın ve ilk münferit davanın düşürülmesi yönünde girişimde bulunulmuş ve ilk münferit davada davacılar tarafından ileri sürülen eyaletle ilişkin müşterek hukuk kapsamındaki iddialar bölge mahkemesi tarafından reddedilmiş ve mefruz toplu davadaki ve eyalet müşterek hukukuna ilişkin talep ile her iki davadaki tekelleşmenin 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 eyaletle ilişkin tekelleşmenin engellenmesine yönelik taleplerin reddi geri çevrilerek mahkeme tarafından davalıların ikinci münferit davanın reddi yönündeki talebi kısmen kabul ve kısmen reddedilmiştir. 13 Mart 2019 tarihinde, 2008-2012 dönemine ilişkin iddiaların eklenmesi için dava dilekçelerininin tadil edilmesi için mefruz grup davasındaki davacıların talep dilekçesi mahkeme tarafından reddedilmiş, ancak 22 Mart 2019 tarihinde davacılar tarafından dördüncü birleştirilmiş tadil edilmiş dava dilekçesininin ilave edildiği, 2013-2016 döneminden sınırlı iddiaların eklenmesine yönelik talep kabul edilmiştir. Söz konusu mefruz toplu davadaki davacılar tarafından 07 Mart 2019 tarihinde toplu dava onayı girişiminde bulunulmuştur.

Emtialar İle İlgili Davalar. Şirket, New York Güney Bölgesi için Yetkili olan ABD Bölge Mahkemesi nezdinde 25 Kasım 2014'de açılan ve en son 15 Mayıs 2017 tarihinde tadil edilen, platin ve paladyum alım-satımına ilişkin olan mefruz toplu davalarda davalılar arasında yer almaktadır. Tadil edilmiş dava dilekçesinde genel olarak, davalılar tarafından fiziki platin ve paladyum fiyatlarına yönelik bir göstergenin manipüle edilmesine yönelik olarak iddia edilen komplo ile bağlantılı olarak tekelleşmenin engellenmesine yönelik federal kanunların ve Sermaye Piyasası Kanununun ihlal edildiği iddia edilmekte ve tespitte yönelik ve ihtiyati tedbirin yanı sıra, belirlenmemiş tutarda olmak üzere, mahkeme tarafından yaralı tarafın normalde olandan üç katı haklı bulunması talep edilmektedir. 29 Mart 2020 tarihinde, söz konusu mahkeme tarafından davalıların ret ve tekrar inceleme talepleri kabul edilmiş ve bu durum, tüm hak taleplerininin düşmesi ile sonuçlanmıştır. 27 Nisan 2020 tarihinde, davacılar tarafından Temyiz Mahkemesi İkinci Dairesi nezdinde temyiz başvurusunda 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 tekelleşmenin engellenmesine yönelik federal kanunların ve eyalet kanunlarının ihlal edildiği iddia edilmektedir. Dava dilekçelerinde, tespitte yönelik, ihtiyati ve diğer parasal olmayan tedbirin yanı sıra, mahkeme tarafından yaralı tarafın normalde olandan üç katı haklı bulunması da dahil olmak üzere, belirlenmemiş maddi tazminat talep edilmektedir. 2016 yılının Aralık ayında, bölge mahkemesi tarafından davalıların ret talepleri kabul edilmiş ve 27 Ağustos 2019 tarihinde İkinci Daire tarafından söz konusu bölge mahkemesininin ret kararları bozulmuş ve söz konusu dava tekrar işleme konu olmak üzere bölge mahkemesine geri gönderilmiştir. 23 Temmuz 2020 tarihinde, toplu davacıların grup onayına yönelik talebi bölge mahkemesi tarafından reddedilmiş ve 16 Aralık 2020 tarihinde İkinci Daire tarafından ret kararının temyizine yönelik görülebilirlik izni reddedilmiştir. 17 Şubat 2021 tarihinde, bölge mahkemesi tarafından davalıların, münferit davalıların çoğunun hak taleplerine ilişkin olarak özet karar talebi kabul edilmiştir.

Şirket, İngiltere ve Galler Ticaret ve Mülkiyet Mahkemeleri, Yüksek Mahkeme nezdinde 27 Şubat 2020 tarihinde açılan bir davadaki davalılar arasında yer almaktadır. Davaya ilişkin tafsilat kapsamında, alüminyumun depolanması ve alım-satımı ile bağlantılı olarak Birleşik Krallık ve AB rekabet kanunlarınınin iddia olunan ihlallerine dayalı olarak belirlenmemiş zararın karşılanmasıya yönelik tazminat ile cezai tazminat talep edilmektedir.

Mevzuat Kaynaklı Soruşturmalar ve İncelemeler ve İlgili Davalar. The Goldman Sachs Group Inc. ve şirket de dahil olmak üzere, bir takım bağlı ortaklıkları, aşağıdakiler de dahil olmak üzere, GS Grubu'nun iş kollarına ve faaliyetlerine ilişkin olarak çeşitli resmi ve düzenleyici kurumlar ile öz denetim kuruluşları tarafından yürütülen bir dizi diğer 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 iletişimler ve faaliyetler ve açığa satış kuralları, algoritmik, yüksek sıklıklı ve kantitatif alım-satım, vadeli işlemlerin alım-satımı, opsiyon alım-satımı, anlık ihraçta 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 göstergelerle ilişkili belirlenmesi ile bağlantılı olan alım-satım faaliyetleri ve iletişimleri;
- Birleşik Krallık Rüşvetle 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 suiistimal edilmesi ve yayılması ve içeriden öğrenilen bilgiye dayalı alım-satım kontrollerinin ve bilgi bariyerlerinin etkinliği.

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

Dipnot 28.

Aktiflerin ve Pasiflerin Vadesi

Aşağıdaki tabloda, şirketin aktiflerinin ve pasiflerinin beklenen vadesi ortaya konmaktadır.

Milyon \$ cinsindedir	Cari olmayan	Cari	Toplam
Aralık 2020 itibarıyla			
Aktifler			
Hazır değerler	~ \$	43.833 \$	43.833 \$
Teminata bağlanmış sözleşmeler	1.896	138.706	140.602
Müşteri alacakları ve diğer alacaklar	-	90.380	90.380
Alım-satım konu varlıklar	-	982.919	982.919
Yatırımlar	689	199	888
Krediler	517	50	567
Diğer aktifler	1.742	6.847	8.589
Aktifler toplamı	4.844 \$	1.263.014 \$	1.267.858 \$
Pasifler			
Teminata dayalı finansmanlar	3.251 \$	109.276 \$	113.127 \$
Müşterilere ve diğer borçlar	-	109.519	109.519
Alım-satım konu yükümlülükler	-	932.414	932.414
Teminatsız borçlanmalar	55.781	24.578	80.351
Diğer pasifler	1.899	3.860	4.889
Pasifler toplamı	60.641 \$	1.170.639 \$	1.231.280 \$
Kasım 2019 itibarıyla			
Aktifler			
Hazır değerler	~ \$	22.397 \$	22.397 \$
Teminata bağlanmış sözleşmeler	1.721	154.627	156.348
Müşteri alacakları ve diğer alacaklar	-	71.807	71.807
Alım-satım konu varlıklar	-	785.365	785.365
Yatırımlar	1.200	292	1.492
Krediler	1.512	38	1.550
Diğer aktifler	1.586	1.031	2.617
Aktifler toplamı	6.019 \$	1.035.557 \$	1.041.576 \$
Pasifler			
Teminata dayalı finansmanlar	5.347 \$	110.589 \$	115.936 \$
Müşterilere ve diğer borçlar	-	84.968	84.968
Alım-satım konu yükümlülükler	-	714.640	714.640
Teminatsız borçlanmalar	64.266	24.400	88.666
Diğer pasifler	849	2.260	3.109
Pasifler toplamı	70.462 \$	936.860 \$	1.007.322 \$
01 Aralık 2018 itibarıyla			
Aktifler			
Hazır değerler	~ \$	24.396 \$	24.396 \$
Teminata bağlanmış sözleşmeler	1.158	202.176	203.334
Müşteri alacakları ve diğer alacaklar	-	62.633	62.633
Alım-satım konu varlıklar	-	592.781	592.781
Yatırımlar	1.078	240	1.318
Krediler	645	175	820
Diğer aktifler	1.293	998	2.291
Aktifler toplamı	4,174 \$	883.399 \$	887.573 \$
Pasifler			
Teminata dayalı finansmanlar	10.305 \$	129.805 \$	140.110 \$
Müşterilere ve diğer borçlar	-	76.150	76.150
Alım-satım konu yükümlülükler	-	545.987	545.987
Teminatsız borçlanmalar	53.213	34.927	88.140
Diğer pasifler	771	2.498	3.269
Pasifler toplamı	64.289 \$	789.367 \$	853.656 \$

Mali Tablolara İlişkin Dipnotlar

Yukarıdaki tabloda:

- Cari varlıklar ve yükümlülükler, şirket tarafından olağan faaliyet döneminde gerçekleştirilmesi veya ödenmesi beklenen tutarları içermekte ve alım-satım amaçlı olarak elde tutulan varlıkları ve yükümlülükleri ve hazır değerleri kapsamaktadır.
- Cari olmayan varlıklar, şirket tarafından on iki ayın üzerinde olan bir süre sonrasında kurtarılması beklenen tutarlardır ve esasen, bir takım teminata bağlanmış sözleşmeleri, bir takım yatırımları, bir takım kredileri, maddi olmayan varlıkları, ertelenmiş vergi varlıklarını, emeklilik maaşı fazlasını ve bir takım şirketler arası kredileri içermektedir.
- Cari olmayan yükümlülükler, şirket tarafından on iki ayın üzerinde olan bir süre sonrasında ödenmesi beklenen tutarlardır ve esasen, cari olarak sınıflandırılan, şirketin kontrolünde olmayan tetikleyici olaylara sahip olan sözleşmeler istisna olmak üzere, bir yılın üzerinde olan sözleşmeye dayalı vadelere sahip olan teminata dayalı finansmanları ve teminatsız borçlanmaları içermektedir.

Dipnot 29.**İlişkili Taraf Açıklamaları**

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

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

Kilit konumdaki yönetim personeli, şirketin faaliyetlerinin planlanmasına, yönlendirilmesine ve kontrol edilmesine yönelik yetkiye ve sorumluluğa sahip olan kişiler olarak tanımlanmaktadır. Şirketin kilit konumdaki yönetim personeli, şirketin yönetim kurulu üyelerini, şirketin çalışanları olan İcra Kurulu (EMC) üyelerini ve PRA ve FCA Üst Düzey Yöneticiler ve Sertifikasyon Rejimi kapsamında yöneticiler olarak tayin edilen üst yönetim üyelerini kapsamaktadır.

Kilit Konumdaki Yönetim Personelinin Ücretlendirilmesi

Aşağıdaki tabloda, şirketin ve ana şirketlerinin kilit konumdaki yönetim personeline çalışan hizmetleri dolayısıyla şirket tarafından ödenen veya ödenmesi icap eden ücretler ortaya konmaktadır.

	Dönem Sonu	
	Aralık	Kasım
<i>milyon \$ cinsinden</i>	2020	2019
Maaşlar ve diğer kısa vadeli sosyal haklar	211 \$	162 \$
İçten ayrıntıya sonrasında sağlanan sosyal haklar	1	1
Hisse bazlı ücretlendirme	255	167
Toplam	467 \$	330 \$

Yukarıdaki tabloda:

- Maaşlar ve diğer kısa vadeli sosyal haklar kaleminde, şirketin icracı olmayan yönetim kurulu üyelerine ödenen ücretlere yer verilmektedir.
- Hisse bazlı ücretlendirme kaleminde, Aralık 2020'de sona eren dönem için 72 milyon \$'lık bir mükellefiyet ile söz konusu dönem sırasında hisse bazlı ödemelerin gerçeğe uygun değerindeki değişimlere karşılık gelen, The Goldman Sachs Group Inc'den kaynaklanan ek ücretleri temsil eden, Kasım 2019'da sona eren dönem için olan 45 milyon \$'lık bir mükellefiyete yer verilmiştir.

Yönetim Kurulu Üyelerine Verilen Ücretler

2006 tarihli Şirketler Kanunu'na uygun olarak, 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 2008/410 İkinci Derecede Mevzuatın ilişkiindeki Ek 5 kapsamındaki hükümlere uygun olarak hisse senedi ödemelerinin değerini içermemektedir. Yönetim kurulu üyeleri tarafından aynı zamanda, açıklanması gerekli olmayan, elverişli olmayan hizmetler için de ücretler alınmaktadır.

Aşağıdaki tabloda şirketin yönetim kurulu üyelerine verilen ücretler ortaya konmaktadır.

	Dönem Sonu	
	Aralık	Kasım
<i>milyon \$ cinsinden</i>	2020	2019
Toplam ücretler	9 \$	7 \$
Parasal alım planlarına yönelik şirket emeklilik kesintileri	-	-
Toplam	9 \$	7 \$

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

	Dönem Sonu	
	Aralık	Kasım
<i>milyon \$ cinsinden</i>	2020	2019
Toplam ücretler	5 \$	4 \$
Parasal alım planlarına yönelik şirket emeklilik kesintileri	-	-
Dönem sonundaki tahakkuk eden emeklilik maaş	-	-

Mali Tablolara İlişkin Dipnotlar

Üç yönetim kurulu üyesi, Aralık 2020'de ve Kasım 2019'da sona eren dönemler için prim ödemeli bir planın üyesi olmuşlardır. En yüksek ücret ödenen yönetim kurulu üyesi de dahil olmak üzere, üç yönetim kurulu üyesi tarafından Aralık 2020'de ve Kasım 2019'da sona eren dönemler için uzun vadeli teşvik planlarına ilişkin olarak The Goldman Sachs Group Inc.'nin payları alınmıştır veya söz konusu payların alınması öngörülmüştür. Aralık 2020'de ve Kasım 2019'da sona eren dönemler sırasında hiçbir yönetim kurulu üyesi tarafından hisse senedi opsiyonları kullanılmamıştır.

Aralık 2020'de sona eren dönem sırasında, Aralık 2020'de sona eren dönemin tümü veya bir kısmı boyunca Yönetim Kurulu üyesi olarak görev yapmış olan, icracı olmayan sekiz yönetim kurulu üyesine (Kasım 2019'da sona eren dönem: icracı olmayan yedi yönetim kurulu üyesi) ödenen ücretlerin toplamı yaklaşık olarak 2.1 milyon \$ olmuştur (Kasım 2019'da sona eren dönemin tümü veya bir kısmı için: yaklaşık olarak 1.8 milyon \$). Bir takım icracı olmayan yönetim kurulu üyeleri tarafından, Aralık 2020'de sona eren dönem sırasında yaklaşık olarak 2.5 milyon \$'lık toplam tutara sahip olmak üzere (Kasım 2019'da sona eren dönem: yaklaşık olarak 2.3 milyon \$), danışmanlık hizmetlerine ilişkin olarak ek sürekli ücretler alınmıştır veya alınacaktır.

İlişkili Taraflarla İşlemler

Şirketin ilişkili taraflarla olan işlemleri esasen aşağıdakileri içermektedir.

Risk Yönetimi ve Piyasa Yapıcılığı Faaliyeti

Risk yönetimi ve piyasa yapıcılığı amaçları doğrultusunda söz konusu şirket tarafından rutin olarak türevlere girilmektedir ve ilişkili taraflar nezdinde, alım-satım konu varlıklar ve alım-satım konu yükümlülükler kaleminde muhasebeleştirilen menkul kıymetler ve krediler satın alınmakta ve satılmaktadır.

Aşağıdaki tabloda, diğer GS Grubu bağlı ortaklıklarından alınan ve diğer GS Grubu bağlı ortaklıklarına verilen intizamlı menkul kıymetlere ve kredilere yönelik brüt ödenmemiş alımlar ve satışlar ortaya konmaktadır.

Milyon \$ cinsinde	İtibariyle	
	Aralık 2020	Kasım 2019
Menkul kıymetlere ve kredilere yönelik ödenmemiş intizamlı alımlar	8,363 \$	10,018 \$
Menkul kıymetlere ve kredilere yönelik ödenmemiş intizamlı satışlar	7,767 \$	9,003 \$

Şirket tarafından aynı zamanda, alım-satım konu varlıklar kaleminde sınıflandırılan, diğer GS Grubu bağlı ortaklıkları nezdindeki menkul kıymetler elde tutulmakta ve diğer GS Grubu bağlı ortaklıklarına kurumsal krediler verilmektedir. Şirket tarafından türev işlemler ile bağlantılı olarak nakit ve menzaman teminat mübadele edilmektedir. Alınan nakit teminatlar müşterilere ve diğer borçlar kaleminde muhasebeleştirilmektedir. Ödenen nakit teminat, müşteri alacakları ve diğer alacaklar kaleminde muhasebeleştirilmektedir. Şirket tarafından diğer GS Grubu bağlı ortaklıklarından Aralık 2020 itibariyle sıfır \$, Kasım 2019 itibariyle ise 108 milyon \$'lık nakit teminat alınmış ve ilişkili taraflara Aralık 2020 itibariyle 1.30 milyar \$'lık, Kasım 2019 itibariyle ise 1.96 milyar \$'lık menzaman teminat verilmiştir.

İlaveten, müşteri alacakları ve diğer alacaklar kaleminde ve müşterilere ve diğer borçlar kaleminde muhasebeleştirilen marj mübadelesi ile sonuçlanarak diğer GS Grubu bağlı ortaklıkları ile borsaya kote türevler gerçekleştirilmekte ve bunlara aracılık edilmektedir.

Fonlama Faaliyeti

Şirket tarafından rutin olarak, menkul kıymet temin etmek ve envanteri teminatlı esasta fonlamak üzere GS Grubu bağlı ortaklıkları ile teminata bağlanmış sözleşmelere ve teminata dayalı finansmanlara girilmektedir.

İlaveten, şirketin teminatsız borçlanmalarının kayda değer bir kısmı, söz konusu şirketin GSGUK'ye ihraç edilen ATI tahvilleri de dahil olmak üzere, GS Grubu bağlı ortaklıklarındandır. Daha fazla bilgi için bakınız Dipnot 21 ve Dipnot 25. Şirket tarafından aynı zamanda bir takım GS Grup bağlı ortaklıklarına krediler kullanılmamıştır. Daha fazla bilgi için bakınız Dipnot 15.

Faiz getiren araçlar tipik olarak vadeye, para birimine, boyuta, tabiiyete ve söz konusu aracın teminatlı veya teminatsız olmasına dayalı olarak fiyatlandırılmaktadır.

Nakit Yönetimi Hizmetleri

Şirket tarafından diğer GS Grubu bağlı ortaklıklarından nakit yönetimi hizmetleri alınmakta ve diğer GS Grubu bağlı ortaklıkları nezdinde ticari faaliyetin olağan seyri sırasında, hazır değerler kaleminde muhasebeleştirilen nakit yatırımlar yapılmaktadır.

Taahhütler ve Garantiler

Aşağıdaki tabloda, diğer GS Grubu kuruluşları nezdindeki taahhütler ve yükümlülükler ortaya konmaktadır.

Milyon \$ cinsinde	İtibariyle		
	Aralık 2020	Kasım 2019	01 Aralık 2018
Teminata bağlanmış sözleşmeler	43,145 \$	27,113 \$	15,012 \$
Teminata dayalı finansmanlar	7,488	14,619	8,117
Toplam	50,633 \$	41,732 \$	23,129 \$

Aralık 2020'de sona eren dönem sırasında, şirket tarafından bir takım karşı tarafları ile girilen işlemlere ilişkin olarak The Goldman Sachs Group Inc.'den bir teminat alınmıştır. Alınan teminatın değeri, Aralık 2020 itibariyle sıfır \$'a indirilerek 8 milyar \$'a kadar temerrüt anında riske maruz kredi tutarı olmuştur.

Mali Tablolara İlişkin Dipnotlar**Transfer Fiyatlaması ve Yönetim Ücretleri**

Şirket tarafından GS Grubu'nun ticari faaliyetlerine katılmaları dolayısıyla GS Grubu bağlı ortaklıkları arasındaki net gelirlerin tahsis edilmesine katılım sağlanmaktadır. İlave olarak, şirket tarafından, operasyonel ve idari destek ve yönetim hizmetlerine ilişkin olarak GS Grubu bağlı ortaklıklarına ödenen yönetim ücretlerinin altına girilmekte/GS Grubu bağlı ortaklıklarından yönetim ücretleri alınmaktadır.

Vergilendirme

Şirket tarafından diğer GS Grubu bağlı ortaklıklarından grup vergi indirimi alınmaktadır. Sıfır bedel karşılığında diğer GS Grubu bağlı ortaklıklarından işli edilen vergi etkisine dayalı kayıplar için bakınız Dipnot 10. Şirket tarafından aynı zamanda, diğer GS Grubu bağlı ortaklıklarından tam bedeli ödenmiş olmak üzere, Aralık 2020'de sona eren dönem için 201 milyon \$'lık, Kasım 2019 itibarıyla sona eren dönem için ise 113 milyon \$'lık vergi etkisine dayalı kayıplar alınmıştır.

Hisse Bazlı Ödemeler

Şirket tarafından, The Goldman Sachs Group Inc.'ye (a) verilmiş tarihinde söz konusu ödeneklerin gerçeğe uygun değerini ve (b) çalışanlara tevziat ile verilme tarihi arasında söz konusu ödeneklerin gerçeğe uygun değerindeki sonraki hareketleri ödemeyi taahhüt ettiği bir geriye dönük ödeme sözleşmesi yapılmıştır. Daha fazla bilgi için bakınız Dipnot 8 ve Dipnot 9.

Kilit Konumdaki Yönetim Personeli ile Yapılan İşlemler

Bir takım kilit konumdaki yönetim personeli ve bunların yakın aile bireyleri, şirket nezdinde aracılık ve/veya ihtiyat hesaplarına sahiptirler. Bu kişilere, ticari şartlara dayalı olarak ve her durumda ilgili kanunlara ve düzenlemelere uygun olarak ticari faaliyetin olağan seyri sırasında hizmetler sunulmaktadır.

Şirket tarafından bir takım kilit konumdaki yönetim personelinin yakın aile bireyleri istihdam edilmektedir. Söz konusu aile bireylerine ödenen ücretlendirmenin tutarı, söz konusu şirketin benzer konuma sahip olan çalışanlar için geçerli olan standart ücretlendirme uygulamalarına uygun olarak tespit edilmiştir.

İlişkili Taraf Aktifleri ve Pasifleri

Aşağıdaki tabloda, ilişkili taraflar ile olan aktifler ve pasifler ortaya konmaktadır.

milyon \$ cinsinde	Ana şirketler	Diğer GS Grubu bağlı ortaklıkları	Diğer ilişkili taraflar	Toplam
Aralık 2020 itibarıyla				
Aktifler				
Hazır değerler	– \$	993 \$	– \$	993 \$
Teminata bağlanmış sözleşmeler	–	94,067	86	94,153
Müşteri alacakları ve diğer alacaklar	3,455	9,596	1,991	14,142
Alım-satım konu varlıklar	1,365	634,485	2,123	637,973
Yatırımlar	–	193	–	193
Krediler	–	215	–	215
Diğer aktifler	6,836	1,151	–	7,987
Aktifler toplamı	10,896 \$	749,628 \$	3,300 \$	754,776 \$
Pasifler				
Teminata dayalı finansmanlar	– \$	75,388 \$	78 \$	75,466 \$
Müşterilere ve diğer borçlar	–	14,184	97	14,281
Alım-satım konu yükümlülükler	4,546	625,421	3,111	633,078
Teminatız borçlanmalar	34,737	17,257	–	46,994
Diğer pasifler	1,898	1,184	–	3,082
Pasifler toplamı	41,181 \$	728,354 \$	3,286 \$	732,821 \$
Kasım 2019 itibarıyla				
Aktifler				
Hazır değerler	– \$	5 \$	– \$	5 \$
Teminata bağlanmış sözleşmeler	–	88,428	48	88,476
Müşteri alacakları ve diğer alacaklar	3,014	9,894	774	13,682
Alım-satım konu varlıklar	1,233	449,670	1,389	452,292
Yatırımlar	–	230	–	230
Krediler	–	2	–	2
Diğer aktifler	14	1,350	–	1,364
Aktifler toplamı	4,261 \$	549,579 \$	2,211 \$	556,051 \$
Pasifler				
Teminata dayalı finansmanlar	– \$	87,079 \$	– \$	87,079 \$
Müşterilere ve diğer borçlar	–	8,614	91	8,706
Alım-satım konu yükümlülükler	3,769	444,972	2,085	450,826
Teminatız borçlanmalar	20,870	14,622	–	65,492
Diğer pasifler	926	416	–	1,342
Pasifler toplamı	29,566 \$	515,723 \$	2,176 \$	613,465 \$
01 Aralık 2018 itibarıyla				
Aktifler				
Hazır değerler	– \$	– \$	– \$	– \$
Teminata bağlanmış sözleşmeler	–	129,749	–	129,749
Müşteri alacakları ve diğer alacaklar	1,240	10,254	498	11,992
Alım-satım konu varlıklar	1,488	297,031	502	299,021
Yatırımlar	–	198	–	198
Krediler	–	17	–	17
Diğer aktifler	6	921	–	927
Aktifler toplamı	2,734 \$	439,070 \$	1,000 \$	442,804 \$
Pasifler				
Teminata dayalı finansmanlar	– \$	98,800 \$	– \$	98,800 \$
Müşterilere ve diğer borçlar	9	10,504	31	10,544
Alım-satım konu yükümlülükler	2,171	292,539	942	295,652
Teminatız borçlanmalar	24,877	38,032	–	62,909
Diğer pasifler	498	745	–	1,243
Pasifler toplamı	27,555 \$	440,620 \$	973 \$	469,148 \$

GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL (KOLEKTİF ŞİRKET)
Mali Tablolara İlişkin Dipnotlar

İlişkili Taraf Gelir ve Gideri

Aşağıdaki tabloda, Kilit Konumdaki Yönetim Personeli dışındaki ilişkili taraflar ile yapılan işlemlere ilişkin gelir ve giderler ortaya konmaktadır.

<i>milyon \$ cinsinden</i>	Ana gözetimler	İçer GS Grubu bağlı ortaklıklar	Diğer ilişkili taraflar	Toplam
Aralık 2020 ile Sona Eren Dönem				
Net gelirler				
Faiz geliri	7 \$	648 \$	3 \$	658 \$
Faiz gideri	(1.012)	(1.378)	-	(2.388)
Transfer fiyatlaması gelirleri	5	964	-	969
Diğer gelir	-	76	-	76
Toplam net gelirler	(1.000) \$	312 \$	3 \$	(685) \$
Net işletme giderleri				
İşlem bazlı giderler	- \$	438 \$	- \$	438 \$
GS Grubu bağlı ortaklıklarından alınan yönetim ücretleri	-	921	-	921 \$
GS Grubu bağlı ortaklıklarına ödenen yönetim ücretleri	(6)	(338)	-	(344)
Diğer giderler	-	423	-	423
Net işletme giderleri toplamı	(6) \$	1.444 \$	- \$	1.438 \$
Kasım 2019 itibarıyla Sona Eren Dönem				
Net gelirler				
Faiz geliri	26 \$	1.665 \$	6 \$	1.697 \$
Faiz gideri	(1.251)	(3.386)	-	(4.637)
Transfer fiyatlaması gelirleri	49	687	-	736
Diğer gelir	-	-	-	-
Toplam net gelirler	(1.176) \$	(1.034) \$	6 \$	(2.204) \$
Net işletme giderleri				
İşlem bazlı giderler	- \$	230 \$	- \$	230 \$
GS Grubu bağlı ortaklıklarından alınan yönetim ücretleri	-	919	-	919
GS Grubu bağlı ortaklıklarına ödenen yönetim ücretleri	(9)	(362)	-	(370)
Diğer giderler	11	285	-	296
Net işletme giderleri toplamı	3 \$	1.072 \$	- \$	1.075 \$

Yukarıdaki tabloda:

- Diğer gelir, GS Grubu'nun Brexit planlaması kapsamında olmak üzere söz konusu şirketin bir takım faaliyetlerinin ve çalışanlarının devri ile bağlantılı olarak GSBE'den alınan bedel ile ilgilidir.
- İşlem bazlı giderler ve diğer giderler esasen, söz konusu şirketin IFRS 15 kapsamında öngörüldüğü şekilde net gelirlerde ve giderlerde brütleştirme ile sonuçlanarak ifa yükümlülüklerinin bir kısmının veya tümünün yerine getirilmesi için diğer GS Grubu bağlı ortaklıklarını görevlendirdiği işlemlere aslı taraf olduğu hallerdeki faaliyete ilişkin giderleri içermektedir.

Dipnot 30.

Finansal Araçlar

Kategoriye göre Finansal Varlıklar ve Borçlar

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

<i>milyon \$ cinsinden</i>	Finansal Varlıklar			Toplam
	Zararlı olan geçerli uygun değerdeki	İfa edilmiş malîyet		
Aralık 2020 itibarıyla				
Hazır değerler				
Teminatsız bağlanmış sözleşmeler	92.619	48.063	-	140.682
Müşteri alacakları ve diğer alacaklar	-	98.380	-	98.380
Alım-satım konu varlıklar	982.919	-	-	982.919
Yatırımlar	888	-	-	888
Krediler	567	-	-	567
Diğer aktifler	6.013	1.205	-	7.218
Toplam	1.083.006 \$	149.571 \$	-	1.232.577 \$
Kasım 2019 itibarıyla				
Hazır değerler				
Teminatsız bağlanmış sözleşmeler	91.586	64.762	-	156.348
Müşteri alacakları ve diğer alacaklar	-	71.807	-	71.807
Alım-satım konu varlıklar	785.365	-	-	785.365
Yatırımlar	1.492	-	-	1.492
Krediler	1.550	-	-	1.550
Diğer aktifler	-	1.450	-	1.450
Toplam	879.993 \$	146.425 \$	-	1.026.418 \$
31 Aralık 2018 itibarıyla				
Hazır değerler				
Teminatsız bağlanmış sözleşmeler	146.767	56.567	-	203.334
Müşteri alacakları ve diğer alacaklar	-	62.633	-	62.633
Alım-satım konu varlıklar	592.781	-	-	592.781
Yatırımlar	1.318	-	-	1.318
Krediler	820	-	-	820
Diğer aktifler	-	1.088	-	1.088
Toplam	741.686 \$	149.688 \$	-	891.374 \$

<i>milyon \$ cinsinden</i>	Finansal Borçlar			Toplam
	Alım-satım amaçlı olmak einde bulunanlar	Geçerli uygun değerde gösterilenler	İfa edilmiş malîyet	
Aralık 2020 itibarıyla				
Teminatsız dayalı finansmanlar				
Müşterilere ve diğer borçlar	-	97.163 \$	16.024 \$	113.187 \$
Alım-satım konu yükümlülükler	532.414	-	-	532.414
Teminatsız borçlanmalar	-	29.426	50.925	80.351
Diğer pasifler	-	-	4.479	4.479
Toplam	532.414 \$	126.529 \$	171.947 \$	830.890 \$
Kasım 2019 itibarıyla				
Teminatsız dayalı finansmanlar				
Müşterilere ve diğer borçlar	-	74.580	41.356	115.936
Alım-satım konu yükümlülükler	714.640	-	84.91	84.968
Teminatsız borçlanmalar	-	49.23	39,41	88,669
Diğer pasifler	-	-	2,71	2,761
Toplam	714.640 \$	123.813 \$	168.315 \$	1.006.974 \$
31 Aralık 2018 itibarıyla				
Teminatsız dayalı finansmanlar				
Müşterilere ve diğer borçlar	-	106,170	31,940	140,110
Alım-satım konu yükümlülükler	545,987	-	76,11	76,150
Teminatsız borçlanmalar	-	50,93	37,21	88,140
Diğer pasifler	-	-	2,71	2,726
Toplam	545,987 \$	159,100 \$	148,026 \$	853,113 \$

Handwritten signature/initials

Yukarıdaki tabloda, söz konusu şirketin gerçeğe uygun değerinde gösterilmiş olan bir takım teminata dayalı finansmanları daha önceden ifta edilmiş maliyette ölçülmüş olarak açıklanmıştır. Kasım 2019 itibarıyla, 777 milyon \$'lık teminata dayalı finansmanlar, bu bakiyelerin daha uygun bir şekilde sunulması için ifta edilmiş maliyette olanlar kaleminden gerçeğe uygun değerinde gösterilenler kalemine taşınmıştır. Bu finansal araçlar, gerçeğe uygun değer hiyerarşisinde seviye 2'de sunulmuştur. Daha fazla bilgi için bakınız Dipnot 31.

Finansal Varlıkların ve Borçların Denkleştirilmesi

Aşağıdaki tablolarda, 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 IFRS 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 olmadığını henüz tespit edilmediği hallerde, bilançodaki denkleştirilmeyen tutarlarda ilgili teminata yer verilmemiştir.
- Şirkete ilişkin brüt tutarlarda, uygulanabilir netleştirme sözleşmesine tabi olmayan veya söz konusu şirket tarafından uygulanabilir nitelikte olduğu henüz tespit edilmeyen herhangi bir netleştirme sözleşmesine tabi olan, Aralık 2020 itibarıyla 4.69 milyar \$'lık türev varlıklara ve 5.47 milyar \$'lık türev borçlara, Kasım 2019 itibarıyla 4.65 milyar \$'lık türev varlıklara ve 4.96 milyar \$'lık türev borçlara, 01 Aralık 2018 itibarıyla ise 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 alın sözleşmelerinde borçlanılan menkul kıymetler ile teminata dayalı finansmanlar dahilinde borç verilen menkul kıymetler, Aralık 2020, Kasım 2019 ve 01 Aralık 2018 itibarıyla uygulanabilir netleştirme sözleşmelerine tabidir.
- Türev varlıklara ve teminatsız borçlanmalara ilişkin karşı taraf netleştirmesi, uygulanabilir bir netleştirme sözleşmesinin mevcudiyetini yansıtmak üzere, Kasım 2019 itibarıyla 967 milyon \$, 01 Aralık 2018 itibarıyla ise 556 milyon \$ artmıştır.

Aralık 2020 itibarıyla

Bilançoda denkleştirilmeyen tutarlar

Finansal Varlıklar	Brüt tutarlar	Bilançoda denkleştirilen tutarlar	Bilançoda olmayan net tutarlar	Karşı taraf netleştirmesi	Nakit teminat	Münzam teminat	Net tutar
Finansal Varlıklar							
Teminata bağlanmış sözleşmeler	222.587 \$	(81.825) \$	140.762 \$	(32.757) \$	- \$	(104.988) \$	1.937 \$
Müşteri alacakları ve diğer alacaklar	183.442	(24.095)	79.347	(5.982)	(49.489)	(17.531)	7.825
Alın-satım konu nakit araçlar	27.326	(16.195)	11.131	(1.355)	(369)	(8.903)	564
Türevler	904.223	(19.921)	989.302	(805.825)	(48.846)	(13.189)	20.522
Alın-satım konu varlıklar	931.549	(32.116)	899.433	(807.180)	(49.155)	(22.012)	21.086
Krediler	266	-	266	(218)	-	-	51
Diğer aktifler	2.993	(2.993)	-	-	-	-	-
Uygulanabilir netleştirme sözleşmelerine tabi olan finansal varlıklar	1.259.857	(140.129)	1.119.728	(846.654)	(98.644)	(144.331)	30.899
Uygulanabilir netleştirme sözleşmelerine tabi olmayan finansal varlıklar	144.849	-	144.849	-	-	-	144.849
Finansal varlıklar toplamı	1.404.706 \$	(140.129) \$	1.264.577 \$	(846.654) \$	(98.644) \$	(144.331) \$	176.948 \$
Finansal Borçlar							
Teminata dayalı finansmanlar	193.074 \$	(91.070) \$	102.004 \$	(33.951) \$	(1.322) \$	(65.118) \$	1.613 \$
Müşterilere ve diğer borçlar	117.084	(24.491)	92.593	(5.502)	(49.155)	(13.519)	24.417
Alın-satım konu nakit araçlar	1.477	(1.381)	96	-	-	-	96
Türevler	895.953	(15.524)	880.429	(806.171)	(47.995)	(8.269)	17.994
Alın-satım konu yükümlülükler	897.430	(16.995)	880.435	(806.171)	(47.995)	(4.369)	10.090
Teminatsız borçlanmalar	12.209	(7.653)	4.546	(1.030)	(172)	-	3.344
Uygulanabilir netleştirme sözleşmelerine tabi olan finansal borçlar	1.219.797	(140.129)	1.079.668	(846.654)	(98.644)	(86.906)	47.464
Uygulanabilir netleştirme sözleşmelerine tabi olmayan finansal borçlar	151.222	-	151.222	-	-	-	151.222
Finansal borçlar toplamı	1.371.019 \$	(140.129) \$	1.230.890 \$	(846.654) \$	(98.644) \$	(86.906) \$	198.686 \$

GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL (KOLEKTİF ŞİRKET)
Mali Tablolara ilişkin Dipnotlar

Kasım 2019 itibarıyla

Milyon \$ cinsinde	Bilançada denkleştirilmeyen tutarlar						
	Birli tutarlar	Bilançada denkleştirilen tutarlar	Bilançada ortaya çıkan net tutar	Karşı taraf netleşimi	Nakit teminat	Moruar teminat	Net tutar
Finansal Varlıklar							
Teminata bağlılaşmış sözleşmeler	216.910 \$	(80.568) \$	156.348 \$	(65.240) \$	- \$	(88.735) \$	2.373 \$
Müşteri alacakları ve diğer alacaklar	83.400	(21.902)	59.498	(4.199)	(39.222)	(10.159)	5.918
Alım-satım konu nakit araçlar	18.645	(12.834)	5.811	(3.106)	-	(4.450)	255
Türevler	692.404	(10.979)	681.425	(611.648)	(40.336)	(11.283)	18.158
Alım-satım konu varlıklar	711.049	(23.813)	687.236	(612.754)	(40.336)	(15.733)	18.413
Krediler	67	-	67	(2)	-	-	65
Diğer aktifler	-	-	-	-	-	-	-
Uygulanabilir netleşime sözleşmelerine tabi olan finansal varlıklar	1.011.432	(108.281)	903.149	(682.195)	(79.558)	(114.627)	26.769
Uygulanabilir netleşime sözleşmelerine tabi olmayan finansal varlıklar	137.269	-	137.269	-	-	-	137.269
Finansal varlıklar toplamı	1.148.701 \$	(108.283) \$	1.040.418 \$	(682.195) \$	(79.558) \$	(114.627) \$	164.038 \$
Finansal Borçlar							
Teminata dayalı finansmanlar	176.490 \$	(67.914) \$	108.576 \$	(65.410) \$	(904) \$	(40.788) \$	1.494 \$
Müşterilere ve diğer borçlar	100.565	(21.595)	76.967	(4.199)	(40.336)	(12.752)	19.680
Alım-satım konu nakit araçlar	1.423	(1.218)	205	-	-	-	205
Türevler	681.774	(11.284)	670.490	(610.920)	(38.186)	(8.188)	13.196
Alım-satım konu yükümlülükler	683.197	(12.502)	670.695	(610.920)	(38.186)	(8.188)	13.401
Teminata borçlanmalar	7.150	(4.269)	2.881	(1.666)	(132)	-	1.083
Uygulanabilir netleşime sözleşmelerine tabi olan finansal borçlar	957.402	(108.283)	859.119	(682.195)	(79.558)	(61.708)	35.658
Uygulanabilir netleşime sözleşmelerine tabi olmayan finansal borçlar	147.855	-	147.855	-	-	-	147.855
Finansal borçlar toplamı	1.115.257 \$	(108.283) \$	1.006.974 \$	(682.195) \$	(79.558) \$	(61.708) \$	183.513 \$

GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL (KOLEKTİF ŞİRKET)
Mali Tablolara İlişkin Dipnotlar

01 Aralık 2018 itibarıyla

Milyon \$ cinsinde	Bilançoda denkleştirilmeyen tutarlar						
	Brüt tutarlar	Bilançoda denkleştirilen tutarlar	Bilançoda ortaya konan net tutar	Karşı taraf netleştirilmesi	Nakit teminat	Münazam teminat	Net tutar
Finansal Varlıklar							
Teminata bağlanmış sözleşmeler	270.215 \$	(66.881) \$	203.334 \$	(81.337) \$	-\$	(316.825) \$	1.172 \$
Müşteri alacakları ve diğer alacaklar	68.493	(15.727)	52.766	(5.450)	(32.410)	(7.415)	7.462
Alın-satım komisyon ücretleri	19.525	(13.407)	6.118	(1.595)	(43)	(3.448)	1.032
Türevler	523.283	(10.720)	512.563	(448.820)	(34.886)	(10.769)	18.068
Alın-satım komisyon varlıkları	542.808	(24.127)	518.681	(450.415)	(34.929)	(14.317)	39.120
Krediler	75	-	75	-	-	-	75
Diğer aktifler	-	-	-	-	-	-	-
Uygulanabilir netleştirme sözleşmelerine tabi olan finansal varlıklar	881.591	(106.735)	774.856	(539.202)	(67.368)	(138.457)	29.829
Uygulanabilir netleştirme sözleşmelerine tabi olmayan finansal varlıklar	111.514	-	111.514	-	-	-	111.514
Finansal varlıklar toplamı	993.105 \$	(106.735) \$	886.370 \$	(539.202) \$	(67.368) \$	(138.457) \$	141.343 \$
Finansal Borçlar							
Teminata dayalı finansmanlar	207.093 \$	(73.992) \$	133.101 \$	(83.375) \$	(1.609) \$	(46.370) \$	1.747 \$
Müşterilere ve diğer borçlar	86.429	(15.727)	70.702	(5.450)	(34.928)	(10.482)	19.842
Alın-satım komisyon nakit araçları	730	(709)	21	-	-	-	21
Türevler	509.108	(10.720)	498.388	(448.348)	(39.815)	(5.867)	13.338
Alın-satım komisyon yükümlülükleri	509.838	(11.429)	498.409	(448.348)	(30.815)	(5.867)	13.379
Teminatsız borçlanmalar	9.385	(5.887)	3.498	(2.029)	(16)	-	1.753
Uygulanabilir netleştirme sözleşmelerine tabi olan finansal borçlar	812.745	(106.735)	706.010	(539.202)	(67.368)	(62.719)	36.721
Uygulanabilir netleştirme sözleşmelerine tabi olmayan finansal borçlar	147.103	-	147.103	-	-	-	147.103
Finansal borçlar toplamı	959.848 \$	(106.735) \$	853.113 \$	(539.202) \$	(67.368) \$	(62.719) \$	183.824 \$

Aralık 2020'de söne éren dönem sırasında, bir takas kuruluşunun kuralları çerçevesinde yapılan seçim uyarınca, söz konusu takas kuruluşu ile yapılan işlemlerin beher gün ödendiği değerlendirilmektedir. Bu takas kuruluşu ile yapılan işlemlerin ödenmiş olarak yansıtılmasının oluşturacağı etkinin, Kasım 2019 itibarıyla brüt türev varlıklarda 4.47 milyar \$'lık, türev borçlarda ise 4.51 milyar \$'lık, 01 Aralık 2018 itibarıyla ise türev varlıklarda 3.25 milyar \$'lık, türev borçlarda ise 3.20 milyar \$'lık bir azalma ile yukarıdaki tablolardaki net tutara herhangi bir etki söz konusu olmaksızın karşı taraf netleştirmesinde ve nakit teminat netleştirmesinde karşılık gelen bir düşüş olması söz konusu olabildi.



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 teminatlarda müşteri finansmanı 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, diğer teminatlarda borçlanmalar, teminata bağlanan türev işlemler ile bağlantılı olarak ve şirketin veya müşterinin uzlaşma gereklilikleri karşılanarak bu finansal araçların tevzi edilmesine veya yeniden rehin verilmesine cevaz verilmektedir.

Şirket tarafından aynı zamanda, geri alım sözleşmeleri, menkul kıymet ödünç işlemleri sözleşmeleri ve diğer teminatlarda finansmanlar ile bağlantılı olmak üzere, bir takım alım-satıma konu varlıklar, bunları tevzi etme veya yeniden rehin verme hakkına sahip olabilecek veya olmayabilecek olan karşı taraflara rehin verilmektedir.

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

Milyon \$ cinsinden	İtibariyle		
	Aralık 2020	Kasım 2019	01 Aralık 2018
Tevzi edilmeye veya yeniden rehin vermeye uygun nitelikte olan teminatlar	571.872 \$	468.465 \$	484.249 \$
Tevzi edilmiş veya yeniden rehin verilmiş teminatlar	545.053 \$	419.742 \$	429.161 \$

Aşağıdaki tabloda rehin verilen varlıklar hakkındaki bilgiler ortaya konmaktadır.

Milyon \$ cinsinden	İtibariyle		
	Aralık 2020	Kasım 2019	01 Aralık 2018
Tevzi etme veya yeniden rehin verme hakkına sahip olan karşı taraflara rehin verilen			
Alım-satıma konu varlıklar	27.295 \$	35.307 \$	20.511 \$
Yatırımlar	62 \$	28 \$	39 \$
Tevzi etme veya yeniden rehin verme hakkına sahip olmayan karşı taraflara rehin verilen			
Alım-satıma konu varlıklar	29.506 \$	33.221 \$	29.363 \$
Yatırımlar	346 \$	851 \$	814 \$

Şirket tarafından Aralık 2020 itibariyle 74.90 milyar \$'lık, Kasım 2019 itibariyle 58.71 milyar \$'lık, 01 Aralık 2018 itibariyle ise 54.10 milyar \$'lık nakit teminat alınmış ve Aralık 2020 itibariyle 60.75 milyar \$'lık, Kasım 2019 itibariyle 48.83 milyar \$'lık, 01 Aralık 2018 itibariyle ise 44.97 milyar \$'lık nakit teminat verilmiştir. Alınan ve verilen tutarlar ağırlıklı olarak alım-satıma konu varlıklara ve alım-satıma konu yükümlülüklerle ilişkindir.

Dipnot 31.

Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü

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

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

Gerçeğe uygun değer hiyerarşisi şu şekildedir:

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

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

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

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

Değerleme Teknikleri ve Önemli Girdiler

Alım-Satım Konu Nakit Araçlar, Yatırımlar ve Krediler. Gerçeğe uygun değer hiyerarşisinin her bir seviyesine ilişkin değerlendirme teknikleri ve önemli girdiler aşağıdakileri kapsar:

Seviye 1

Seviye 1 araçlar, faal piyasalardaki özdeş, kısıtlamaya tabi olmayan araçlar için teklif edilen fiyatlar kullanılarak değerlendirilir. Şirket tarafından özkaynak araçlarına ilişkin faal piyasalar, hem mutlak 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

Seviye 2 araçlar, teklif edilen fiyatlara, özdeş veya benzer araçlara yönelik yakın zamandaki alım-satım faaliyetine, aracı veya tüccar 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 araçlara yönelik değerlendirme düzeltmeleri genellikle, (i) söz konusu aracın devir kısıtlamalarına tabi olması halinde ve/veya (ii) piyasa katılımcısı tarafından gerçeğe uygun değerde ulaşılması gerekebilecek diğer primler ve likidite iskontoları için yapılır. Değerleme düzeltmeleri genel olarak piyasa kavitine dayalıdır.

Seviye 3

Seviye 3 araçlar, gözlemlenebilir nitelikte olmayan bir veya daha fazla önemli değerlendirme girdisine sahiptir. Aksi yönde kanıt bulunmadığı sürece, seviye 3 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 değerini tespiti için başka metodolojiler kullanılmaktadır. Finansal varlıkların satışı üzerine gerçekleştirilen değerler de dahil olmak üzere, sağlam gözlemlenebilir kanıt ile desteklendiğinde, değerlendirme girdileri ve varsayımları değiştirilir.

Seviye 3 araçların değerlendirme teknikleri, araca göre çeşitlilik göstermekle birlikte, genellikle iskonto edilmiş nakit akışı tekniklerine dayalıdır. Söz konusu değerlendirme teknikleri ve her bir seviye 3 alım-satım konu nakit araç türünün, yatırımların ve kredilerin gerçeğe uygun değerlerinin 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 gözlemlenebilir nitelikteki girdilerin (örneğin peşin ödeme hızları) etkisini içerebilecek olan, beklenen gelecekteki nakit akışlarının zamanlaması (süre).

• **Özel Sektör Borçlanma Araçları, Devlet ve Resmi Kurum Yükümlülükleri ve Krediler.** 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 araçlarının karşılaştırılabilir 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.

• **Mülkiyeti Temsil Eden Menkul Kıymetler.** Mülkiyeti temsil eden menkul kıymetler özel hisse senetlerinden oluşur. Yakın zamanki üçüncü taraf tamamlanmış veya beklenen 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 karımdaki karşılaştırılabilir unsurlar;

• Benzer araçlardaki işlemler ve

• İskonto edilmiş nakit akışı teknikleri.

Türevler. Türevler, borsada alım-satım 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-takast), 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 hıızalı 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 unsurları sahip olan kredi temerrüt swapları için, fiyat şeffaflığı, kredi notuna, söz konusu dayanak referans yükümlülüklerin borçlanma maliyetine ve ihraççının 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. Haveten, 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 adi 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, önceki şeffaf 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

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

Seviye 2

Seviye 2 türevler, tüm önemli değerlendirme girdilerinin faal bir şekilde alım-satıma konu olmayan ve/veya OTC türevlere ilişkin denge fiyatını kalibre edilmesine yönelik modeller kullanılarak değerlendirilen borsada işlem gören türevler ve piyasa kanıtı ile desteklendiği 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-satıma konu olan türevler için, modellerin çıktılarının denge fiyatı seviyelerine kalibre edilebilmesi sebebiyle model seçiminde önemli yonetime 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 ölçütleri ve söz konusu girdilerin korelasyonları gibi çeşitli girdiler gerektirir. Seviye 2 türevlere yönelik değerlemelere 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.

Seviye 3

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.

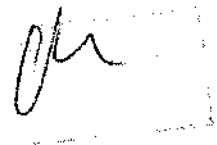
Herhangi bir seviye 3 türevin ilk değerlemesine müteakiben, şirket tarafından, gözlemlenebilir piyasa değışikliklerini yansıtmak üzere seviye 1 ve seviye 2 girdileri güncellenmekte ve ortaya çıkan kar ve zararlar seviye 3'de sınıflandırılmaktadır. Benzer piyasa işlemleri, üçüncü taraf fiyatlama hizmetleri ve/veya aracı veya tacir kotasyonları veya diğer gözleme dayalı piyasa verileri gibi kanıt ile desteklendiğinde seviye 3 girdileri değıştirilmektedir. 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 değerlendirilmesinde kullanılan önemli gözlemlenebilir nitelikte 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 değışimden 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 değerlendirilmesine düzeltilmesi için kullanılır. Bu düzeltmeler, türev portföylerinin teminata bağlanmamış kısmına özgü olan kredi ve fonlama riskini açıklayan, alış/satış marjlarını, likidite maliyetini, kredi değerlendirme düzeltilmesini (CVA) ve fonlama değerlendirme düzeltmelerini barındırır. Şirket tarafından aynı zamanda, söz konusu sözleşmenin şartlarının şirket tarafından alınan teminatın tevzi edilmesine veya yeniden rehin verilmesine cevap verilmeyen hallerde teminata bağlanmış türevlere yönelik fonlama değerlendirme düzeltmeleri yapılmaktadır. Piyasaya dayalı girdiler genellikle, değerlendirme düzeltmeleri denge fiyatı seviyelerine kalibre edilirken kullanılır.

İlaveten, önemli gözlemlenemez nitelikte girdiler içeren türevler için, şirket tarafından, söz konusu işlemlerde 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 gelirler şunları içermektedir:

- **Yeniden Satış ve Geri Alım Sözleşmeleri ve Borç Alınan ve Verilen Menkul Kıymetler.** Yeniden satış ve geri alım sözleşmelerinin ve borç alınan ve verilen menkul kıymetlerin değerlemesine yönelik önemli gelirler, fonlama marjları, beklenen gelecekteki nakit akışlarının tutarı ve zamanlaması ile faiz oranlarıdır.
- **Diğer Aktifler.** Gerçeğe uygun değerde ölçülen diğer aktifler teminatsız şirketler arası bir krediden oluşmaktadır. Gerçeğe uygun değerde ölçülen bu teminatsız şirketler arası kredinin değerlemesine ilişkin önemli gelirler, beklenen gelecekteki nakit akışlarının tutarı ve zamanlaması, faiz oranları ve GS Grubu'nun kredi marjlarıdır.
- **Diğer Teminatlı Finansmanlar.** Gerçeğe uygun değerde ölçülen, ihraç edilen teminatl borçlanma senetlerinin, diğer borçlanmaların ve şirketler arası kredilerin değerlemesine yönelik önemli gelirler, 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 münzam teminat talepleridir.
- **Teminatsız Borçlanmalar.** Gerçeğe uygun değerde ölçülen teminatsız borçlanmaların değerlemesine yönelik önemli gelirler, beklenen gelecekteki nakit akışlarının tutarı ve zamanlaması, faiz oranları, GS Grubu'nun kredi marjları ile peşin ödenmiş emtia sözleşmeleri halinde emtia fiyatlarıdır. Molez finansal araçların saklı türev bileşeninin değerlendirilmesi için kullanılan gelirler, söz konusu şirketin diğer türev araçlarının değerlendirilmesi için kullanılan gelirler ile tutarlıdır.

Finansal Varlıklarına ve Borçlarına Seviyeye göre Gerçeğe Uygun Değeri

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

<i>aralık 2019 itibarıyla</i>	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam
Aralık 2019 itibarıyla				
Finansal varlıklar				
Teminata bağlı olmayan sözleşmeler	– \$	92.619 \$	– \$	92.619 \$
Alım-satım konu nakit araçlar	63.079	31.835	403	94.617
Türev araçlar	291	882.392	4.619	883.082
Alım-satım konu varlıklar	63.370	913.027	6.122	982.519
Yatırımlar	18	738	132	888
Krediler	–	456	111	567
Diğer aktifler	–	6.013	–	6.013
Toplam	63.388 \$	1.013.253 \$	6.365 \$	1.083.006 \$
Finansal borçlar				
Teminata dayalı finansmanlar	– \$	96.863 \$	240 \$	97.103 \$
Alım-satım konu nakit araçlar	46.752	5.204	29	51.985
Türev araçlar	255	876.645	3.529	879.429
Alım-satım konu yükümlülükler	47.007	881.849	3.588	932.444
Teminatsız borçlanmalar	–	19.774	9.652	29.426
Toplam	47.007 \$	992.486 \$	13.438 \$	1.052.931 \$
Net türevler	36 \$	4.747 \$	2.090 \$	7.073 \$

<i>Kasım 2019 itibarıyla</i>	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam
Kasım 2019 itibarıyla				
Finansal varlıklar				
Teminata bağlı olmayan sözleşmeler	– \$	91.586 \$	– \$	91.586 \$
Alım-satım konu nakit araçlar	76.927	26.492	521	103.940
Türev araçlar	13	676.875	4.337	681.425
Alım-satım konu varlıklar	76.940	703.367	5.058	785.365
Yatırımlar	19	1.328	145	1.492
Krediler	–	1.428	122	1.550
Diğer aktifler	–	–	–	–
Toplam	76.959 \$	797.709 \$	5.325 \$	879.993 \$
Finansal borçlar				
Teminata dayalı finansmanlar	– \$	73.489 \$	1.111 \$	74.600 \$
Alım-satım konu nakit araçlar	38.594	5.337	219	44.150
Türev araçlar	15	667.680	2.795	670.490
Alım-satım konu yükümlülükler	38.609	673.017	3.014	714.640
Teminatsız borçlanmalar	–	41.038	8.181	49.239
Toplam	38.609 \$	787.544 \$	12.306 \$	838.459 \$
Net türevler	(2) \$	9.395 \$	1.742 \$	10.935 \$

<i>L Aralık 2018 itibarıyla</i>	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam
L Aralık 2018 itibarıyla				
Finansal varlıklar				
Teminata bağlı olmayan sözleşmeler	– \$	146.767 \$	– \$	146.767 \$
Alım-satım konu nakit araçlar	53.173	26.326	719	80.218
Türev araçlar	17	508.215	4.231	512.363
Alım-satım konu varlıklar	53.190	534.641	4.950	592.781
Yatırımlar	32	1.047	239	1.318
Krediler	–	693	125	828
Diğer aktifler	–	–	–	–
Toplam	53.222 \$	682.150 \$	5.314 \$	741.686 \$
Finansal borçlar				
Teminata dayalı finansmanlar	– \$	107.234 \$	936 \$	108.170 \$
Alım-satım konu nakit araçlar	42.951	4.637	12	47.600
Türev araçlar	21	495.993	2.373	498.387
Alım-satım konu yükümlülükler	42.972	500.630	2.385	545.987
Teminatsız borçlanmalar	–	41.377	9.553	50.930
Toplam	42.972 \$	649.241 \$	12.874 \$	705.087 \$
Net türevler	(4) \$	12.322 \$	1.858 \$	14.176 \$

Yukarıdaki tabloda, seviye 2 teminata dayalı finansmanlar Kasım 2019 itibarıyla 777 milyon \$ artmıştır. Daha fazla bilgi için bakınız

Dipnot 30.

Seviye 3 Gerçeğe Uygun Değer Ölçümlerinde Kullanılan Önemli Gözlemlenemez Nitelikteki Girdiler

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

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

15 milyon \$ cinsindedir	Aralık 2020	Kasım 2019	01 Aralık 2018
Alım-Satım Konu Nakit Araçlar			
İpotekler ve diğer varlığa dayalı krediler ve menkul kıymetler			
Seviye 3 varlıklar	132 \$	125 \$	171 \$
Getiri	% 0.6 İla % 14.0 (% 6.1)	% 1.2 İla % 18.0 (% 7.2)	% 2.4 İla % 16.5 (% 6.5)
Geri kazanım oranı	% 21.4 İla % 69.3 (% 35.0)	% 48.3 İla % 75.0 (% 61.6)	% 19.0 İla % 75.0 (% 50.0)
Süre (yıl)	1.0 İla 11.5 (2.7)	0.5 İla 10.6 (4.3)	0.5 İla 13.4 (5.1)
Özel sektör borçlanma araçları ve devlet ve resmi kurum yükümlülükleri			
Seviye 3 varlıklar	349 \$	378 \$	516 \$
Getiri	% 0.6 İla % 23.0 (% 5.9)	% 1.8 İla % 13.2 (% 4.8)	% 0.7 İla % 10.2 (% 3.7)
Geri kazanım oranı	% 0.0 İla % 69.7 (% 50.4)	% 0.0 İla % 69.5 (% 37.1)	% 0.0 İla % 69.9 (% 53.4)
Süre (yıl)	2.0 İla 25.3 (8.2)	2.6 İla 16.5 (8.7)	0.5 İla 13.2 (3.0)
Yatırımlar			
Özel sektör borçlanma araçları			
Seviye 3 varlıklar	96 \$	102 \$	206 \$
Getiri	% 6.8 İla % 6.0 (% 6.8)	% 7.0 İla % 7.0 (% 7.0)	% 8.9 İla % 28.2 (% 11.0)
Geri kazanım oranı	Gerçeğe Değildir	% 65.4 İla % 65.4 (% 65.4)	% 42.5 İla % 78.0 (% 71.4)
Süre (yıl)	2.9 İla 2.9 (2.9)	5.4 İla 5.4 (5.4)	1.9 İla 3.9 (2.2)
Mülkiyetli temsil eden menkul kıymetler			
Seviye 3 varlıklar	36 \$	42 \$	33 \$
Çarpanlar	4.2x İla 11.0x (4.6x)	4.1x İla 11.0x (5.4x)	4.1x İla 11.0x (5.4x)
Krediler			
Kararlı			
Seviye 3 varlıklar	111 \$	122 \$	125 \$
Getiri	% 3.3 İla % 6.4 (% 5.6)	% 1.9 İla % 6.7 (% 5.5)	% 6.6 İla % 6.6 (% 6.6)
Geri kazanım oranı	% 15.0 İla % 15.0 (% 15.0)	% 15.0 İla % 15.0 (% 15.0)	% 5.1 İla % 15.0 (% 12.5)

Yukarıdaki tabloda:

- Aralık 2020 itibarıyla 22 milyon \$'lık, Kasım 2019 itibarıyla 18 milyon \$'lık ve 01 Aralık 2018 itibarıyla 12 milyon \$'lık alım-satım konu nakit araçlardaki Seviye 3 mülkiyeti temsil eden menkul kıymetler ile Kasım 2019 itibarıyla 1 milyon \$'lık yatırımlardaki Seviye 3 ipotekler ve diğer varlığa dayalı kredi menkul kıymetleri, maddi olmamaları sebebiyle dahil edilmemişlerdir.
- Aralıklar, her bir nakit araç türünün değerlendirilmesinde kullanılan önemli gözlemlenemez nitelikteki girdileri temsil etmektedir.
- Ağırlıklı ortalamalar, söz konusu aracın nispi gerçeğe uygun değerine göre her bir girdinin ağırlıklandırılmasıyla hesaplanır.
- Söz konusu aralıklar ve bu girdilerin ağırlıklı ortalamaları, herhangi bir alım-satım konu aracın gerçeğe uygun değerinin hesaplanması sırasında kullanılacak uygun girdileri temsil etmemektedir. Örneğin, ipoteklere ve diğer varlığa dayalı kredilere ve menkul kıymetlere ilişkin en yüksek getiri, belirli bir ipotekün değerlendirilmesi için uygun olmakla birlikte, diğer ipoteklerin değerlendirilmesi için uygun olmayabilir. Bu doğrultuda, söz konusu girdi aralıkları, seviye 3 alım-satım konu nakit araçların gerçeğe uygun ölçümlerinde belirsizlik veya buna dair olası aralıkları temsil etmemektedir.

- Seviye 3 araçların değerlendirilmesinde kullanılan getiriye veya süredeki artışların daha düşük gerçeğe uygun değer ölçümüyle sonuçlanması mümkün olabileceği iken, geri kazanım oranındaki veya çarpanlardaki artışların Aralık 2020, Kasım 2019 ve 01 Aralık 2018 itibarıyla daha yüksek gerçeğe uygun değer ölçümüyle sonuçlanması söz konusu olacaktır. Her bir seviye 3 aracın kendine özgü mahiyetine bağlı olarak girdilerin karşılıklı ilişkisi mutlaka her bir ürün türü dahilinde bir örnek olmaz.
- İpotekler ve diğer varlığa dayalı krediler ve menkul kıymetler ile özel sektör borçlanma araçları ve devlet ve resmi kurum yükümlülükleri ve krediler, iskonto edilmiş nakit akışları kullanılarak değerlendirilir iken, mülkiyeti temsil eden menkul kıymetler, piyasadaki karşılaştırılabilir unsurlar ve iskonto edilmiş nakit akışları kullanılarak değerlendirilir.
- Herhangi bir aracın gerçeğe uygun değeri, birden fazla değerlendirme tekniği kullanılarak belirlenebilir. Örneğin, piyasadaki karşılaştırılabilir unsurlar ve iskonto edilmiş nakit akışları gerçeğe uygun değer belirlenmesi için birlikte kullanılabilir. Dolayısıyla, seviye 3 bakiyesi bu tekniklerin her ikisini içerir.
- Geri kazanım oranı, Aralık 2020 itibarıyla yatırımlar kaleminde muhasebeleştirilen seviye 3 özel sektör borçlanma araçlarının değerlendirilmesi bakımından önemli nitelikte olmamıştır.

GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL (KOLEKTİF ŞİRKET)
Mali Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

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

Milyon \$ cinsinden	Aralık 2020	Kasım 2019	01 Aralık 2018
Net esasta olmak üzere faiz oranları	414 \$	202\$	76 \$
Korelasyon	% (8) ile % 24 (% 13/% 18)	% (42) ile % 16 (% (5)/%2)	%71 ile %72 (%72/%72)
Volatilité (baz puan)	40 ile 63 (53/52)	50 ile 70 (62/62)	64 ile 153 (84/78)
Net esasta olmak üzere kredi	2.305 \$	2.344 \$	2.003 \$
Kredi marjları (baz puan)	2 ile 699 (109/63)	2 ile 1.321 (123/3)	2 ile 589 (141/104)
Ön ödemeye konu kredi puanları	19 ile 28 (23/23)	76 ile 82 (80/81)	1 ile 46 (22/22)
Gerçek kazanç oranları	% 25 ile % 98 (% 47/% 40)	%10 ile % 41 (% 27/%25)	% 25 ile % 45 (% 37/% 40)
Net esasta olmak üzere dövizler	37 \$	50 \$	(115) \$
Korelasyon	% 20 ile % 23 (% 21/% 21)	%20 ile % 23 (% 22/%22)	% 5 ile % 32 (% 18/%15)
Net esasta olmak üzere hisse senetleri	(670) \$	(862) \$	(108) \$
Korelasyon	% (35) ile % 96 (% 44/% 48)	% (70) ile % 97 (% 43/% 45)	% (63) ile % 98 (% 47/% 51)
Volatilité	% 3 ile % 102 (%16/% 16)	% 2 ile % 70 (% 12/% 6)	% 4 ile % 81 (% 17/% 13)

Yukarıdaki tabloda:

- Aralık 2020 itibarıyla 4 milyon \$'lık, Kasım 2019 itibarıyla 8 milyon \$'lık ve 01 Aralık 2018 itibarıyla 2 milyon \$'lık seviye 3 emtia türevlerine, maddi nitelikte olmamaları sebebiyle yer verilmemiştir.
- 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 nispi gerçeğe uygun değerine veya itibari değerine göre ağırlıklandırılmamaktadır. Medyanın üzerinde olan ortalama, girdilerin çoğunun ortalamasının altında olduğuna işaret etmektedir.
- Bu girdilerin aralıkları, ortalamaları ve medyanları, herhangi türevin gerçeğe uygun değerinin hesaplanması sırasında kullanılacak uygun girdileri temsil etmemektedir. Örneğin, 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 değerlendirilen, kredi türevleri ise opsiyon fiyatlaması, korelasyon ve iskonto edilmiş nakit akışı modelleri kullanılarak değerlendirilir.
- Herhangi bir aracın gerçeğe uygun değeri, birden fazla değerlendirme tekniği kullanılarak belirlenebilir. Örneğin, opsiyon fiyatlaması modelleri ve iskonto edilmiş nakit akışları modelleri, gerçeğe uygun değer belirlenmesi için genellikle birlikte kullanılır. Dolayısıyla, seviye 3 bakıyısı bu tekniklerin her ikisini içerir.
- Dövizler ve hisse senetleri dahilindeki korelasyon, çapraz ürün türü korelasyonunu içerir.

alt

Mali Tablolara İlişkin Dipnotlar

Önemli Gözlemlenemez Nitelikteki Girdiler Aralığı

Aşağıda, seviye 3 türev araçların değerlendirilmesi için kullanılan önemli gözlemlenemez nitelikteki girdilere ilişkin aralıklar hakkındaki bilgiler sunulmaktadır:

- **Korelasyon.** Korelasyona ilişkin aralıklar hem bir ürün türü dahilinde (örneğin, özkaynak endeksine ve tek hisse senedine dayalı işlemler) hem ürün türleri genelinde (örneğin, faiz oranının 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.

Gerçeğe Uygun Değer Ölçümünün Önemli Gözlemlenemez Nitelikteki Girdilerdeki Değişime Duyarlılığı

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

- **Korelasyon.** Genel olarak, hamilin söz konusu dayanak varlığına veya endeks fiyatlarının (örneğin, faiz oranları, kredi marjları, döviz kurları, enflasyon oranları ve hisse senedi fiyatları) yakınmasından fayda sağladığı sözleşmeler için korelasyondaki artış daha yüksek bir gerçeğe uygun değer ölçümü ile sonuçlanır.
- **Volatilité.** Genel olarak, satın alınan opsiyonlar için volatilitedeki 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 artıktça 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 birer olmak üzere.

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.** Aralık 2020, Kasım 2019 ve 01 Aralık 2018 itibarıyla, herhangi bir seviye 3 yeniden satış sözleşmesi, borç alınan menkul kıymetler veya borç verilen menkul kıymetler söz konusu olmamıştır. Aralık 2020, Kasım 2019 ve 01 Aralık 2018 itibarıyla, seviye 3 geri alım sözleşmeleri maddi nitelikte olmamıştır.
- **Diğer Teminatlı Finansmanlar.** Aralık 2020, Kasım 2019 ve 01 Aralık 2018 itibarıyla, seviye 3 diğer teminatlı finansmanları değerlemek üzere kullanılan önemli gözlemlenemez nitelikteki girdiler, gözlemlenemez nitelikteki girdilere ilişkin türevlere ve alım-satım konu nakit araçlara, yatırımlara ve kredilere yönelik açıklamalara dahil edilmektedir. Bakınız yukarıdaki "Alım-Satım Konu Nakit Araçlar, Yatırımlar ve Krediler" ve "Türevler".
- **Teminatsız Borçlanmalar.** Aralık 2020, Kasım 2019 ve 01 Aralık 2018 itibarıyla, seviye 3 teminatsız borçlanmaları değerlemek üzere kullanılan önemli gözlemlenemez nitelikteki girdiler, gözlemlenemez nitelikteki girdilere ilişkin türevlere ve alım-satım konu nakit araçlara, yatırımlara ve kredilere yönelik açıklamalara dahil edilmektedir. Bakınız yukarıdaki "Alım-Satım Konu Nakit Araçlar, Yatırımlar ve Krediler" ve "Türevler".

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

Aralık 2020'de sona eren dönem ve Kasım 2019'da sona eren dönem sırasında, tekrarlayan esasta gerçeğe uygun değer ölçülen seviye 1 ve seviye 2 finansal varlıklar ve borçlar arasında önemli devirler söz konusu olmamıştır.

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

Finansal varlıkların ve borçların gerçeğe uygun değeri, tümüyle veya kısmen, aynı araçta gerçekleştirilen gözlemlenebilir nitelikteki güncel piyasa işlemlerinden elde edilen fiyatlarla desteklenmeyen varsayımlara dayalı olan veya mevcut gözlemlenebilir nitelikteki piyasa verilerine dayalı olan bir değerlendirme tekniği kullanılarak tespit edilebilecektir ve bu varsayımların değiştirilmesi, gerçeğe uygun değere yönelik olarak ortaya çıkan tahmini değiştirecektir. Önemli gözlemlenebilir nitelikte olmayan girdiler de dahil olmak üzere, söz konusu değerlemeler için makul olası alternatif varsayımların kullanılmasının olası etkisi, olumlu değişiklikler için Aralık 2020 itibarıyla yaklaşık olarak 412 milyon \$, Kasım 2019 itibarıyla ise 346 milyon \$ ve 01 Aralık 2018 itibarıyla 356 milyon \$ olarak, olumsuz değişiklikler için ise Aralık 2020 itibarıyla 186 milyon \$, Kasım 2019 itibarıyla 237 milyon \$ ve 01 Aralık 2018 itibarıyla 240 milyon \$ olarak ölçümlenmiştir. Makul çerçevede olası alternatif olumsuz varsayımların belirlenmesinde, potansiyel belirsizliğin var olduğu olayların belirlenmesi ve ölçülmesi için detaylı bir işleme ve pozisyon seviyesi incelemesi gerçekleştirilmiştir. Bu incelemede, söz konusu pozisyonların mevcut olan piyasa bilgileri aralığına kıyasla gerçeğe uygun değeri göz önünde bulundurulmuştur. Aralık 2020, Kasım 2019 ve 01 Aralık 2018 itibarıyla, olumlu değişimlere ilişkin etki esasen, teminatl fonlama marjlarına ve hisse senedi ve sabit getirili türevlerdeki değerlemeye yönelik varsayımlardaki değişimlerden etkilenmiş, olumsuz değişimlere ilişkin etki ise esasen, teminatl fonlama marjlarına, volatilité ve korelasyon girdilerine yönelik varsayımlardaki değişimlerden etkilenmiştir.

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

Milyon \$ cinsinde	Dönem Sonu	
	Aralık 2020	Kasım 2019
Başlangıç Bakiyesi	153 \$	146 \$
Yeni işlemler	181	90
Dönem sırasında gelir tablosunda muhasebeleştirilen tutarlar	(125)	(83)
Kapanış Bakiyesi	209 \$	153 \$

Seviye 3 İleriye Taşıma

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

Milyon \$ cinsinde	Dönem Sonu	
	Aralık 2020	Kasım 2019
Finansal varlıklar toplamı		
Başlangıç Bakiyesi	5.325 \$	5.314 \$
Kar/(zararlar)	2.899	942
Alımlar	635	659
Satışlar	(170)	(249)
Uzlaşlar	(1.424)	(1.032)
Seviye 3'e yapılan devirler	351	445
Seviye 3'den yapılan devirler	(447)	(747)
Kapanış Bakiyesi	6.365 \$	5.325 \$
Finansal borçlar toplamı		
Başlangıç Bakiyesi	(12.306) \$	(12.874) \$
Kar/(zararlar)	(1.737)	(1.745)
Alımlar	17	7
Satışlar	(840)	(418)
İnceşler	(12.362)	(6.352)
Uzlaşlar	12.677	8.710
Seviye 3'e yapılan devirler	(913)	(852)
Seviye 3'den yapılan devirler	1.534	1.218
Kapanış Bakiyesi	(13.456) \$	(12.306) \$

Yukarıdaki tabloda:

- 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 çoğunlukla, seviye 1 ve seviye 2 finansal varlıklar ve borçlar ile ekonomik olarak finansal riskten korumaya tabi tutulur. Bu doğrultuda, belirli bir finansal varlık veya finansal borç sınıfı için rapor edilen seviye 3 karlar veya zararlar, aynı finansal varlık veya finansal borç sınıfındaki seviye 1'e veya seviye 2'ye atfedilebilir nitelikteki kar veya zararlarla veya farklı bir finansal varlık veya finansal borç sınıfındaki seviye 1'e, seviye 2'ye veya seviye 3'e atfedilebilir nitelikteki kar veya zararlarla kısmen denkleştirilebilir. Sonuç itibarıyla, seviye 3 ileriye taşımada yer verilen kar veya zararlar mutlaka, söz konusu şirketin faaliyet sonuçları, likiditesi veya sermaye kaynakları üzerindeki genel etkiyi temsil etmemektedir.
- Kar/(zararlar) ağırlıklı olarak seviye 3 finansal varlıklara ve finansal borçlara ilişkin olarak gerçekleştirilmemiş kar veya zararlardaki değişimlere atfedilebilir niteliktedir.

GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL (KOLEKTİF ŞİRKET)
Mali Tablolara İlişkin Dipnotlar

- Aralık 2020'de sona eren dönem ile Kasım 2019'da sona eren dönem için seviye 3 finansal varlıklara ilişkin net karlar, gelir tablosundaki "Net gelirler" kaleminde rapor edilmektedir.
- Aralık 2020'de sona eren dönem için olan 1.76 milyar \$'lık seviye 3 finansal borçlara ilişkin net zararlarda, gelir tablosundaki "Net gelirler" kaleminde rapor edilen 1.68 milyar \$'lık zararlara ve kapsamlı gelir tablosundaki "Borç değerleme düzeltmesi" kaleminde rapor edilen 81 milyon \$'lık zararlara yer verilmiştir. Aralık 2019'da sona eren dönem için olan 1.75 milyar \$'lık seviye 3 finansal borçlara ilişkin net zararlarda, gelir tablosundaki "Net gelirler" kaleminde rapor edilen 1.63 milyar \$'lık zararlara ve kapsamlı gelir tablosundaki "Borç değerleme düzeltmesi" kaleminde rapor edilen 120 milyon \$'lık zararlara yer verilmiştir.

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

Milyon \$ cinsinden	Dönem Sonu	
	Aralık 2020	Kasım 2019
Alım-satım konu varlıklar		
Başlangıç Bakiyesi	5.858 \$	4.950 \$
Kar/(zararlar)	2.896	942
Alımlar	632	631
Satışlar	(178)	(243)
Uzlaşmalar	(1.497)	(1.002)
Seviye 3'e yapılan devirler	266	414
Seviye 3'den yapılan devirler	(353)	(634)
Kapanış Bakiyesi	6.122 \$	5.058 \$
Yatırımlar		
Başlangıç Bakiyesi	145 \$	239 \$
Kar/(zararlar)	2	6
Alımlar	-	7
Satışlar	-	(6)
Uzlaşmalar	(8)	(33)
Seviye 3'e yapılan devirler	85	31
Seviye 3'den yapılan devirler	(94)	(99)
Kapanış Bakiyesi	132 \$	145 \$
Krediler		
Başlangıç Bakiyesi	122 \$	125 \$
Kar/(zararlar)	1	(6)
Alımlar	3	21
Uzlaşmalar	(15)	(4)
Seviye 3'den yapılan devirler	-	(14)
Kapanış Bakiyesi	111 \$	122 \$

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

Milyon \$ cinsinden	Dönem Sonu	
	Aralık 2020	Kasım 2019
Alım-satım konu yükümlülükler		
Başlangıç Bakiyesi	(3.014) \$	(2.385) \$
Kar/(zararlar)	(1.340)	(918)
Alımlar	17	7
Satışlar	(340)	(418)
Uzlaşmalar	1.033	645
Seviye 3'e yapılan devirler	(368)	(294)
Seviye 3'den yapılan devirler	454	249
Kapanış Bakiyesi	(3.558) \$	(3.014) \$
Teminata dayalı finansmanlar		
Başlangıç Bakiyesi	(1.111) \$	(93) \$
Kar/(zararlar)	43	68
İhraçlar	-	(263)
Uzlaşmalar	829	1
Seviye 3'den yapılan devirler	-	10
Kapanış Bakiyesi	(240) \$	(1.111) \$
Teminata borçlanmalar		
Başlangıç Bakiyesi	(8.181) \$	(9.533) \$
Kar/(zararlar)	(459)	(905)
İhraçlar	(12.362)	(6.089)
Uzlaşmalar	10.885	8.064
Seviye 3'e yapılan devirler	(545)	(358)
Seviye 3'den yapılan devirler	1.680	850
Kapanış Bakiyesi	(9.652) \$	(8.181) \$

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,

Aralık 2020'de Sona Eren Dönem

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

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

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

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

Krediler. Seviye 3 yatırımlara ve seviye 3 yatırımlardan yapılan devirler maddi nitelikte olmamıştır.

Kasım 2019 İtibariyle Sona Eren Dönem

Alım-Satım Konu Varlıklar. Seviye 3 alım-satım konu varlıklara yapılan devirlerde esasen, çoğunlukla bir takım kredi marjı 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.

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

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

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

Krediler. Seviye 3 yatırımlara ve seviye 3 yatırımlardan yapılan devirler maddi nitelikte olmamıştır.

Finansal Borçlar.

Aralık 2020'de Sona Eren Dönem

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

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

Kasım 2019 İtibariyle Sona Eren Dönem

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

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

Gerçeğe Uygun Değerde Ölçülmeyen Finansal Varlıkların ve Borçların Gerçeğe Uygun Değeri

Şirket, Aralık 2020 itibariyle 183.57 milyar \$'lık, Kasım 2019 itibariyle ise 160.43 milyar \$'lık ve 01 Aralık 2018 itibariyle 144.68 milyar \$'lık, gerçeğe uygun değerde ölçülmeyen finansal varlıklara sahip olmuştur. Bu bakiyelerinin esasen tümünün kısa vadeli mahiyette olduğu göz önünde bulundurulduğunda, bunların bilançodaki defter değerleri, gerçeğe uygun değere yönelik makul bir yaklaşımdır.

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

milyar \$ cinsinde	İtibariyle		
	Aralık 2020	Kasım 2019	01 Aralık 2018
Cari	128.990 \$	139.760 \$	132.043 \$
Cari olmayan	43.047	28.755	15.983
Toplam	171.947 \$	168.515 \$	148.026 \$

Yukarıdaki tabloda:

- Cari finansal borçlar kısa vadeli mahiyettedir ve bu sebeple bunların bilançodaki defter değerleri, gerçeğe uygun değere yönelik makul bir yaklaşımdır.
- Cari olmayan finansal borçlar ağırlıklı olarak uzun vadeli şirketler arası kredilere ilişkindir. Bu kredilerin faiz oranları mahiyetleri bakımından değişkendir ve benzer şartlara ve özelliklere sahip olan araçlara ilişkin olarak piyasadaki yaklaşık geçerli faiz oranlarıdır. Bu itibarla, bunların bilançodaki defter değerleri, gerçeğe uygun değere yönelik makul bir yaklaşımdır.
- Kasım 2019 itibariyle cari finansal borçlar 777 milyon \$ azalmıştır. Daha fazla bilgi için bakınız Dipnot 30.

Directors' Report

The directors present their report and the audited financial statements for the period ended December 2020.

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.

Corporate Governance

The company has a robust corporate governance framework which is embedded in its approach to running its business. This framework aligns with legal and regulatory requirements and guidance issued by various bodies as relevant to the company and as appropriate for its business and shareholding structure. As a wholly-owned subsidiary within GS Group, the company also aligns its corporate governance with that of GS Group. The company's governance arrangements are broadly consistent with the Financial Reporting Council (FRC) *Wates Corporate Governance Principles for Large Private Companies*, however the company did not formally apply any single corporate governance code during the period ended December 2020.

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

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

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

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

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

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

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

- Growing and strengthening its existing businesses: deepening its relationships with existing clients, and expanding its capabilities to serve new clients.
- Diversifying its business mix: increasing its fee-based or recurring revenues, including by launching new products and services.
- Achieving greater operating efficiency: across all areas of GS Group, including expenses, funding costs and capital, without compromising the long-standing strength of its control and risk management functions.

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

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

The Board considers that the size and structure of the Board is appropriate to oversee the businesses conducted by the company. As of December 2020, the Board is comprised of eleven directors, six of whom are independent. The company has Audit, Risk, Nominations and Remuneration Board Committees.

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



Directors' Report

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

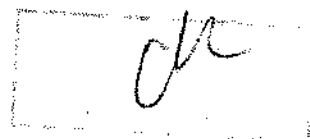
The company develops remuneration policies and practices in accordance with applicable regulatory rules whilst ensuring that these are aligned so far as possible with the Goldman Sachs Compensation Principles. Employees share in performance-based incentive schemes.

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

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

Engagement with Shareholder

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



Directors' Report

Engagement with Employees

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

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

The company supports the diversity and inclusion initiatives of GS Group and is committed to sustaining a work environment where its people feel comfortable bringing their authentic selves to work and are empowered to reach their full potential. GS Group has a range of initiatives in place to increase diverse representation at all levels and foster inclusion. Various affinity groups for employees are supported by the company in the U.K. and the company is a signatory to the U.K. Women in Finance Charter and the U.K. Race at Work Charter.

The company initiated BCP strategies on the outbreak of the COVID-19 pandemic to safeguard the well-being of its employees, the continued operation of critical functions and support of its clients. It has invested in supporting its employees working remotely or those continuing to work in the company's COVID-19 secure offices. Senior management make regular announcements to employees on the latest governmental and public health advice on COVID-19 and continue to monitor employee sentiment around the company's management of the pandemic to inform its decisions as to the type of support to make available.

Engagement with Other Stakeholders

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

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

Regulators – the company has an active dialogue with its regulators. Senior management and directors meet with regulators on a frequent basis. The FCA and PRA periodically attend board meetings.

Environment – GS Group has a global approach to sustainability through its platform for sustainable finance. GS Group's approach to sustainable finance is focused on two long-term imperatives: accelerating the global climate transition by supporting clients and stakeholders in the transition to a low-carbon economy; and driving inclusive economic growth by leveraging its business capabilities to improve access and affordability across financial products and services, education and healthcare, as well as housing and infrastructure development in underserved communities. GS Group has made a commitment to deploy \$750 billion in sustainable financing, investing and advisory activity by 2030, in which the company will play a part.

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



Directors' Report

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

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

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

Section 172(1) Statement

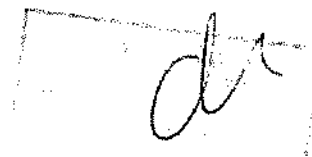
Under section 172 of the Companies Act 2006, the directors of the company are required to act in the way they consider, in good faith, would be most likely to promote the success of the company for the benefit of its stakeholders as a whole. In doing this, section 172 requires a director to have regard,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

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

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

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

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



Directors' Report

Carbon, Energy and Business Travel Consumption and Reporting

The company's main sources of Greenhouse Gas (GHG) emissions are the operation of office facilities, dedicated data centres and business travel. GS Group has been carbon neutral across its global operations and business travel since 2015. The offices and data centres utilised by the company in the U.K. source 100% renewable electricity.

GS Group has committed to the following 2025 global targets:

- Reduce energy intensity by 20% from a 2017 baseline for offices under operational control.
- Extend Scope 3 carbon neutrality commitment for business travel to include hotel night stays.
- Ensure that 80% of renewable energy procurement is from long-term, impactful agreements, such as power purchase agreements or on-site generation.
- Establish a green traveller programme for Goldman Sachs employees to minimise the environmental impact of business travel.

GS Group recognises that reducing its energy consumption and operating efficient offices is a critical component of transitioning to a low-carbon economy. GS Group is committed to playing its part in this transition, focusing on reducing its operational impact by consolidating into more efficient real estate and retrofitting existing spaces to higher standards. More information on GS Group's sustainability efforts, including its sustainable finance strategy, energy consumption and carbon emissions can be found in the annual Goldman Sachs Sustainability Report, available at www.goldmansachs.com/sustainability-report.

Streamlined Energy and Carbon Reporting (SECR).

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

The table below presents the company's energy consumption.

MWh	Twelve Months Ended December 31	
	2020	2019
Total energy consumption	50,385	84,199

The table below presents the company's GHG emissions.

tCO ₂ e	Twelve Months Ended December 31	
	2020	2019
Scope 1		
Direct	1,840	2,670
Scope 2		
Location - indirect	9,026	18,182
Market - indirect	-	-
Scope 3 Business travel		
Commercial air	2,936	16,949
Ground transportation	21	34
Totals		
Scope 1, 2 (location)	11,466	20,852
Scope 1, 2 (location) and 3 business travel	14,445	37,735
Scope 1, 2 (market) and 3 business travel	4,819	19,853

The table below presents the company's normalisation metrics.

tCO ₂ e/U.K. employee	Twelve Months Ended December 31	
	2020	2019
Scope 1, 2 (location)	3.1	5.7

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

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

The company's energy consumption and GHG emissions have decreased during the twelve months ended December 2020 in comparison to the twelve months ended December 2019 primarily due to the consolidation of its London operations in new headquarters in 2019. The outbreak of COVID-19 has also meant that the company's office operations and business travel have been restricted, resulting in further reductions in energy consumption and GHG emissions.

Directors' Report

Maximising Energy Efficiency

GS Group's strategy to improve energy efficiency is to continuously move into more energy efficient real estate, consolidate spaces and improve technology offerings. This has been the case in London where the company's new BREEAM "Excellent" certified office has achieved a 50% reduction in utility consumption compared to the previous campus.

GS Group has adopted a Global Workplace Standard, reducing floor area per seat by 25% or more, resulting in reduced energy consumption and material use. In 2019, 30% of employees were assigned flexible workspaces, decreasing the floor area per staff and leading to more energy efficient offices whilst increasing the variety and choice of work settings.

GS Group is also deploying new technological solutions, including desktop power management, better desktop video conferencing services to reduce global travel requirements and introducing a suite of work-from-home collaboration tools.

GS Group is also working to maximise the operational efficiency of the building infrastructure and technology systems of its data centres by consolidating facilities, increasing the efficiency of powering and cooling systems and utilising more efficient technology equipment.

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 \$57 million for the period ended December 2020 and \$28 million for the period ended November 2019. This included donations of \$52 million for the period ended December 2020 and \$26 million for the period ended November 2019 to Goldman Sachs Gives (UK), a registered charity, for general charitable purposes in England and Wales.

Dividends

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

Exchange Rate

The British pound/U.S. dollar exchange rate was £/\$1.3653 as of December 2020, £/\$1.2932 as of November 2019 and £/\$1.2743 as of December 1, 2018. The average rate for the periods was £/\$1.2950 for December 2020 and £/\$1.2748 for November 2019.

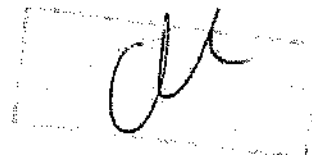
Disclosure of Information to Auditors

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

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

Independent Auditors

The company has passed a resolution to re-appoint PricewaterhouseCoopers LLP as auditors of the company for the year ended December 31, 2021.



Directors' Report

Statement of Directors' Responsibilities in respect of the financial statements

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. Under that law, the directors have prepared the financial statements in accordance with international accounting standards in conformity with the requirements of the Companies Act 2006 and International Financial Reporting Standards (IFRS) adopted pursuant to Regulation (EC) No 1606/2002 as it applies in the E.U.

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

In preparing 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 international accounting standards in conformity with the requirements of the Companies Act 2006 and IFRS adopted pursuant to Regulation (EC) No 1606/2002 as it applies in the E.U. 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 that are sufficient to show and explain the company's transactions and 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

Directors' Confirmations

The directors confirm to the best of their knowledge:

- The financial statements, prepared in accordance with international accounting standards in conformity with the requirements of the Companies Act 2006 and IFRS adopted pursuant to Regulation (EC) No 1606/2002 as it applies in the E.U., 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

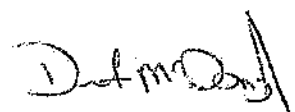
The directors of the company who served throughout the period and to the date of this report, except where noted, were:

<u>Name</u>
J. M. D. Barros, Chair
S. A. Boyle
C. Cripps
R. J. Gnodde, Chief executive officer
Lord Grahner OIC
S. P. Gyimah (appointed November 5, 2020)
N. Haman
D. W. McDonogh
T. L. Miller OBE
E. E. Stecher
M. O. Winkelman

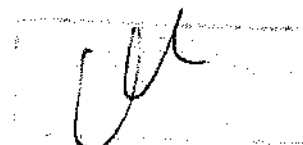
No director had, at the period end, any interest requiring note herein.

Date of Authorisation of Issue

The financial statements were authorised for issue by the Board on March 11, 2021.



By order of the Board
D. W. McDonogh
Director
March 24, 2021



**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 financial statements:

- give a true and fair view of the state of the company's affairs as at December 31, 2020 and of its profit and cash flows for the thirteen month period then ended;
- have been properly prepared in accordance with international accounting standards in conformity with the requirements of the Companies Act 2006; and
- have been prepared in accordance with the requirements of the Companies Act 2006.

We have audited the financial statements, included within the Annual Report, which comprise: the balance sheet as at December 31, 2020; the income statement and statement of comprehensive income, the statement of cash flows and the statement of changes in equity for the period then ended; and the notes to the financial statements, which include a description of the significant accounting policies.

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

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

As explained in Note 2 'Basis of Preparation' to the financial statements, the company, in addition to applying international accounting standards in conformity with the requirements of the Companies Act 2006, has also applied international financial reporting standards adopted pursuant to Regulation (EC) No 1606/2002 as it applies in the European Union.

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

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (UK) ("ISAs (UK)") 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 UK, which includes the Financial Reporting Council ("FRC")'s 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 have not been provided.

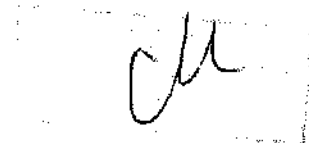
Other than those disclosed in Note 7 'Net Operating Expenses' to the financial statements, we have provided no non-audit services to the company in the period under audit.

Our audit approach

Overview

Audit scope. We perform a full scope audit of the financial statements of the company as a whole as a single component. The scope of the audit and the nature, timing and extent of audit procedures were determined by our risk assessment, the financial significance of financial statement line items and qualitative factors (including history of misstatement through fraud or error).

In particular, we looked at where the directors made subjective judgements, for example in respect of significant accounting estimates that involved making assumptions and considering future events that are inherently uncertain.



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

Key audit matters.

- Valuation of financial assets and liabilities held at fair value. Refer to Note 31 'Fair Value Measurement' in the financial statements.
- Impact of COVID-19 on the financial statements.

Materiality.

- Overall materiality: \$258 million (2019: \$240 million) based on 0.75% of total Tier 1 capital resources.
- Performance materiality: \$194 million (2019: \$180 million)

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.

Capability of the audit in detecting irregularities, including fraud

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

Based on our understanding of the company and industry, we identified that the principal risks of non-compliance with laws and regulations related to the rules of the Financial Conduct Authority ("FCA") and the Prudential Regulatory 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. We evaluated management's incentives and opportunities for fraudulent manipulation of the financial statements (including the risk of override of controls), and determined that the principal risks were related to the posting of inappropriate journal entries and management bias through the manipulation of the valuation of financial instruments held at fair value.

Audit procedures performed by the engagement team included:

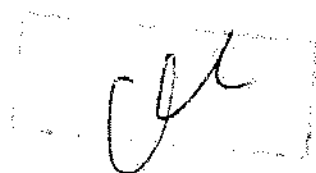
- Discussions with management and those charged with governance in relation to known or suspected instances of non-compliance with laws and regulations and fraud;
- Evaluating and testing of the operating effectiveness of management's controls designed to prevent and detect fraud in financial reporting;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

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

Key audit matters

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

The key audit matters below are consistent with the prior period.



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 31 'Fair Value Measurement' in the financial statements.

In accordance with the accounting policies set out in Note 4 'Summary of Significant Accounting Policies' to the financial statements, the majority of financial assets and liabilities are recorded in the balance sheet at fair value and changes in fair value are recorded in net revenues. Total financial assets and liabilities at fair value were \$1,083 billion and \$1,059 billion, respectively, as of December 31, 2020. The audit of the valuation of financial assets and liabilities required significant audit resources and is an area of increased estimation uncertainty and therefore represents a key audit matter.

The fair values for substantially all of the company's financial assets and liabilities measured at fair value detailed in Note 31 'Fair Value Measurement' are based on observable prices and inputs and are classified in levels 1 and 2 of the fair value hierarchy. The valuations of derivative financial instruments are calculated by financial models using a variety of inputs. Most of the company's derivatives are traded in active markets and external observable inputs are available to support management's valuations.

The company also enters into complex and less liquid cash and derivative financial instruments where a limited or no active market exists. In these instances, there is less observable evidence to support the valuations and hence there is greater estimation uncertainty. When one or more valuation inputs are unobservable and significant, the financial instrument is classified as level 3 in the valuation hierarchy. Level 3 financial assets and liabilities measured at fair value were \$6.37 billion and \$13.45 billion, respectively, as of December 31, 2020.

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

How our audit addressed the key audit matter

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

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

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

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

In relation to a portfolio of credit derivatives in level 3, we utilised our internal valuation experts to evaluate management's methodology for determining secured funding spreads, test the associated valuation inputs to external sources and reperform the valuation of a sample of positions. Additionally, we valued a sample of level 3 equity derivatives and, to the extent available, independently sourced inputs, such as correlation. For samples where we utilised management's inputs to revalue the instruments, we assessed the reasonableness of the inputs used.

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

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

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

We read and assessed the disclosures in Note 31 'Fair Value Measurement' 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 COVID-19 on the financial statements

The global pandemic generated significant volatility in global financial markets and caused disruption to normal patterns of business activity around the world. Given the pervasive effect of the pandemic on macroeconomic events and financial markets, as well as the possible disruption to the company's operations and the conduct of our audit, this represents a key audit matter.

As described in the Strategic report, the Directors have assessed that the company's systems and infrastructure have been robust throughout the pandemic, and that there has been no significant disruption in maintaining operations.

The Directors have considered the impact of the pandemic on the company's ability to continue as a going concern. Based on recent and forecast financial performance and the availability of capital resources and liquidity, the Directors have concluded that there is no material uncertainty and the company will continue as a going concern for at least twelve months from the date of this report.

How our audit addressed the key audit matter

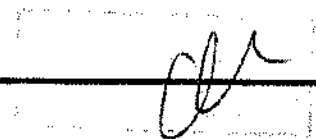
We critically assessed the impact of COVID-19 on the planning and execution of our audit. In particular:

- We assessed the impact of the disruption caused by COVID-19 on the risks of material misstatement. This included a consideration of the impact of higher trade volumes and the markets in which the company operates. We reviewed operational risk reports, internal audit reports and discussed the impact of the pandemic with senior management in all three lines of defence. We concluded that no significant changes to our risk assessment were required;
- We evaluated the controls relevant to our audit by undertaking walkthroughs of key processes and tested the operating effectiveness of relevant controls that we planned to rely on. We considered the impact of remote working on the effectiveness of controls such as reconciliations;
- We considered the impact on estimates included in the financial statements, in particular in relation to the valuation of financial instruments. We did not identify any material impacts on the estimates as at December 31, 2020 (see also above key audit matter); and
- We adapted our own working practices to remote working and ensured we gathered appropriate audit evidence.

We reviewed management's going concern assessment. We also reviewed the Internal Capital Adequacy Assessment Process and Internal Liquidity Adequacy Assessment Process submissions to the PRA and evaluated the impact of COVID-19 on the company's financial performance, business operations and regulatory capital and liquidity ratios. We tested the total capital resources as at December 31, 2020.

As a result of these procedures, we concluded that the impact of COVID-19 as it relates to the going concern assumption has been appropriately evaluated for the purposes of the preparation of the financial statements.

Based on the work performed, we are satisfied that our audit addressed the impact of the disruption caused by COVID-19. We have also concluded that the impact of COVID-19 has been appropriately evaluated and reflected in the preparation of these financial statements.



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

How we tailored the audit scope

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

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

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

Materiality

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

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

Overall materiality	\$258 million (2019: \$240 million).
How we determined it	0.75% of total Tier 1 capital resources (2019: 0.75% of Tier 1 capital resources)
Rationale for benchmark applied	The immediate and ultimate parent companies, management, certain creditors (e.g. note holders) and the company's regulators are the primary users of the financial statements. The level of Tier 1 capital resources is a key area of focus for these users.

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

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

We agreed with the Board Audit Committee that we would report to them misstatements identified during our audit above \$12.9 million (2019: \$12 million) as well as misstatements below that amount that, in our view, warranted reporting for qualitative reasons.

Conclusions relating to going concern

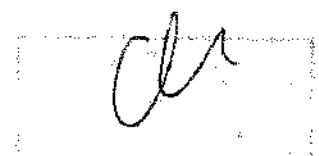
We have nothing to report in respect of the following matters in relation to which ISAs (UK) require us to report to you where:

- 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.

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 on, except to the extent otherwise explicitly stated in this report, any form of assurance thereon.



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

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 Companies Act 2006 have been included.

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

Strategic Report and Directors' Report

In our opinion, based on the work undertaken in the course of the audit, the information given in the Strategic Report and Directors' Report for the period ended December 31, 2020 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.

Responsibilities for the financial statements and the audit

Responsibilities of the directors for the financial statements

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

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

Auditors' responsibilities for the audit of the financial statements

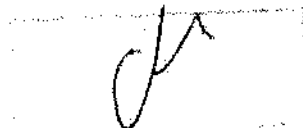
Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditors' report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee 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.

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

A further description of our responsibilities for the audit of the financial statements 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.



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

Other required reporting

Companies Act 2006 exception reporting

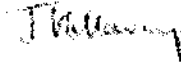
Under the Companies Act 2006 we are required to report to you if, in our opinion:

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

We have no exceptions to report arising from this responsibility.

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 32 years, covering the years ended November 24, 1989 to December 31, 2020.



Jonathan Holloway (Senior Statutory Auditor)
for and on behalf of PricewaterhouseCoopers LLP
Chartered Accountants and Statutory Auditors
London
March 24, 2021



Income Statement

\$ in millions	Note	Period Ended	
		December 2020	November 2019
Gains or losses from financial instruments at fair value through profit or loss		\$ 7,729	\$ 5,786
Fees and commissions		3,191	2,506
Other income		76	--
Non-interest income		10,996	8,292
Interest income from financial instruments measured at fair value through profit or loss		2,657	4,965
Interest income from financial instruments measured at amortised cost		1,639	2,694
Interest expense from financial instruments measured at fair value through profit or loss		(3,083)	(4,310)
Interest expense from financial instruments measured at amortised cost		(2,128)	(3,782)
Net interest expense		(985)	(433)
Net revenues	6	10,011	7,859
Net operating expenses	7	(6,487)	(5,425)
Profit before taxation		3,524	2,434
Income tax expense	10	(769)	(426)
Profit for the financial period		\$ 2,755	\$ 2,008

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

Statement of Comprehensive Income

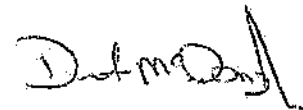
\$ in millions	Note	Period Ended	
		December 2020	November 2019
Profit for the financial period		\$2,755	\$2,008
Other comprehensive income			
Items that will not be reclassified subsequently to profit or loss			
Actuarial loss relating to the pension scheme	16	(76)	(159)
Debt valuation adjustment	21	(183)	(201)
U.K. deferred tax attributable to the components of other comprehensive income	17	62	90
U.K. current tax attributable to the components of other comprehensive income		11	1
Other comprehensive loss for the financial period, net of tax		(186)	(269)
Total comprehensive income for the financial period		\$2,569	\$1,739

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

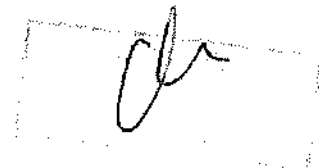
Balance Sheet

\$ in millions	Note	As of		
		December 2020	November 2019	December 1 2018
Assets				
Cash and cash equivalents	26	\$ 43,833	\$ 22,397	\$ 24,386
Collateralised agreements	11	140,682	156,348	203,334
Customer and other receivables	12	90,380	71,607	62,633
Trading assets (includes \$27,295, \$35,307 and \$20,511 pledged as collateral)	13	982,919	785,365	592,781
Investments (includes \$62, \$28 and \$39 pledged as collateral)	14	889	1,492	1,318
Loans		567	1,550	820
Other assets	15	6,689	2,617	2,291
Total assets		\$1,267,858	\$1,041,576	\$887,573
Liabilities				
Collateralised financings	19	\$ 113,127	\$ 115,936	\$140,110
Customer and other payables	20	100,519	84,968	76,160
Trading liabilities	13	932,414	714,640	545,987
Unsecured borrowings	21	80,351	88,669	88,140
Other liabilities	22	4,869	3,109	3,269
Total liabilities		1,231,280	1,007,322	853,666
Shareholder's equity				
Share capital	23	598	590	582
Share premium account		5,668	5,196	4,864
Other equity instruments	25	8,300	8,300	8,300
Retained earnings		22,437	20,336	20,070
Accumulated other comprehensive income		(325)	(168)	101
Total shareholder's equity		36,578	34,254	33,917
Total liabilities and shareholder's equity		\$1,267,858	\$1,041,576	\$887,573

The financial statements were approved by the Board on March 11, 2021 and signed on its behalf by:



D. W. McDonogh
Director
March 24, 2021



GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL (UNLIMITED COMPANY)
Statement of Changes in Equity

\$ in millions	Note	Period Ended	
		December 2020	November 2019
Share capital			
Beginning balance		\$ 590	\$ 582
Shares issued	23	8	8
Ending balance		598	590
Share premium account			
Beginning balance		5,196	4,864
Shares issued	23	372	332
Ending balance		5,568	5,196
Other equity instruments			
Beginning balance		8,300	8,300
Ending balance		8,300	8,300
Retained earnings			
Beginning balance		20,336	20,070
Profit for the financial period		2,755	2,008
Transfer of realised debt valuation adjustment into retained earnings, net of tax	21	(29)	-
Non-cash capital contribution	22	126	-
Interim dividends paid	24	-	(1,000)
Interest on Additional Tier 1 notes	25	(751)	(742)
Share-based payments		459	452
Management recharge related to share-based payments		(459)	(452)
Ending balance		22,437	20,336
Accumulated other comprehensive income			
Beginning balance		(168)	101
Other comprehensive loss		(106)	(269)
Transfer of realised debt valuation adjustment into retained earnings, net of tax	21	29	-
Ending balance		(325)	(168)
Total shareholder's equity		\$38,578	\$34,254

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

Statement of Cash Flows

<i>\$ in millions</i>	Note	Period Ended	
		December 2020	November 2019
Cash flows from operating activities			
Cash generated from operations	26	\$16,938	\$ (2,498)
Taxation received		7	3
Taxation paid		(492)	(151)
Net cash from/(used in) operating activities		16,453	(2,646)
Cash flows from investing activities			
Proceeds from sales of intangible assets		7	-
Capital expenditure for property, leasehold improvements and equipment and intangible assets		(272)	(220)
Purchase of investments		(223)	(596)
Proceeds from sales of investments		910	395
Net cash from/(used in) investing activities		422	(421)
Cash flows from financing activities			
Increase in MREL-eligible intercompany loans	26	3,400	3,367
Interest paid on Additional Tier 1 notes	26	(761)	(742)
Interest paid on subordinated loans and MREL-eligible intercompany loans	26	(1,308)	(325)
Receipts from issuing share capital	23	380	340
Interim dividends paid	24	-	(1,000)
Payments for lease liabilities	15	(67)	(125)
Net cash from financing activities		1,672	1,515
Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents, net of overdrafts		18,547	(1,562)
Cash and cash equivalents, net of overdrafts, beginning balance	26	22,359	24,243
Foreign exchange gains/(losses) on cash and cash equivalents, net of overdrafts		2,812	(332)
Cash and cash equivalents, net of overdrafts, ending balance	26	\$43,718	\$22,359

See Notes 22 and 25 for information about non-cash activities.

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 U.K. capital framework. GSG UK's December 2020 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 December 2020 Country-by-Country Reporting will be made available by December 31, 2021 at www.goldmansachs.com/disclosures.

Note 2.

Basis of Preparation

Statement of Compliance

These financial statements have been prepared in accordance with international accounting standards in conformity with the requirements of the Companies Act 2006 and International Financial Reporting Standards (IFRS) adopted pursuant to Regulation (EC) No 1606/2002 as it applies in the E.U. In the prior period, the company prepared financial statements under U.K. GAAP, in accordance with FRS 101 'Reduced Disclosure Framework' (FRS 101). As such, the company has prepared IFRS transition disclosures required by IFRS 1 'First-time adoption of International Financial Reporting Standards'. The impact on the company's financial statements as a result of adopting IFRS is described in Note 3.

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

Consolidation

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

Accounting Reference Date

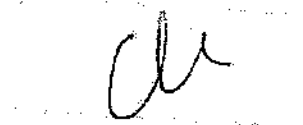
During the period ended December 2020, the company changed its accounting reference date from November 30 to December 31 to conform to the period used by the company for U.S. tax reporting purposes. As such, these financial statements have been prepared for the thirteen months ended December 31, 2020, with comparative information being presented for the twelve months ended November 30, 2019. As a result, amounts presented in this annual report are not directly comparable.

Note 3.

First Time Adoption of IFRS

Reconciliation of Equity

On adoption of IFRS, the company has changed the format of its balance sheet from one that was based on Schedule 1 of the Statutory Instruments 2008/410 to one that is based on order of liquidity as permitted by IAS 1 'Presentation of Financial Statements'. In order to aid comparability between the two formats, the company's balance sheets under U.K. GAAP as of November 2019 and December 1, 2018 have been presented below in order of liquidity and financial statement lines spanning amounts due within one year and amounts falling due after more than one year have been combined.



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

The tables below provide a reconciliation of the company's balance sheets between U.K. GAAP and IFRS. See "Reconciliation Notes" below for an explanation of each

adjustment. To the extent these adjustments impact the disclosures in this Annual Report, comparatives have been updated.

\$ in millions	Previous presentation	Note	As of November 2019			Current presentation
			U.K. GAAP	Adjustments	IFRS	
Assets						
	Cash at bank and in hand		\$ 22,397	\$ -	\$ 22,397	Cash and cash equivalents
	Collateralised agreements		158,348	-	158,348	Collateralised agreements
	Debtors	A	73,693	(1,866)	71,807	Customer and other receivables
	Financial instruments owned	B	786,467	(3,042)	785,365	Trading assets
	Fixed assets	A	409	(409)	-	
	Pension surplus	A	264	(264)	-	
		B	-	1,492	1,492	Investments
		B	-	1,550	1,550	Loans
		A,C	-	2,617	2,617	Other assets
	Total assets		\$1,041,518	\$ 58	\$1,041,576	Total assets
Liabilities						
	Collateralised financings	F	\$ 130,087	\$(14,151)	\$ 115,936	Collateralised financings
	Other creditors	D,E,F	182,542	(77,574)	84,968	Customer and other payables
	Financial instruments sold, but not yet purchased		714,640	-	714,640	Trading liabilities
	Provisions for liabilities	E	1	(1)	-	
		D	-	88,669	88,669	Unsecured borrowings
		C,E	-	3,109	3,109	Other liabilities
	Total liabilities		1,007,370	82	1,007,322	Total liabilities
Capital and reserves						
	Called up share capital		590	-	590	Share capital
	Share premium account		5,196	-	5,196	Share premium account
	Other equity instruments		8,300	-	8,300	Other equity instruments
	Profit and loss account	C	20,330	5	20,336	Retained earnings
	Accumulated other comprehensive income		(166)	-	(166)	Accumulated other comprehensive income
	Total shareholder's funds		34,248	5	34,254	Total shareholder's equity
	Total liabilities and shareholder's funds		\$1,041,518	\$ 58	\$1,041,576	Total liabilities and shareholder's equity

\$ in millions	Previous presentation	Note	As of December 1, 2018			Current presentation
			U.K. GAAP	Adjustments	IFRS	
Assets						
	Cash at bank and in hand		\$ 24,399	\$ -	\$ 24,399	Cash and cash equivalents
	Collateralised agreements		203,334	-	203,334	Collateralised agreements
	Debtors	A,F	64,793	(2,160)	62,633	Customer and other receivables
	Financial instruments owned	B,F	594,129	(1,348)	592,781	Trading assets
	Fixed assets	A	315	(315)	-	
	Pension surplus	A	406	(406)	-	
		B	-	1,318	1,318	Investments
		B	-	820	820	Loans
		A,C	-	2,291	2,291	Other assets
	Total assets		\$887,373	\$ 208	\$887,573	Total assets
Liabilities						
	Collateralised financings	F	\$152,145	\$(12,035)	\$140,110	Collateralised financings
	Other creditors	D,E,F	165,246	(79,096)	76,150	Customer and other payables
	Financial instruments sold, but not yet purchased		545,887	-	545,887	Trading liabilities
	Provisions for liabilities	E	78	(78)	-	
		D,F	-	88,140	88,140	Unsecured borrowings
		C,E	-	3,269	3,269	Other liabilities
	Total liabilities		853,456	200	853,656	Total liabilities
Capital and reserves						
	Called up share capital		592	-	592	Share capital
	Share premium account		4,884	-	4,884	Share premium account
	Other equity instruments		8,300	-	8,300	Other equity instruments
	Profit and loss account	C	20,070	-	20,070	Retained earnings
	Accumulated other comprehensive income		101	-	101	Accumulated other comprehensive income
	Total shareholder's funds		33,917	-	33,917	Total shareholder's equity
	Total liabilities and shareholder's funds		\$887,373	\$ 208	\$887,573	Total liabilities and shareholder's equity

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

Reconciliation Notes

A. Other Assets. The company has reclassified certain miscellaneous receivables from GS Group affiliates, deferred tax assets and other assets from debtors to other assets. The impact of this change is:

- As of November 2019, the company has reclassified \$1.89 billion of miscellaneous receivables, deferred tax assets and other assets from debtors to other assets. In addition, the company has reclassified \$409 million of fixed assets and its pension surplus of \$264 million to other assets.
- As of December 1, 2018, the company has reclassified \$1.37 billion of miscellaneous receivables, deferred tax assets and other assets from debtors to other assets. In addition, the company has reclassified \$315 million of fixed assets and its pension surplus of \$406 million to other assets.

The remaining debtors, following the reclassification of prepaid commodity balances as of December 1, 2018 have been renamed as customer and other receivables.

B. Investing Activity. The company has reclassified the following balances held in connection with its long-term investing activities:

- As of November 2019, \$1.10 billion of corporate debt instruments, \$17 million of government and agency obligations, \$1 million of mortgage and other asset-backed loans and securities and \$373 million of equity securities have been reclassified from financial instruments owned to investments. In addition, the company reclassified \$1.55 billion of corporate loans classified in corporate debt instruments from financial instruments owned to loans.
- As of December 1, 2018, \$932 million of corporate debt instruments, \$17 million of government and agency obligations, \$1 million of mortgage and other asset-backed loans and securities and \$368 million of equity securities have been reclassified from financial instruments owned to investments. In addition, the company reclassified \$820 million of corporate loans classified in corporate debt instruments from financial instruments owned to loans.

The remaining financial instruments owned have been renamed as trading assets.

C. Leases. The company has retrospectively adopted IFRS 16 'Leases' (IFRS 16) as of December 1, 2018. The impact of this change is:

- As of November 2019, other assets increased by \$58 million and other liabilities increased by \$52 million. The company's net equity changed by \$6 million.
- As of December 1, 2018 both other assets and other liabilities increased by \$200 million, with no change to net equity.

D. Unsecured Borrowings. The company has reclassified unsecured borrowings and accrued interest on unsecured borrowings from other creditors to unsecured borrowings. The impact of this change is:

- As of November 2019, the company has reclassified \$87.45 billion of unsecured borrowings and \$1.22 billion of accrued interest on unsecured borrowings from other creditors to unsecured borrowings.
- As of December 1, 2018, the company has reclassified \$86.69 billion of unsecured borrowings and \$730 million of accrued interest on unsecured borrowings from other creditors to unsecured borrowings.

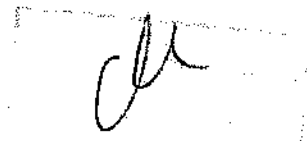
E. Other Liabilities. The company has reclassified miscellaneous payables to GS Group affiliates, share-based compensation, corporation tax payables, other taxes and social security costs and other creditors and accruals from other creditors to other liabilities. In addition, the company has reclassified provisions for liabilities to other liabilities. The impact of this change is:

- As of November 2019, the company has reclassified \$3.06 billion of miscellaneous payables to GS Group affiliates, share-based compensation, corporation tax payables, other taxes and social security costs and other creditors and accruals from other creditors to other liabilities. In addition, the company has reclassified \$1 million of provisions for liabilities to other liabilities.
- As of December 1, 2018, the company has reclassified \$2.99 billion of miscellaneous payables to GS Group affiliates, share-based compensation, corporation tax payables, other taxes and social security costs and other creditors and accruals from other creditors to other liabilities. In addition, the company has reclassified \$78 million of provisions for liabilities to other liabilities.

The remaining other creditors, following the reclassification of unsecured borrowings, accrued interest on unsecured borrowings and prepaid commodity balances as of December 1, 2018 have been renamed as customer and other payables.

F. Other.

- The company has reclassified secured client payables of \$14.15 billion as of November 2019 and \$12.04 billion as of December 1, 2018 from collateralised financings to customer and other payables.
- The company has reclassified \$790 million of prepaid commodity assets from debtors to trading assets and \$790 million of prepaid commodity liabilities from other creditors to unsecured borrowings as of December 1, 2018.



Notes to the Financial Statements

Reconciliation of Total Comprehensive Income

The tables below provide a reconciliation of the company's total comprehensive income between U.K. GAAP and IFRS. See "Reconciliation Notes" below for an explanation of each adjustment. To the extent these adjustments impact disclosures

in this Annual Report, comparatives have been updated. In addition, certain other adjustments not related to the first time adoption of IFRS are described in Note 6.

Previous presentation	Note	Period Ended November 2019			Current presentation
		U.K. GAAP	Adjustments	IFRS	
Net revenues	A,B,C	\$ 8,098	\$(237)	\$ 7,859	Net revenues
Administrative expenses	C	(5,440)	16	(5,425)	Net operating expenses
Interest payable and similar expenses	A	(243)	243	--	
Net finance income	B	13	(13)	--	
Profit before taxation		2,426	8	2,434	Profit before taxation
Tax on profit	C,D	(624)	198	(426)	Income tax expense
Profit for the financial period		\$ 1,802	\$ 206	\$ 2,008	Profit for the financial period
Other comprehensive income					
Items that will not be reclassified subsequently to profit or loss			Items that will not be reclassified subsequently to profit or loss		
Actuarial loss relating to the pension scheme		\$ (159)	\$ --	\$ (159)	Actuarial loss relating to the pension scheme
Debt valuation adjustment		(201)	--	(201)	Debt valuation adjustment
U.K. deferred tax attributable to the components of other comprehensive income		90	--	90	U.K. deferred tax attributable to the components of other comprehensive income
U.K. current tax attributable to the components of other comprehensive income		1	--	1	U.K. current tax attributable to the components of other comprehensive income
Other comprehensive loss for the financial period, net of tax		\$ (269)	\$ --	\$ (269)	Other comprehensive loss for the financial period, net of tax
Total comprehensive income for the financial period		\$ 1,533	\$ 206	\$ 1,739	Total comprehensive income for the financial period

Reconciliation Notes

- A. Interest on Subordinated Loans.** The company has reclassified interest on its subordinated loans of \$243 million for the period ended November 2019 from interest payable and similar expenses to net revenues.
- B. Interest on Pension Surplus.** The company has reclassified interest income on its pension surplus of \$13 million for the period ended November 2019 from net finance income to net revenues.
- C. Leases.** The company has adopted IFRS 16 as of December 1, 2018, resulting in net revenues decreasing by \$7 million, net operating expenses decreasing by \$15 million (depreciation and amortisation increasing by \$133 million and occupancy decreasing by \$148 million) and income tax expense increasing by \$2 million for the period ended November 2019.
- D. Tax on Dividends.** The company has adopted the amendment to IAS 12 'Income Taxes' which clarified the requirements to recognise the income tax consequences of dividends where the transactions or events that generated the distributable profits were recognised on a retrospective basis in accordance with IFRS 1, resulting in income tax of \$200 million on interest paid on the company's AT1 notes for the period ended November 2019 being reclassified from retained earnings to the income statement.

Reconciliation of Cash Flows

The adoption of IFRS resulted in no change to the company's cash and cash equivalents, net of overdrafts as of November 2019 and December 1, 2018. The company's statement of cash flows for the period ended November 2019 includes the following changes:

- Financing Activity.** The company has revised its definition of financing activity to now include all MREL-eligible debt. This includes the company's AT1 notes, subordinated loans and MREL-eligible intercompany loans. Previously, MREL-eligible intercompany loans were classified as operating activity. The impact of this change was a reduction in net cash used in operating activities of \$3.33 billion, with a corresponding increase in net cash from financing activities.
- Leases.** On adoption of IFRS 16, the company has reclassified cash flows related to leases from operating activity to financing activity. The impact of this change was a reduction in net cash from financing activities of \$125 million, with a corresponding increase in net cash used in operating activities.
- Investing Activity.** The company has reclassified its cash flows related to investments from operating activity to investing activities. The impact of this change was a reduction in net cash used in operating activities of \$198 million, with a corresponding increase in net cash used in investing activities.

Note 4.

Summary of Significant Accounting Policies

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.

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 changes in the fair value of financial liabilities designated at fair value through profit or loss attributable to own credit spreads (debt valuation adjustment or 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.

Contractual interest is included in interest income and expense for all instruments other than hybrid financial instruments at fair value through profit or loss, for which contractual interest is included in gains and losses from financial instruments measured at fair value through profit or loss.

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 transaction 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 affiliates 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 net operating expenses.

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.

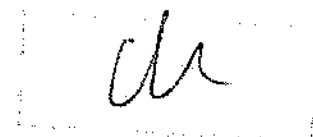
• **Commissions and Fees**

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.

Segment Reporting. The directors manage the company's business activities as a single operating segment and accordingly no segmental reporting has been provided.

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.



Notes to the Financial Statements

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 to Group Inc. (a) the grant-date fair value of those awards and (b) subsequent movements in the fair value of those awards between the grant date and delivery to employees. As a result, the share-based payment transaction and chargeback agreement, in aggregate, gives rise to a total charge to the income statement based on the grant-date fair value of the awards adjusted for subsequent movements in the fair value of those awards prior to delivery.

Current and Deferred Taxation. 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 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.

Current tax and deferred tax is generally recognised in the income statement or directly in other comprehensive income according to where the associated gain or loss was recognised. The income tax on interest on ATI notes is recognised in the income statement.

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.

Cash and Cash Equivalents. This includes cash at bank 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 profit before taxation.

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.

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) 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 value 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:

- Cash and cash equivalents;
 - Certain collateralised agreements, which consists of certain resale agreements and substantially all securities borrowed;
 - Customer and other receivables; and
 - Certain other assets, which consists of certain intercompany loans and substantially all miscellaneous receivables and other.
- **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 the income statement. 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:
- Certain collateralised agreements, which consists of substantially all resale agreements and certain securities borrowed;
 - Trading assets, which consists of trading cash instruments and derivative instruments;
 - Investments;
 - Loans; and
 - Certain other assets, which consists of certain intercompany loans.

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 trading liabilities, which consists of:

- Trading 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 the income statement, 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
- 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;
- Secured debt securities issued, intercompany loans and other borrowings, which consists of hybrid financial instruments and transfers of assets accounted for as financings rather than sales; and
- Certain unsecured borrowings, which consists of certain debt securities issued, certain other borrowings, 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 interest income and interest expense. Financial liabilities measured at amortised cost include:

- Certain repurchase agreements and substantially all securities loaned;
- Customer and other payables;
- Certain unsecured borrowings that have not been designated at fair value through profit or loss; and
- Other liabilities, which primarily consists of compensation and benefits and accrued expenses and other.

Impairment

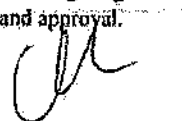
The company assesses the expected credit losses associated with financial assets measured at amortised cost on a forward-looking basis in accordance with the provisions of IFRS 9 'Financial Instruments' (IFRS 9). The measurement of expected credit losses reflects an unbiased and probability weighted 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 where 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 the company 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.

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.



The ECL model takes into account the weighted average of a range of forecasts of future economic conditions. The forecasts include baseline, favourable and adverse economic scenarios over a three-year period. To the extent the company has financial assets in Stage 2 or Stage 3 which have an expected life beyond three years, the model reverts to historical loss information based on a non-linear modelled approach. The company applies judgement in weighing individual scenarios each quarter based on a variety of factors, including internally derived economic outlook, market consensus, recent macroeconomic conditions and industry trends.

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. 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 instrument 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 value 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 31 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' (IAS 39) 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.

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.

Notes to the Financial Statements

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 in balance sheet.

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 net operating expenses. 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 net operating expenses are any past service costs, administration costs and any gains or losses on settlements and curtailments. These amounts are included in compensation and benefits. The net interest is included in net interest income/(expense). 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).

Property, Leasehold Improvements and Equipment. Property, leasehold improvements and equipment 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. 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 is included in net operating expenses. Depreciation policies are reviewed on an annual basis.

Intangible Assets. Intangible 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 net operating expenses and the amortisation policies are reviewed on an annual basis.

Intangible 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.

Leases. Leases are recognised as a right-of-use asset and a corresponding liability at the date of commencement of the lease.

Lease liabilities were measured at the present value of the remaining lease payments, discounted using the lessee's incremental borrowing rate (IBR) as of the lease commencement date or adoption of IFRS 16, whichever is later, as the interest rate implicit in the lease cannot be readily determined. The weighted average discount rate applied to the lease liabilities on adoption of IFRS 16 was 3.5%.

Assets and liabilities arising from a lease are initially measured on a present value basis. Lease liabilities include the net present value of fixed and variable payments (including those under reasonably certain extension options), less any lease incentives receivable, and payment of penalties for terminating any lease. The lease payments are discounted using the lessee's IBR. The finance cost is charged to the income statement over the lease period so as to produce a constant periodic rate of interest on the remaining balance of the liability for each period.

Right-of-use assets are measured at cost comprising the initial measurement of lease liability, any lease payments made at or before the commencement date less any lease incentives received, and any initial direct costs. Right-of-use assets are depreciated over the lease term on a straight line basis. The company has chosen not to revalue its right-of-use assets.

Extension and termination options are included in the office premises lease entered into by the company. These are used to maximise operational flexibility in terms of managing the assets used in the company's operations. The extension and termination options held are exercisable only by the company and not by the respective lessor.

Right-of-use 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. An impairment loss, calculated as the difference between the estimated recoverable amount (being the fair value) and the carrying value of an asset or asset group, is recognised if the sum of its expected undiscounted cash flows is less than its corresponding carrying value.

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.

New Standards, Amendments and Interpretations Not Yet Adopted During the Year

Amendments to IFRS 9, IAS 39, IFRS 4 'Insurance Contracts' and IFRS 16. On August 27, 2020, the IASB issued "Interest Rate Benchmark Reform – Phase 2" which provides optional relief for issues affecting financial reporting when changes are made to contractual cash flows of financial instruments or hedging relationships as a result of reference rate reform. The company has not elected to early apply the reliefs available, which are otherwise effective for periods beginning on or after January 1, 2021. The company is currently assessing the impact of the adoption of these amendments on its financial statements.

Note 5.

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 estimates 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 31 for information about the carrying value, valuation techniques and significant inputs of these instruments.

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 16 for further information about the company's Plan.



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

Note 6.

Net Revenues

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

- Gains and losses on financial instruments mandatorily measured at fair value through profit or loss, which primarily relate to non-interest gains and losses on trading assets, investments, loans, trading liabilities and certain collateralised agreements.
- Gains and losses on financial instruments designated at fair value through profit or loss, which primarily relate to non-interest gains and losses on certain unsecured borrowings and collateralised financings.
- Fees and commissions, which primarily relates to net revenues from certain financial advisory and underwriting engagements, executing and clearing client transactions and certain investment management services.
- Other income, which relates to consideration received from GSBE in connection with the transfer of certain of the company's activities and employees as a part of GS Group's Brexit planning.

The table below presents net revenues.

\$ in millions	Period Ended	
	December 2020	November 2019
Non-Interest Income		
Financial instruments mandatorily measured at fair value through profit or loss	\$ 6,200	\$ 7,372
Financial instruments designated at fair value through profit or loss	1,529	(1,566)
Fees and commissions	3,191	2,508
Other income	76	-
Non-Interest Income	10,996	8,292
Interest Income		
Interest income from financial instruments measured at fair value through profit or loss	2,957	4,965
Interest income from financial instruments measured at amortised cost	1,529	2,694
Total Interest Income	4,486	7,659
Interest Expense		
Interest expense from financial instruments measured at fair value through profit or loss	(3,053)	(4,310)
Interest expense from financial instruments measured at amortised cost	(2,128)	(3,782)
Total Interest Expense	(5,181)	(8,092)
Net Interest Expense	(685)	(433)
Net revenues	\$10,311	\$ 7,859

In the table above:

- Financial instruments designated at fair value through profit or loss are frequently economically hedged with financial instruments measured mandatorily at fair value through profit or loss. Accordingly, gains or losses that are reported in financial instruments designated at fair value through profit or loss can be partially offset by gains or losses reported in financial instruments measured mandatorily at fair value through profit or loss.
- The company has reclassified \$766 million of net revenues, predominately from underwriting engagements, from financial instruments measured at fair value through profit or loss to fees and commissions for the period ended November 2019 in order to conform to the current period's presentation.
- Interest income and expense from financial instruments measured at amortised cost for the period ended November 2019 has increased by \$137 million to conform to the current period's presentation. This is to reclassify negative interest income to interest expense and negative interest expense to interest income for certain instruments.

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.
- FICC and Equities: location of the market-making desk or the primary market for the underlying security.
- Investment Management: location of the investment management team.

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

\$ in millions	Period Ended	
	December 2020	November 2019
EMEA	\$ 5,676	\$5,508
Americas	1,864	1,406
Asia	1,771	845
Total	\$10,311	\$7,859

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

Revenue from Contracts With Customers

The table below presents revenue from contracts with customers subject to IFRS 15, which are included in fees and commissions within non-interest income.

\$ in millions	Period Ended	
	December 2020	November 2019
Financial advisory and underwriting engagements	\$2,198	\$1,515
Execution and client clearing transactions	599	652
Investment management services	384	338
Total	\$3,181	\$2,505

Note 7.

Net Operating Expenses

The table below presents net operating expenses.

\$ in millions	Period Ended	
	December 2020	November 2019
Compensation and benefits	\$2,828	\$2,394
Transaction based expenses	1,680	1,177
Market development	43	94
Communications and technology	148	122
Depreciation and amortisation	194	248
Professional fees	181	186
Occupancy	4	78
Management charges from GS Group affiliates	921	919
Other expenses	838	675
Operating expenses	8,831	5,795
Management charges to GS Group affiliates	(844)	(370)
Net operating expenses	\$8,487	\$5,425

In the table above:

- Brokerage, clearing, exchange and distribution fees has been renamed transaction based expenses and additionally includes expenses resulting from completed transactions, which are directly related to client revenues, and certain expenses incurred to satisfy performance obligations where the company is principal to a transaction as required by IFRS 15. Such expenses were previously reported in other expenses and were \$467 million for the period ended December 2020. The company has reclassified \$270 million of such expenses for the period ended November 2019 to conform to the current presentation.
- Management charges includes charges relating to operational and administrative support and management services, received from and provided to GS Group affiliates
- 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.

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

\$ in millions	Period Ended	
	December 2020	November 2019
Audit fees	\$4.6	\$ 6.0
Audit related assurance services	1.8	4.1
Other assurance services	3.3	1.1
Taxation compliance services	0.2	0.2
Other non-audit services	-	0.1
Total fees for non-audit services	6.3	5.5
Total fees	\$9.9	\$11.5

In the table above:

- The fees for the company's audit for the period ended December 2020 decreased by \$1.4 million compared with the period ended November 2019 and fees for audit related assurance services for the period ended December 2020 decreased by \$2.3 million compared with the period ended November 2019, primarily due to the company changing its accounting reference date.
- Audit related assurance services for the period ended November 2019 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 due to a difference in the accounting reference date between the company and GS Group in the prior period.
- 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 affiliates. These fees were apportioned to the various GS Group affiliates, including the company, by reference to each entity's asset size. Other assurance services for the period ended December 2020 also included fees in connection with a thematic regulatory review.

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

Note 8.

Compensation and Benefits

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

Number	Average for the Period Ended	
	December 2020	November 2019
Investment Banking	828	819
FICC	833	813
Equities	808	838
Investment Management	819	780
Support Functions	872	824
Total average headcount	4,260	4,176

Total headcount was 4,115 as of December 2020 and 4,230 as of November 2019.

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

\$ in millions	Period Ended	
	December 2020	November 2019
Wages and salaries	\$2,418	\$2,075
Social security costs	355	269
Pension costs:		
Defined contribution plan and defined contribution section of the hybrid pension plan	49	51
Defined benefit section of the hybrid pension plan	3	-
Total	\$2,825	\$2,394

In the table above, total compensation and benefits included a charge of \$259 million for the period ended December 2020 and a charge of \$175 million for the period ended November 2019 representing recharges from Group Inc. equivalent to changes in the fair value of share-based payment awards during the period.

Note 9.

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 \$459 million for the period ended December 2020 and \$452 million for the period ended November 2019. The resultant credit to equity arising from these share-based payments has been offset in equity as a result of the recognition of a liability for amounts arising under 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.

Restricted Stock Units

Group Inc. grants RSUs to the company's employees under the 2018 SIP, 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. RSUs not subject to performance conditions generally deliver over a three-year period. RSUs that are subject to performance conditions generally deliver after the end of a three-year performance period. For these awards, based on performance, the final award is adjusted from zero to 150% of the original grant. Dividends that accrue during the performance period are paid at settlement.

The tables below present the activity related to RSUs.

	Weighted Average Grant-Date Fair Value of Restricted Stock Units Outstanding		Weighted Average Grant-Date Fair Value of Restricted Stock Units Outstanding	
	Future Service Required	No Future Service Required	Future Service Required	No Future Service Required
Period Ended December 2020				
Beginning balance	1,743,850	2,893,507	\$193.70	\$193.54
Granted	830,270	1,169,893	\$216.44	\$223.89
Forfeited	(80,988)	(28,459)	\$204.85	\$198.27
Delivered	-	(1,878,234)	\$-	\$196.88
Vested	(1,582,818)	1,582,818	\$197.82	\$197.82
Transfers	(68,385)	(59,149)	\$189.27	\$202.60
Ending balance	922,129	3,594,378	\$205.09	\$203.12
Period Ended November 2019				
Beginning balance	1,623,466	2,483,081	\$200.55	\$198.25
Granted	1,142,547	1,818,850	\$174.64	\$179.14
Forfeited	(111,861)	(50,221)	\$189.94	\$191.53
Delivered	-	(2,087,925)	\$-	\$183.30
Vested	(916,482)	916,482	\$182.76	\$182.76
Transfers	5,160	2,240	\$188.07	\$205.17
Ending balance	1,743,850	2,893,607	\$193.70	\$193.54

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

In the tables above:

- The weighted average grant-date fair value of RSUs granted was \$220.24 during the period ended December 2020 and \$177.28 during the period ended November 2019. The fair value of the RSUs granted included a liquidity discount of 8.19% during the period ended December 2020 and 8.46% during the period ended November 2019, to reflect post-vesting and delivery transfer restrictions, generally of up to 4 years.
- The aggregate fair value of awards that vested was \$576 million during the period ended December 2020 and \$435 million during the period ended November 2019.
- The ending balance for the period ended December 2020 also included RSUs subject to performance conditions but not subject to future service requirements of 37,767 RSUs and the maximum amount of such RSUs that may be earned was 56,651 RSUs. No such RSUs were granted during the period ended November 2019.

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 as of December 1, 2018. There were no options outstanding as of both December 2020 and November 2019.

Exercise Price	Options outstanding	Weighted average exercise price	Weighted average remaining life (years)
As of December 1, 2018			
\$ 75.00 - \$ 89.99	249,813	\$78.78	0.08
Total outstanding	249,813	\$78.78	0.08

During the period ended December 2020, no options were exercised. During the period ended November 2019, 249,813 options were exercised with a weighted average share price at the date of exercise was \$171.32.

Note 10.

Income Tax Expense

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

\$ in millions	Period Ended	
	December 2020	November 2019
Current tax		
U.K. taxation	\$583	\$160
Adjustments in respect of prior periods	28	5
Overseas taxation	215	248
Total current tax	827	411
Deferred tax		
Origination and reversal of temporary differences	(39)	15
Effect of increased U.K. corporation tax rate	(19)	-
Total deferred tax	(58)	15
Total income tax expense	\$769	\$426

The table below presents a reconciliation between income tax expense and the amount calculated by applying the weighted average rate of U.K. corporation tax applicable to the company for the period ended December 2020 of 27.0% (period ended November 2019: 27.0%) to the profit before taxation.

\$ in millions	Period Ended	
	December 2020	November 2019
Profit before taxation	\$3,524	\$2,434
Profit multiplied by U.K. corporation tax rate of 27.0% (period ended November 2019: 27.0%)	951	657
Changes in recognition and measurement of deferred tax assets	11	15
Tax deductible on interest on AT1 notes	(203)	(200)
Permanent differences	10	(10)
Tax losses surrendered from GS Group affiliates for nil consideration	(3)	(40)
Effect of higher taxes on overseas earnings	1	3
Exchange differences and other	(8)	(4)
Adjustments in respect of prior periods	28	5
Effect of increased U.K. corporate tax rate	(19)	-
Total income tax expense	\$ 769	\$ 426

The Finance Act 2020 received Royal Assent on July 22, 2020 and maintained the U.K. corporation tax main rate at 19.0%, when it had been due to decrease from 19.0% to 17.0% from April 1, 2020. As a result, the U.K. corporate rate applicable to the company for the period ended December 2020 was 27.0%, consistent with the period ended November 2019. This change resulted in the company recognising a gain of \$19 million on remeasurement of its deferred tax assets.

The U.K. government announced in its budget on March 3, 2021 that the U.K. corporation tax main rate will increase from 19.0% to 25.0% from April 1, 2023, while noting that the 8.0% bank surcharge applicable to the company is under review. The company will remeasure its deferred tax assets on substantive enactment of this change.

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

Note 11.

Collateralised Agreements

The table below presents collateralised agreements.

\$ in millions	As of		
	December 2020	November 2019	December 1 2018
Resale agreements	\$ 75,140	\$ 72,770	\$127,474
Securities borrowed	65,542	83,578	75,880
Total	\$140,682	\$156,348	\$203,354

Note 12.

Customer and Other Receivables

The table below presents customer and other receivables.

\$ in millions	As of		
	December 2020	November 2019	December 1 2018
Receivables from broker/dealers and clearing organisations	\$11,380	\$10,520	\$ 9,820
Receivables from customers and counterparties	79,030	61,287	53,013
Total	\$90,410	\$71,807	\$62,833

In the table above:

- Total customer and other receivables primarily consists of receivables resulting from collateral posted in connection with certain derivative transactions, customer margin loans and balances related to listed derivative activity.
- Receivables from customer and counterparties includes receivables from contracts with clients and contract assets. The company's receivables from contracts with clients were \$327 million as of December 2020, \$203 million as of November 2019 and \$236 million as of December 1, 2018. Contract assets represent the company's right to receive consideration for services provided in connection with its contracts with clients for which collection is conditional and not merely subject to the passage of time. As of December 2020, November 2019 and December 1, 2018 contract assets were \$nil.

Note 13.

Trading Assets and Liabilities

Trading assets and liabilities include trading cash instruments and derivatives held in connection with the company's market-making or risk management activities. Trading assets includes assets pledged as collateral. See Note 30 for further information.

The table below presents trading assets.

\$ in millions	As of		
	December 2020	November 2019	December 1 2018
Trading cash instruments			
Money market instruments	\$ 338	\$ 672	\$ 428
Government and agency obligations	24,760	39,544	33,469
Mortgage and other asset-backed loans and securities	568	233	464
Corporate debt instruments	21,780	18,738	18,652
Equity securities	47,135	44,728	29,167
Commodities	0	25	88
Total trading cash instruments	94,617	103,640	80,218
Derivatives			
Interest rates	671,483	491,471	294,986
Credit	24,778	33,584	28,483
Currencies	110,463	89,323	111,791
Commodities	10,874	8,054	12,644
Equities	70,724	59,013	64,679
Total derivatives	888,302	681,425	512,663
Total trading assets	\$982,919	\$785,065	\$592,761

The table below presents trading liabilities.

\$ in millions	As of		
	December 2020	November 2019	December 1 2018
Trading cash instruments			
Government and agency obligations	\$ 16,772	\$ 16,055	\$ 21,700
Corporate debt instruments	3,790	3,883	3,545
Equity securities	31,473	23,292	22,353
Commodities	40	20	2
Total trading cash instruments	51,985	44,150	47,600
Derivatives			
Interest rates	688,282	481,767	287,769
Credit	22,141	31,371	28,096
Currencies	114,485	91,522	111,883
Commodities	10,863	7,853	12,759
Equities	72,868	57,947	59,897
Total derivatives	888,429	670,430	468,387
Total trading liabilities	\$940,414	\$714,580	\$515,987

In the tables above:

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

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

Note 14.

Investments

Investments includes debt instruments and equity securities that are accounted for at fair value and are generally held by the company in connection with its long-term investing activities. Investments includes assets pledged as collateral. See Note 30 for further information.

The table below presents information about investments.

\$ in millions	As of		
	December 2020	November 2019	December 1 2018
Government and agency obligations	\$ -	\$ 17	\$ 17
Mortgage and other asset-backed loans and securities	-	1	1
Corporate debt instruments	639	1,101	932
Equity securities	249	373	369
Total	\$888	\$1,482	\$1,319

In the table above:

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

Note 15.

Other Assets

The table below presents other assets by type.

\$ in millions	As of		
	December 2020	November 2019	December 1 2018
Intercompany loans	\$6,744	\$ 800	\$ 258
Miscellaneous receivables and other	664	859	830
Total financial assets	7,368	1,459	1,088
Property, leasehold improvements and equipment	2	13	20
Intangible assets	490	392	294
Right-of-use assets	16	68	182
Pension surplus (see Note 16)	202	264	408
Deferred tax assets (see Note 17)	444	331	256
Prepayments and accrued income	20	22	27
Tax-related assets	94	76	17
Miscellaneous receivables and other	6	4	1
Total non-financial assets	1,281	1,158	1,203
Total	\$8,669	\$2,617	\$2,291

In the table above:

- Miscellaneous receivables and other primarily includes receivables for allocation of net revenues among GS Group affiliates for their participation in GS Group's business activities.
- Miscellaneous receivables and other also includes receivables from contracts with clients of \$nil as of both December 2020 and November 2019 and \$102 million as of December 1, 2018.

Property, Leasehold Improvements and Equipment

The table below presents the movements in property, leasehold improvements and equipment during the current and prior period.

\$ in millions	Leasehold improvements	Fiducies, fittings and equipment	Total
Cost			
As of December 1, 2018	\$ 51	\$10	\$ 61
Additions	9	-	9
Disposals	(31)	(1)	(32)
As of November 2019	29	9	38
Additions	-	1	1
Disposals	(29)	(5)	(25)
As of December 2020	9	5	14
Accumulated depreciation			
As of December 1, 2018	35	6	41
Charge for the period	7	-	7
Disposals	(22)	(1)	(23)
As of November 2019	20	5	25
Charge for the period	2	1	3
Disposals	(13)	(9)	(18)
As of December 2020	9	3	12
Net book value			
As of December 2020	\$ -	\$ 2	\$ 2
As of November 2019	\$ 9	\$ 4	\$ 13
As of December 1, 2018	\$ 16	\$ 4	\$ 20

Intangible Assets

The table below presents the movements in intangible assets during the current and prior period.

\$ in millions	Computer software	Assets in the course of construction	Total
As of December 1, 2018	\$191	\$183	\$374
Additions/Transfers	200	11	211
Disposals	(10)	-	(10)
As of November 2019	381	194	575
Additions/Transfers	238	36	272
Disposals	(5)	-	(5)
As of December 2020	612	230	842
Accumulated amortisation			
As of December 1, 2018	80	-	80
Charge for the period	109	-	109
Disposals	(6)	-	(6)
As of November 2019	183	-	183
Charge for the period	172	-	172
Disposals	(3)	-	(3)
As of December 2020	352	-	352
Net book value			
As of December 2020	\$260	\$230	\$490
As of November 2019	\$198	\$194	\$392
As of December 1, 2018	\$111	\$183	\$294

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

Right-of-Use Assets and Lease Liabilities

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 the right-of-use assets and lease liabilities.

\$ in millions	As of		
	December 2020	November 2019	December 1 2018
Right-of-use assets	\$ 15	\$ 56	\$ 192
Lease liabilities	\$(17)	\$(87)	\$(210)

During the period ended December 2020 and period ended November 2019, there were no significant additions to the company's right-of-use assets. The decrease in company's right-of-use assets in the period ended November 2019 was primarily driven by the company consolidating its London activities in its new European headquarters in Plumtree Court.

The table below presents the undiscounted cash flows of the company's lease liabilities by contractual maturity. These amounts are included in other liabilities in the maturity of financial liabilities disclosure in Note 32.

\$ in millions	As of		
	December 2020	November 2019	December 1 2018
Less than one month	\$ -	\$24	\$ 20
Between one and three months	-	1	1
Between three months and one year	4	33	64
Between one and five years	13	38	130
Over five years	1	2	6
Total	\$18	\$98	\$221

The company's total cash outflow for leases was \$57 million for the period ended December 2020 and \$125 million for the period ended November 2019.

The table below presents the amounts recognised in the income statement relating to leases.

\$ in millions	Period Ended	
	December 2020	November 2019
Depreciation of right-of-use asset	\$19	\$133
Interest expense	2	7
Total	\$21	\$140

Total future minimum sublease payments expected to be received by the company under non-cancellable subleases were \$nil million as of December 2020, \$9 million as of November 2019 and \$21 million as of December 1, 2018.

Note 16.

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 and beneficiaries in accordance with the terms of the Trust Deed and Rules and relevant legislation. The Trustees act on behalf of the members and beneficiaries and have the responsibility for setting the investment strategy and agreeing funding requirements with the company through the valuation process.

A full actuarial valuation of the Plan was carried out by a qualified independent actuary as of December 31, 2020 using the projected unit credit method based upon membership data as of July 31, 2020. As of December 2020, the Plan liabilities consist of 96% in respect of future beneficiaries and 4% in respect of current beneficiaries.

There is no asset ceiling imposed on the amount of pension surplus recognised in the financial statements as the company is able to utilise the Plan surplus in the scenarios set out in "IFRIC 14 - IAS 19 - The Limit on a Defined Benefit Asset, Minimum Funding Requirements and their Interaction".

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 and Mortality Assumptions

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

% per annum, except mortality assumptions	As of		
	December 2020	November 2019	December 1 2018
Financial Assumptions			
Discount rate	1.52	1.99	3.14
Rate of price inflation – RPI	2.99	3.02	3.50
Rate of price inflation – CPI	2.49	2.27	2.50
Rate of increase in pensions in payments (post-November 30, 1996 accrual)	2.79	2.82	3.30
Rate of increase in pensions in deferment (post-November 30, 1996 accrual)	2.49	2.27	2.50
Rate of increase in pensions in deferment (post-April 5, 2009 accrual)	2.49	2.27	2.50
Mortality Assumptions			
Life expectancy at 65 for a member currently at 65:			
Males	24.2 years	24.1 years	23.5 years
Females	25.4 years	25.3 years	24.7 years
Life expectancy at 65 for a member currently at 45:			
Males	25.5 years	25.3 years	24.8 years
Females	26.8 years	26.6 years	26.2 years

In the table above, the mortality assumptions adopted for the period ended December 2020 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 2019 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.

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 December 2020			
As of December 1, 2019	\$2,682	\$(2,418)	\$ 264
Administrative cost	–	(3)	(3)
Interest income/(expense)	97	(91)	6
Return on Plan assets greater than discount rate	356	–	356
Actuarial gain – liability experience	–	45	45
Actuarial loss – financial assumptions	–	(479)	(479)
Actuarial loss – demographic assumptions	–	(7)	(7)
Benefits paid	(49)	49	–
Foreign exchange gain/(loss)	176	(159)	11
As of December 31, 2020	\$3,216	\$(3,014)	\$ 202
Period Ended November 2019			
As of December 1, 2018	\$2,222	\$(1,816)	\$ 406
Administrative cost	–	–	–
Interest income/(expense)	69	(55)	13
Return on Plan assets greater than discount rate	393	–	393
Actuarial gain – liability experience	–	21	21
Actuarial loss – financial assumptions	–	(560)	(560)
Actuarial loss – demographic assumptions	–	(13)	(13)
Benefits paid	(44)	44	–
Foreign exchange gain/(loss)	42	(39)	4
As of November 30, 2019	\$2,682	\$(2,418)	\$ 264

Fair Value of Plan Assets

The Plan Trustees have a long-term asset allocation strategy to invest 53% of assets in return seeking investments (such as equity funds/indices, alternative investments and fixed income securities) and 47% 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.

\$ in millions	Quoted	Unquoted	Total
As of December 2020			
Equity funds/indices	\$ 828	\$ –	\$ 828
Gilts	684	–	684
Swaps	–	996	996
Cash and cash equivalents	34	–	34
Other	543	141	684
Total	\$2,689	\$1,127	\$3,216
As of November 2019			
Equity funds/indices	\$1,400	\$ –	\$1,400
Gilts	351	–	351
Swaps	–	665	665
Cash and cash equivalents	177	–	177
Other	–	89	89
Total	\$1,928	\$ 754	\$2,592
As of December 1, 2018			
Equity funds/indices	\$1,126	\$ –	\$1,126
Gilts	497	–	497
Swaps	–	395	395
Cash and cash equivalents	108	–	108
Other	–	66	66
Total	\$1,731	\$ 461	\$2,222

In the table above, other primarily consists of investments in alternative investments and fixed income securities. During the period ended December 2020, the Plan has further diversified its exposure and partially moved investments in equity funds/indices into alternative investments and fixed income securities.

Defined Benefit Cost

The table below presents the defined benefit loss related to the Plan recognised in the income statement and in other comprehensive income.

\$ in millions	Period Ended	
	December 2020	November 2019
Income statement		
Administrative cost	\$ 3	\$ –
Interest income	(6)	(13)
Total credited to the income statement	(3)	(13)
Other comprehensive income		
Return on Plan assets greater than discount rate	(356)	(393)
Actuarial gain – liability experience	(46)	(21)
Actuarial loss – financial assumptions	470	560
Actuarial loss – demographic assumptions	7	13
Total loss recognised in other comprehensive income	76	159
Total defined benefit loss	\$ 73	\$ 146

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

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	
	\$ in millions	%	\$ in millions	%
As of December 2020				
0.25% change in discount rate	\$(238)	(7.0)	\$ 255	8.5
0.25% change in price inflation	189	6.3	(217)	(7.2)
1 year change in life expectancy	116	3.9	(119)	(3.9)
As of November 2019				
0.25% change in discount rate	\$(189)	(7.6)	\$ 206	8.6
0.25% change in price inflation	184	7.6	(173)	(7.2)
1 year change in life expectancy	89	3.7	(89)	(3.7)
As of December 1, 2018				
0.25% change in discount rate	\$(139)	(7.6)	\$ 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 \$316 million. As such, the company currently does not expect to make any further contributions into the Plan.

The company expects \$45 million of benefits to be paid out of the Plan to members in the twelve months following December 2020.

The weighted average duration of Plan liabilities was 33 years as of December 2020.

Note 17.

Deferred Tax Assets

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

\$ in millions	As of		
	December 2020	November 2019	December 1 2018
Deferred compensation	\$ 651	\$ 453	\$ 431
Post-retirement benefits	(54)	(63)	(85)
Property, leasehold improvements and equipment and intangible assets	(129)	(93)	(88)
Debt valuation adjustment	78	35	(12)
Other temporary differences	(2)	(4)	-
Total	\$ 444	\$ 331	\$ 256

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

\$ in millions	Period ended	
	December 2020	November 2019
Deferred compensation		
Beginning balance		\$ 431
Transfer to the income statement	105	22
Disposal of deferred tax assets	(7)	-
Ending balance	\$ 651	\$ 453
Post-retirement benefits		
Beginning balance	\$ (63)	\$ (85)
Transfer to the income statement	(13)	(8)
Transfer to other comprehensive income	22	40
Ending balance	\$ (54)	\$ (63)
Property, leasehold improvements and equipment and intangible assets		
Beginning balance	\$ (93)	\$ (88)
Transfer to the income statement	(36)	(26)
Ending balance	\$ (129)	\$ (93)
Debt valuation adjustment		
Beginning balance	\$ 38	\$ (12)
Transfer to other comprehensive income	40	50
Ending balance	\$ 78	\$ 38
Other temporary differences		
Beginning balance	\$ (4)	\$ -
Transfer to the income statement	2	(4)
Ending balance	\$ (2)	\$ (4)
Total		
Beginning balance	\$ 331	\$ 256
Transfer to the income statement (see Note 10)	89	(15)
Transfer to other comprehensive income	62	50
Disposal of deferred tax assets	(7)	-
Ending balance	\$ 444	\$ 331

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.

Interests in Other Entities

The table below presents the subsidiary over which the company exercised control as of December 2020.

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.

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 the purchase and sale of beneficial interests issued by mortgage-backed structured entities in connection with market-making activities and derivatives the company has entered into with structured entities, such as total return swaps. 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		
	December 2020	November 2019	December 1 2018
Assets in structured entities	\$8,746	\$5,583	\$8,497
Carrying value of interests - assets	\$ 439	\$ 308	\$ 419
Carrying value of interests - liabilities	\$ (39)	\$ (27)	\$ (6)
Maximum exposure to loss	\$2,781	\$3,787	\$3,816

In the table above:

- The carrying values of the company's interests are included in the balance sheet in trading assets or trading liabilities.
- 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.

Note 19.

Collateralised Financings

The table below presents collateralised financings.

\$ in millions	As of		
	December 2020	November 2019	December 1 2018
Repurchase agreements	\$ 77,726	\$ 53,184	\$ 65,230
Securities loaned	21,034	52,722	44,314
Intercompany loans	1,432	722	-
Debt securities issued	6,664	3,487	2,833
Other borrowings	6,271	6,381	7,633
Total	\$113,127	\$115,836	\$140,110

In the table above, intercompany loans, debt securities issued and other borrowings are secured by securities which have been pledged as collateral. This pledged collateral is either recognised in trading assets or collateralised agreements.

Note 20.

Customer and Other Payables

The table below presents customer and other payables.

\$ in millions	As of		
	December 2020	November 2019	December 1 2018
Payables to broker/dealers and clearing organisations	\$ 2,648	\$ 2,923	\$ 2,178
Payables to customers and counterparties	97,971	82,045	73,972
Total	\$100,619	\$84,968	\$76,150

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

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

Note 21.

Unsecured Borrowings

The table below presents unsecured borrowings.

\$ in millions	As of		
	December 2020	November 2019	December 1 2018
Bank loans	\$ 0	\$ 86	\$ 170
Overdrafts	116	38	163
Intercompany loans – non-MREL-eligible	21,032	43,714	64,159
Intercompany loans – MREL-eligible	16,723	13,805	–
Debt securities issued	32,395	22,422	24,370
Subordinated loans	5,384	5,554	5,600
Other borrowings	4,685	3,050	3,688
Total	\$80,351	\$88,659	\$88,140

In the table above:

- Payments on debt securities issued and other borrowings instruments are typically referenced to underlying financial assets, which are predominately interest rates, equities and currencies-related.
- Subordinated loans of \$5.39 billion as of December 2020, \$5.55 billion as of November 2019 and \$5.60 billion as of December 1, 2018 consist of long-term loans of \$5.38 billion from its parent undertaking and other GS Group affiliates, which are unsecured and carry interest at a margin over the U.S. Federal Reserve's Federal Funds rate, and associated accrued interest. The margin is reset on a periodic basis to reflect changes in GS Group's weighted average cost of debt. These loans constitute regulatory capital as approved by the PRA and are repayable subject to PRA approval. These loans are repayable between December 26, 2029 and September 9, 2030.

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) (pre-tax) on such financial liabilities, which is included in accumulated other comprehensive income.

\$ in millions	Period Ended		
	December 2020	November 2019	December 1 2018
Beginning balance	\$(147)	\$ 54	\$(411)
Debt valuation adjustment for the period	(153)	(201)	465
Transfer to retained earnings	40	–	–
Ending balance	\$(280)	\$(147)	\$ 54

In the table above, net losses of \$40 million (\$29 million, net of tax) for the period ended December 2020 realised upon early redemption of certain such financial liabilities, have been transferred from accumulated other comprehensive income to retained earnings. Such losses were not material in the prior periods.

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 table below presents information about hedging instruments, which are classified in derivatives within trading assets and liabilities in the balance sheet.

\$ in millions	As of		
	December 2020	November 2019	December 1 2018
Asset carrying value	\$17	\$18	\$26
Liability carrying value	\$32	\$ –	\$ –

The table below presents the notional of hedging instruments by contractual maturity date.

\$ in millions	As of		
	December 2020	November 2019	December 1 2018
1 – 3 months	\$ –	\$ 2	\$ –
3 months – 1 year	–	6	93
1 – 5 years	1,760	125	14
Greater than 5 years	1,469	2,804	2,728
Total	\$3,239	\$2,937	\$2,835

The average fixed rate of the company's hedging instruments was 1.16% for the period ended December 2020 and 1.25% for the period ended November 2019.

The table below presents the carrying value of hedged items that are 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	Cumulative	
	Carrying value	hedging adjustment
As of December 2020		
Unsecured short-term borrowings	\$ –	\$ –
Unsecured long-term borrowings	\$3,842	\$177
As of November 2019		
Unsecured short-term borrowings	\$ 8	\$ –
Unsecured long-term borrowings	\$2,841	\$133
As of December 1, 2018		
Unsecured short-term borrowings	\$ 85	\$ –
Unsecured long-term borrowings	\$2,582	\$ 28

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

In the table above, cumulative hedging adjustment for items no longer designated in a hedging relationship were \$34 million as of December 2020 and \$nil as of both November 2019 and December 1, 2018.

The table below presents the company's 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	
	December 2020	November 2019
Interest rate hedges	\$ 50	\$ 108
Hedged borrowings	(52)	(108)
Hedge ineffectiveness	\$ (3)	\$ -

Note 22.

Other Liabilities

The table below presents other liabilities by type.

\$ in millions	As of		
	December 2020	November 2019	December 1 2018
Compensation and benefits	\$2,762	\$2,046	\$1,652
Income tax-related liabilities	330	128	1
Lease liabilities (see Note 15)	17	97	210
Accrued expenses and other	1,370	480	983
Total financial liabilities	4,479	2,751	2,726
Income tax-related liabilities	11	42	127
Other taxes and social security costs	378	305	338
Provisions	1	1	78
Total non-financial liabilities	390	348	543
Total	\$4,869	\$3,100	\$3,269

In the table above, accrued expenses and other includes contract liabilities, which represent consideration received by the company in connection with its contracts with clients prior to providing the service. As of December 2020, November 2019 and December 1, 2018 contract liabilities were not material.

Provisions

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

\$ in millions	
As of December 1, 2018	\$ 78
Charge during the period	3
Reduction in provision	(24)
Utilised during the period	(66)
As of November 2019	\$ 1
Charge during the period	127
Non-cash capital contribution	(126)
Utilised during the period	(1)
As of December 2020	\$ 1

In the table above:

- Provisions charged during the period ended December 2020 included fines of \$126 million levied by the FCA and PRA in relation to GS Group's settlement of governmental and regulatory investigations relating to IMDB, which, in accordance with the indemnification agreement between Group Inc. and the company in relation to IMDB losses, were paid by Group Inc. These fines were recognised as an expense in the company's income statement, with a corresponding non-cash capital contribution in retained earnings, resulting in no net impact to the company's total shareholder's equity as of December 2020.
- Provisions utilised during the period ended November 2019 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.

Note 23.

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	581,004,161	\$582
Allotted during the period	7,643,885	8
As of November 2019	588,648,046	\$589
Allotted during the period	8,574,007	8
As of December 2020	597,222,053	\$598

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

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.

Note 24.

Dividends

No dividends were paid in the period ended December 2020.

The directors declared and paid an interim dividend of \$1.00 billion on November 26, 2019 to GSG UK representing \$1.70 per share.

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

Note 25.

Other Equity Instruments

The table below presents information about unsecured ATI notes.

Month of issuance	Number of ATI notes	\$ millions	Interest rate
June 2017	6,600	\$6,600	8.00% p.a.
November 2018	2,600	2,600	8.07% p.a.
As of December 2020	8,300	\$9,300	

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 company paid interest on its ATI notes of \$751 million for the period ended December 2020 and \$742 million for the period ended November 2019. Interest paid is recognised in retained earnings. The associated tax effect is recognised in income tax expense. The non-cumulative fixed interest is payable at the company's discretion subject to certain solvency and regulatory conditions.

Note 26.

Statement of Cash Flows Reconciliations

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

\$ in millions	As of		
	December 2020	November 2019	December 1 2018
Cash and cash equivalents	\$43,833	\$22,397	\$24,396
Overdrafts (see Note 21)	(116)	(38)	(153)
Total	\$43,719	\$22,359	\$24,243

In the table above, cash and cash equivalents included cash that is not available for use by the company of \$1.84 billion as of December 2020, \$4.22 billion as of November 2019 and \$3.44 billion as of December 1, 2018.

Reconciliation of Cash Flows From Operating Activities

The table below presents a reconciliation of cash flows from/(used in) operating activities.

\$ in millions	Period Ended	
	December 2020	November 2019
Profit before taxation	\$ 3,828	\$ 2,434
Adjustments for		
Depreciation and amortisation (see Note 7)	194	249
Loss on disposal of leasehold improvements	2	9
Gain on disposal of intangible assets	-	(3)
Credit for defined benefit plan (see Note 16)	(3)	(13)
Foreign exchange losses/(gains)	(2,793)	328
Share-based compensation expense	630	601
Provisions	127	(21)
Interest on subordinated loans and MREL-eligible intercompany loans	656	758
Losses/(gains) on investments	(50)	24
Interest expense on leases	2	7
Cash generated before changes in operating assets and liabilities	2,491	4,373
Changes in operating assets		
Decrease in collateralised agreements	15,866	49,896
Increase in customer and other receivables	(10,673)	(9,174)
Increase in trading assets	(197,864)	(192,584)
Decrease/(increase) in loans	988	(730)
Increase in other assets	(5,864)	(426)
Changes in operating assets	(295,367)	(165,927)
Changes in operating liabilities		
Decrease in collateralised financings	(2,809)	(24,174)
Increase in customer and other payables	15,551	8,819
Increase in trading liabilities	247,774	168,653
Decrease in unsecured borrowings	(11,323)	(3,357)
Increase/(decrease) in other liabilities	621	(894)
Changes in operating liabilities	248,814	148,056
Cash generated from/(used in) operations	\$ 16,938	\$ (2,498)

In the table above, cash generated from operations included interest paid of \$5.05 billion for the period ended December 2020 and \$7.13 billion for the period ended November 2019, and interest received of \$4.22 billion for the period ended December 2020 and \$7.75 billion for the period ended November 2019. The interest paid and interest received for the period ended November 2019 has increased by \$137 million to conform to the current period's presentation. See Note 6 for further information.

Reconciliation of Cash Flows From Financing Activities Excluding Lease Liabilities

The company includes MREL-eligible borrowings as financing activity for the purposes of its statement of cash flows, which consists of its ATI notes, subordinated loans and MREL-eligible intercompany loans. Both the principal and interest related to these borrowings is classified as financing activity.

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

Between December 1, 2018 and January 1, 2019, the company amended the terms of an intercompany loan, resulting in it becoming MREL-eligible. For the purposes of the company's Statement of Cash Flows, this has been recognised as a non-cash transaction.

The table below presents a reconciliation of cash flows from/(used in) financing activities excluding lease liabilities.

<i>\$ in millions</i>	Principal	Interest	Total
As of December 1, 2018	\$13,677	\$ 223	\$13,900
Non-cash movement	9,823	36	9,959
Increase in MREL-eligible intercompany loans	3,367	-	3,367
Interest on AT1 notes	-	742	742
Interest on subordinated loans and MREL-eligible intercompany loans	-	758	758
Interest paid on AT1 notes	-	(742)	(742)
Interest paid on subordinated loans and MREL-eligible intercompany loans	-	(325)	(325)
As of November 2019	26,997	892	27,889
Increase in MREL-eligible intercompany loans	3,400	-	3,400
Interest on AT1 notes	-	751	751
Interest on subordinated loans and MREL-eligible intercompany loans	-	668	668
Interest paid on AT1 notes	-	(751)	(751)
Interest paid on subordinated loans and MREL-eligible intercompany loans	-	(1,300)	(1,300)
As of December 2020	\$29,397	\$ 50	\$29,447

Note 27.

Financial Commitments and Contingencies

Commitments and Contingencies

The table below presents commitments and contingencies.

<i>\$ in millions</i>	As of		
	December 2020	November 2019	December 1 2018
Collateralised agreements	\$61,882	\$63,292	\$60,530
Collateralised financings	18,767	26,006	27,156
Other	4,942	2,906	2,400
Total	\$85,711	\$94,204	\$90,085

Collateralised agreements commitments includes forward starting resale and securities borrowing agreements, and collateralised financings commitments includes forward starting repurchase and secured lending agreements that settle at a future date, generally within three business days. Collateralised agreements 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 and investment commitments.

In addition, there are registered charges on the company's assets which have arisen in the ordinary course of business.

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 22.

IMDB-Related Matters. Between 2012 and 2013, 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. On May 6, 2019, Ng pleaded not guilty to the DOJ's criminal charges.

On August 18, 2020, GS Group announced that it entered into a settlement agreement with the Government of Malaysia to resolve the criminal and regulatory proceedings in Malaysia involving GS Group, which includes a guarantee that the Government of Malaysia receives at least \$1.4 billion in assets and proceeds from assets seized by governmental authorities around the world related to IMDB.

On October 22, 2020, GS Group announced that it reached settlements of governmental and regulatory investigations relating to IMDB with the DOJ, the Securities Exchange Commission (SEC), the FRB, the New York State Department of Financial Services (NYDFS), the FCA, the PRA, the Singapore Attorney General's Chambers, the Singapore Commercial Affairs Department, the Monetary Authority of Singapore and the Hong Kong Securities and Futures Commission. Group Inc. entered into a three-year deferred prosecution agreement with the DOJ, in which a charge against GS Group, one count of conspiracy to violate the FCPA, was filed and will later be dismissed if GS Group abides by the terms of the agreement. In addition, GS Malaysia pleaded guilty to one count of conspiracy to violate the FCPA.

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

GS Group has been working to secure necessary exemptions and authorisations from regulators so that these settlements do not impact GS Group's activities or the services that it provides to clients. In October 2020, GS Group submitted its application to the U.S. Department of Labor (DOL) to maintain its status as a qualified professional asset manager (QPAM) and in January 2021 the DOL published for public comment a notice of proposed exemption. GS Group expects to obtain the exemption before the sentencing of GS 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. The parties have agreed to stay proceedings pending resolution of the books and records demand.

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 second amended complaint filed on November 13, 2020, 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 and seeks unspecified damages, disgorgement and injunctive relief. Defendants moved to dismiss this action on January 15, 2021.

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 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.

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

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

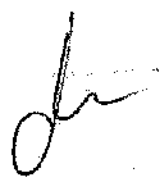
The company is among the defendants in a number of putative class and individual actions filed beginning on August 1, 2013 and consolidated in the U.S. District Court for the Southern District of New York. The complaints generally allege violations of federal antitrust laws and state laws in connection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

The company is among the defendants in an action filed on February 27, 2020 in the High Court of Justice, Business and Property Courts of England and Wales. The particulars of claim seeks unspecified compensatory and exemplary damages based on alleged violations of U.K. and E.U. competition laws in connection with the storage and trading of aluminium.

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.



A handwritten signature in dark ink, appearing to be 'J. Smith', is written over a faint, illegible printed name and title. The signature is cursive and stylized.

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

Note 28.

Maturity of Assets and Liabilities

The table below presents the expected maturity of the company's assets and liabilities.

\$ in millions	Non-current	Current	Total
As of December 28, 20			
Assets			
Cash and cash equivalents	\$ -	\$ 43,833	\$ 43,833
Collateralized agreements	1,896	139,766	140,662
Customer and other receivables	-	90,369	90,369
Trading assets	-	982,819	982,819
Investments	669	189	858
Loans	517	50	567
Other assets	1,742	6,847	8,589
Total assets	\$ 4,844	\$1,263,014	\$1,267,858
Liabilities			
Collateralized financings	\$ 3,851	\$ 109,278	\$ 113,127
Customer and other payables	-	100,819	100,819
Trading liabilities	-	932,414	932,414
Unsecured borrowings	55,781	24,879	80,660
Other liabilities	1,039	3,660	4,699
Total liabilities	\$60,641	\$1,176,839	\$1,237,480
As of November 2019			
Assets			
Cash and cash equivalents	\$ -	\$ 22,397	\$ 22,397
Collateralized agreements	1,721	154,827	156,548
Customer and other receivables	-	71,807	71,807
Trading assets	-	785,366	785,366
Investments	1,200	292	1,492
Loans	1,512	38	1,550
Other assets	1,598	1,031	2,629
Total assets	\$ 6,019	\$1,036,557	\$1,041,576
Liabilities			
Collateralized financings	\$ 5,347	\$ 110,588	\$ 115,935
Customer and other payables	-	84,968	84,968
Trading liabilities	-	714,840	714,840
Unsecured borrowings	64,266	24,403	88,669
Other liabilities	849	2,260	3,109
Total liabilities	\$70,462	\$ 836,859	\$1,007,322
As of December 1, 2018			
Assets			
Cash and cash equivalents	\$ -	\$ 24,396	\$ 24,396
Collateralized agreements	1,158	202,176	203,334
Customer and other receivables	-	62,633	62,633
Trading assets	-	592,781	592,781
Investments	1,078	240	1,318
Loans	645	175	820
Other assets	1,293	698	1,991
Total assets	\$ 4,174	\$ 883,399	\$ 887,573
Liabilities			
Collateralized financings	\$10,305	\$ 129,805	\$ 140,110
Customer and other payables	-	76,150	76,150
Trading liabilities	-	545,987	545,987
Unsecured borrowings	53,213	34,827	88,040
Other liabilities	771	2,498	3,269
Total liabilities	\$64,289	\$ 789,367	\$ 853,656

In the table above:

- Current assets and liabilities include amounts that the company expects to realize or settle in its normal operating cycle and includes assets and liabilities held for trading purposes and cash and cash equivalents.
- Non-current assets are amounts that the company expects to be recovered after more than twelve months and primarily includes certain collateralized agreements, certain investments, certain loans, intangible assets, deferred tax assets, pension surplus and certain intercompany loans.
- Non-current liabilities are amounts that the company expects to be settled after more than twelve months and primarily includes collateralized financings and unsecured borrowings with contractual maturities greater than one year, with the exception of contracts that have trigger events that are not in the control of the company, which are classified as current.

Note 29.

Related Party Disclosures

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

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

Key management personnel are defined as those persons having authority and responsibility for planning, directing and controlling the activities of the company. Key management personnel of the company include the directors of the company, members of the EMC who are employees of the company and members of senior management who are designated as managers under the PRA and FCA's Senior Managers and Certification Regime.

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

Key Management Compensation

The table below presents the compensation paid or payable by the company for employee services to key management personnel of the company and its parent entities.

\$ in millions	Period Ended	
	December 2020	November 2019
Salaries and other short-term benefits	\$211	\$162
Post-employment benefits	1	1
Share-based compensation	255	167
Total	\$467	\$330

In the table above:

- Salaries and other short-term benefits includes fees paid to the non-executive directors of the company.
- Share-based compensation included a charge of \$72 million for the period ended December 2020 and a charge of \$45 million for the period ended November 2019 representing recharges from Group Inc. equivalent to changes in the fair value of share-based payment awards during the period.

Directors' Emoluments

In accordance with the Companies Act 2006, directors' emoluments 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 the Statutory Instruments 2008/410. Directors also receive emoluments for non-qualifying services which are not required to be disclosed.

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

\$ in millions	Period Ended	
	December 2020	November 2019
Aggregate emoluments	\$9	\$7
Company pension contributions to money purchase schemes	--	--
Total	\$9	\$7

The table below presents emoluments for the highest paid director.

\$ in millions	Period Ended	
	December 2020	November 2019
Aggregate emoluments	\$5	\$4
Company pension contributions to money purchase schemes	--	--
Accrued annual pension at end of the period	--	--

Three directors were members of a defined contribution scheme for both the period ended December 2020 and November 2019. Three directors including the highest paid director, have received or are due to receive Group Inc. shares in respect of long-term incentive schemes for both the period ended December 2020 and November 2019. No director has exercised stock options during both the period ended December 2020 and November 2019.

The aggregate emoluments of the eight non-executive directors during the period ended December 2020 (period ended November 2019: seven non-executive directors) who were members of the Board for all or part of the period ended December 2020 was approximately \$2.1 million (for all or part of the period ended November 2019: approximately \$1.8 million). Certain non-executive directors received or will receive additional ongoing fees in respect of advisory services, the aggregate amount of which is approximately \$2.5 million during the period ended December 2020 (period ended November 2019: approximately \$2.3 million).

Transactions with Related Parties

The company's transactions with related parties primarily include the following.

Risk Management and Market-Making Activity

The company routinely enters into derivatives and buys and sells securities and loans with related parties for risk management and market-making purposes, which are recognised in trading assets and trading liabilities.

The table below presents the gross outstanding buys and sells of regular-way securities and loans from/to other GS Group affiliates.

\$ in millions	As of	
	December 2020	November 2019
Outstanding regular-way buys of securities and loans	\$5,353	\$10,018
Outstanding regular-way sells of securities and loans	\$7,767	\$ 9,003

The company also holds securities in, and makes corporate loans to other GS Group affiliates, which are classified in trading assets. The company also exchanges cash and security collateral in connection with derivative transactions. Cash collateral received is recognised in customer and other payables. Cash collateral paid is recognised in customer and other receivables. The company received security collateral from other GS Group affiliates of \$nil as of December 2020 and \$108 million as of November 2019 and posted security collateral to related parties of \$1.30 billion as of December 2020 and \$1.96 billion as of November 2019.

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

In addition, the company also executes and intermediates listed derivatives with other GS Group affiliates, resulting in the exchange of margin, which is recognised in customer and other receivables and customer and other payables.

Funding Activity

The company routinely enters into collateralised agreements and collateralised financings with GS Group affiliates to source securities and fund inventory on a secured basis.

In addition, a significant portion of the company's unsecured borrowings is from GS Group affiliates, including the company's AT1 notes issued to GSGUK. See Notes 21 and 25 for further details. The company has also made loans to certain GS Group affiliates. See Note 15 for further details.

Interest-bearing instruments are typically priced based on the term, currency, size, subordination and whether the instrument is secured or unsecured.

Cash Management Services

The company receives cash management services from other GS Group affiliates and places cash deposits with them in the normal course of business which is recognised in cash and cash equivalents.

Commitments and Guarantees

The table below presents commitments and contingencies with other GS Group affiliates.

\$ in millions	As of		
	December 2020	November 2019	December 1 2018
Collateralised agreements	\$43,145	\$ 27,113	\$15,012
Collateralised financings	7,488	14,610	8,117
Total	\$50,633	\$41,723	\$23,129

During the period ended December 2020, the company received a guarantee from Group Inc. related to transactions entered into with certain of its counterparties. The value of the guarantee received was up to \$8 billion of exposure at default, reducing to \$nil as of December 2020.

Transfer Pricing and Management Charges

The company participates in the allocation of net revenues among GS Group affiliates for their involvement in GS Group's business activities. In addition, the company incurs/receives management charges to/from GS Group affiliates relating to operational and administrative support and management services.

Taxation

The company receives group relief from other GS Group affiliates. See Note 10 for the tax-effected losses surrendered from other GS Group affiliates for nil consideration. The company also received tax-effected losses from other GS Group affiliates of \$201 million for the period ended December 2020 and \$113 million for the period ended November 2019 for which it paid consideration in full.

Share-Based Payments

The company has entered into a chargeback agreement with Group Inc. under which it is committed to pay to Group Inc. (a) the grant-date fair value of those awards and (b) subsequent movements in the fair value of those awards between the grant date and delivery to employees. See Note 8 and Note 9 for further information.

Transactions with Key Management Personnel

Certain key management personnel and their close family members have brokerage and/or discretionary accounts at the company. They are provided services in the ordinary course of business on commercial terms, and in each case in compliance with the relevant laws and regulations.

Close family members of certain key management personnel are employed by the company. The amount of compensation paid to the family members was determined in accordance with the company's standard compensation practices applicable to similarly-situated employees.

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

Related Party Assets and Liabilities

The table below presents assets and liabilities with related parties.

\$ in millions	Parent entities	Other GS Group affiliates	Other related parties	Total
As of December 2020				
Assets				
Cash and cash equivalents	\$ -	\$ 893	\$ -	\$ 893
Collateralised agreements	-	94,687	86	94,773
Customer and other receivables	3,488	8,588	1,091	14,142
Trading assets	1,368	634,496	2,123	637,987
Investments	-	193	-	193
Loans	-	216	-	216
Other assets	6,038	1,191	-	7,187
Total assets	\$10,868	\$740,820	\$3,300	\$754,778
Liabilities				
Collateralised financings	\$ -	\$ 76,388	\$ 78	\$ 76,466
Customer and other payables	-	14,104	97	14,201
Trading liabilities	4,546	625,421	3,111	633,078
Unsecured borrowings	34,737	12,257	-	46,994
Other liabilities	1,898	1,984	-	3,882
Total liabilities	\$41,181	\$728,354	\$3,286	\$772,821
As of November 2019				
Assets				
Cash and cash equivalents	\$ -	\$ 5	\$ -	\$ 5
Collateralised agreements	-	88,428	48	88,476
Customer and other receivables	3,014	9,894	774	13,682
Trading assets	1,233	440,670	1,389	452,292
Investments	-	230	-	230
Loans	-	2	-	2
Other assets	14	1,350	-	1,364
Total assets	\$ 4,281	\$549,579	\$2,211	\$556,051
Liabilities				
Collateralised financings	\$ -	\$ 87,079	\$ -	\$ 87,079
Customer and other payables	1	8,614	91	8,706
Trading liabilities	3,789	444,972	2,085	450,826
Unsecured borrowings	20,878	34,622	-	55,492
Other liabilities	826	438	-	1,262
Total liabilities	\$35,566	\$576,723	\$2,176	\$613,465
As of December 1, 2018				
Assets				
Cash and cash equivalents	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Collateralised agreements	-	129,749	-	129,749
Customer and other receivables	1,240	10,254	488	11,992
Trading assets	1,488	297,931	502	299,921
Investments	-	198	-	198
Loans	-	17	-	17
Other assets	6	821	-	827
Total assets	\$ 2,734	\$439,070	\$1,000	\$442,804
Liabilities				
Collateralised financings	\$ -	\$ 88,800	\$ -	\$ 88,800
Customer and other payables	9	10,504	31	10,544
Trading liabilities	2,171	292,539	942	295,652
Unsecured borrowings	24,877	38,032	-	62,909
Other liabilities	488	746	-	1,234
Total liabilities	\$27,555	\$440,620	\$ 973	\$469,148

Related Party Income and Expense

The table below presents income and expenses related to transactions with related parties other than Key Management Personnel.

\$ in millions	Parent entities	Other GS Group affiliates	Other related parties	Total
Period Ended December 2020				
Net revenues				
Interest income	\$ 7	\$ 848	\$ 3	\$ 858
Interest expense	(1,012)	(1,376)	-	(2,388)
Transfer pricing revenues	6	864	-	870
Other income	-	76	-	76
Total net revenues	\$(1,000)	\$ 1,416	\$ 3	\$ 419
Net operating expenses				
Transaction based expenses	\$ -	\$ 438	\$ -	\$ 438
Management charges from GS	-	-	-	-
Group affiliates	-	921	-	921
Management charges to GS	-	-	-	-
Group affiliates	(8)	(338)	-	(346)
Other expenses	-	423	-	423
Total net operating expenses	\$ (8)	\$ 1,444	\$ -	\$ 1,436
Period Ended November 2019				
Net revenues				
Interest income	\$ 26	\$ 1,855	\$ 6	\$ 1,887
Interest expense	(1,251)	(3,356)	-	(4,637)
Transfer pricing revenues	49	687	-	736
Other income	-	-	-	-
Total net revenues	\$(1,176)	\$1,034	\$ 6	\$(1,204)
Net operating expenses				
Transaction based expenses	\$ -	\$ 230	\$ -	\$ 230
Management charges from GS	-	-	-	-
Group affiliates	-	919	-	919
Management charges to GS	-	-	-	-
Group affiliates	(8)	(382)	-	(370)
Other expenses	11	285	-	296
Total net operating expenses	\$ 3	\$ 1,072	\$ -	\$ 1,075

In the table above:

- Other income relates to consideration received from GSBE in connection with the transfer of certain of the company's activities and employees as a part of GS Group's Brexit planning.
- Transaction based expenses and other expenses primarily include expenses for activity where the company is principal to transactions for which it engages other GS Group affiliates to satisfy some or all of its performance obligations, resulting in a gross up in net revenues and expenses as required by IFRS 15.

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

Note 30.

Financial Instruments

Financial Assets and Liabilities by Category

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

\$ in millions	Financial Assets		
	Mandatorily at fair value	Amortised cost	Total
As of December 2020			
Cash and cash equivalents	\$ —	\$ 43,833	\$ 43,833
Collateralised agreements	82,919	48,063	140,682
Customer and other receivables	—	80,380	80,380
Trading assets	982,919	—	982,919
Investments	888	—	888
Loans	587	—	587
Other assets	8,013	1,296	7,398
Total	\$1,083,008	\$183,571	\$1,266,577
As of November 2019			
Cash and cash equivalents	\$ —	\$ 22,397	\$ 22,397
Collateralised agreements	81,586	64,762	166,348
Customer and other receivables	—	71,807	71,807
Trading assets	785,365	—	785,365
Investments	1,492	—	1,492
Loans	1,550	—	1,550
Other assets	—	1,459	1,459
Total	\$ 879,993	\$160,425	\$1,040,418
As of December 1, 2018			
Cash and cash equivalents	\$ —	\$ 24,396	\$ 24,396
Collateralised agreements	146,787	66,667	203,334
Customer and other receivables	—	62,633	62,633
Trading assets	592,781	—	592,781
Investments	1,318	—	1,318
Loans	820	—	820
Other assets	—	1,088	1,088
Total	\$ 741,686	\$144,684	\$ 886,370

\$ in millions	Financial Liabilities			
	Held for trading	Designated at fair value	Amortised cost	Total
As of December 2020				
Collateralised financings	\$ —	\$ 97,183	\$ 16,024	\$ 113,127
Customer and other payables	—	—	100,819	100,819
Trading liabilities	932,414	—	—	932,414
Unsecured borrowings	—	29,428	60,925	80,351
Other liabilities	—	—	4,478	4,478
Total	\$932,414	\$128,528	\$171,947	\$1,230,890
As of November 2019				
Collateralised financings	\$ —	\$ 74,580	\$ 41,356	\$ 116,936
Customer and other payables	—	—	84,968	84,968
Trading liabilities	714,640	—	—	714,640
Unsecured borrowings	—	49,239	39,430	88,669
Other liabilities	—	—	2,761	2,761
Total	\$714,640	\$123,819	\$168,515	\$1,006,974
As of December 1, 2018				
Collateralised financings	\$ —	\$108,170	\$ 31,940	\$ 140,110
Customer and other payables	—	—	76,150	76,150
Trading liabilities	545,987	—	—	545,987
Unsecured borrowings	—	50,930	37,210	88,140
Other liabilities	—	—	2,726	2,726
Total	\$545,987	\$159,100	\$148,026	\$853,113

In the table above, certain of the company's collateralised financings that have been designated at fair value were previously disclosed as measured at amortised cost. As of November 2019, \$777 million of collateralised financings have been moved from amortised cost to designated at fair value to more appropriately present these balances. These financial instruments have been presented in level 2 in the fair value hierarchy. See Note 31 for further information.

Offsetting of Financial Assets and Liabilities

The tables below present 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 IFRS.
- 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 for the company included derivative assets of \$4.69 billion and derivative liabilities of \$5.47 billion as of December 2020, 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 December 1, 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 December 2020, November 2019 and December 1, 2018.
- Counterparty netting for derivative assets and unsecured borrowings has increased by \$967 million as of November 2019 and \$556 million as of December 1, 2018 to reflect the existence of an enforceable netting agreement.

Notes to the Consolidated Financial Statements

\$ in millions	As of December 2020						
	Gross amounts	Amounts offset in the balance sheet	Net amount presented in the balance sheet	Amounts not offset in the balance sheet			Net amount
				Counterparty netting	Cash collateral	Security collateral	
Financial Assets							
Collateralised agreements	\$ 223,607	\$(51,025)	\$ 140,682	\$ (33,757)	\$ --	\$(104,883)	\$ 1,037
Customer and other receivables	103,442	(24,095)	79,347	(5,502)	(48,488)	(17,331)	7,025
Trading cash instruments	27,328	(16,185)	11,143	(1,355)	(308)	(8,893)	564
Derivatives	984,223	(15,921)	868,302	(809,025)	(48,246)	(13,109)	28,522
Trading assets	831,549	(32,116)	809,433	(887,180)	(49,155)	(22,012)	21,088
Loans	260	--	260	(216)	--	--	51
Other assets	2,093	(2,093)	--	--	--	--	--
Financial assets subject to enforceable netting agreements	1,259,557	(140,120)	1,119,437	(646,654)	(58,844)	(144,331)	30,099
Financial assets not subject to enforceable netting agreements	148,848	--	148,848	--	--	--	148,848
Total financial assets	\$1,408,405	\$(140,120)	\$1,268,287	\$(646,654)	\$(58,844)	\$(144,331)	\$178,947
Financial Liabilities							
Collateralised financings	\$ 193,074	\$(91,076)	\$ 102,004	\$ (33,951)	\$ (1,322)	\$ (63,148)	\$ 1,613
Customer and other payables	117,884	(24,491)	93,393	(5,502)	(49,158)	(13,519)	24,417
Trading cash instruments	1,477	(1,381)	86	--	--	--	86
Derivatives	895,953	(15,524)	880,429	(809,171)	(47,885)	(9,259)	17,994
Trading liabilities	897,430	(16,909)	880,521	(808,171)	(47,885)	(9,259)	18,090
Unsecured borrowings	12,209	(7,663)	4,546	(1,636)	(172)	--	3,344
Financial liabilities subject to enforceable netting agreements	1,219,757	(140,129)	1,079,628	(646,654)	(58,844)	(89,903)	47,464
Financial liabilities not subject to enforceable netting agreements	161,222	--	161,222	--	--	--	161,222
Total financial liabilities	\$1,371,019	\$(140,129)	\$1,230,890	\$(646,654)	\$(58,844)	\$(89,903)	\$158,685

\$ in millions	As of November 2019						
	Gross amounts	Amounts offset in the balance sheet	Net amount presented in the balance sheet	Amounts not offset in the balance sheet			Net amount
				Counterparty netting	Cash collateral	Security collateral	
Financial Assets							
Collateralised agreements	\$ 216,915	\$(60,568)	\$ 156,348	\$ (85,240)	\$ --	\$ (88,735)	\$ 2,373
Customer and other receivables	83,400	(23,962)	59,438	(4,199)	(30,222)	(10,156)	5,918
Trading cash instruments	18,645	(12,834)	5,811	(1,108)	--	(4,450)	255
Derivatives	682,404	(10,979)	671,425	(611,648)	(40,338)	(11,283)	18,168
Trading assets	711,049	(23,813)	687,236	(612,754)	(40,338)	(15,733)	18,413
Loans	87	--	87	(2)	--	--	85
Other assets	--	--	--	--	--	--	--
Financial assets subject to enforceable netting agreements	1,011,432	(108,283)	903,149	(682,195)	(79,558)	(114,827)	28,788
Financial assets not subject to enforceable netting agreements	137,269	--	137,269	--	--	--	137,269
Total financial assets	\$1,148,701	\$(108,283)	\$1,040,418	\$(682,195)	\$(79,558)	\$(114,827)	\$166,057
Financial Liabilities							
Collateralised financings	\$ 178,490	\$(67,914)	\$ 110,576	\$ (65,410)	\$ (804)	\$ (40,768)	\$ 1,484
Customer and other payables	100,595	(23,596)	76,999	(4,189)	(40,338)	(12,752)	19,680
Trading cash instruments	1,423	(1,218)	205	--	--	--	205
Derivatives	681,774	(11,284)	670,490	(610,920)	(38,188)	(9,188)	13,196
Trading liabilities	683,197	(12,502)	670,695	(610,920)	(38,185)	(9,188)	13,401
Unsecured borrowings	7,150	(4,269)	2,881	(1,666)	(132)	--	1,083
Financial liabilities subject to enforceable netting agreements	867,402	(108,283)	759,119	(582,195)	(79,558)	(61,708)	35,658
Financial liabilities not subject to enforceable netting agreements	147,855	--	147,855	--	--	--	147,855
Total financial liabilities	\$1,115,257	\$(108,283)	\$1,006,974	\$(682,195)	\$(79,558)	\$(61,708)	\$183,613

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

As of December 1, 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			Net amount
				Counterparty netting	Cash collateral	Security collateral	
Financial Assets							
Collateralised agreements	\$270,215	\$ (86,861)	\$203,334	\$ (83,337)	\$ -	\$ (116,825)	\$ 3,172
Customer and other receivables	68,493	(15,727)	52,766	(5,450)	(32,438)	(7,415)	7,462
Trading cash instruments	19,525	(13,407)	6,118	(1,595)	(43)	(3,448)	1,032
Derivatives	523,283	(10,720)	512,563	(448,820)	(34,888)	(10,788)	18,088
Trading assets	842,808	(24,127)	518,681	(450,415)	(34,928)	(14,217)	19,120
Loans	75	-	75	-	-	-	75
Other assets	-	-	-	-	-	-	-
Financial assets subject to enforceable netting agreements	681,591	(105,738)	774,856	(539,202)	(67,368)	(129,497)	29,829
Financial assets not subject to enforceable netting agreements	111,514	-	111,514	-	-	-	111,514
Total financial assets	\$893,105	\$ (106,735)	\$886,370	\$ (539,202)	\$ (67,368)	\$ (138,457)	\$141,343
Financial Liabilities							
Collateralised financings	\$207,093	\$ (73,992)	\$133,101	\$ (83,375)	\$ (1,608)	\$ (46,370)	\$ 1,747
Customer and other payables	86,429	(15,727)	70,702	(5,450)	(34,928)	(10,482)	19,842
Trading cash instruments	730	(708)	21	-	-	-	21
Derivatives	509,108	(10,720)	498,388	(448,348)	(30,815)	(5,867)	13,359
Trading liabilities	509,838	(11,429)	498,409	(448,348)	(30,815)	(5,867)	13,379
Unsecured borrowings	9,385	(5,587)	3,798	(2,028)	(16)	-	1,753
Financial liabilities subject to enforceable netting agreements	812,745	(106,735)	706,010	(539,202)	(67,368)	(62,719)	36,721
Financial liabilities not subject to enforceable netting agreements	147,103	-	147,103	-	-	-	147,103
Total financial liabilities	\$959,848	\$ (106,735)	\$853,113	\$ (539,202)	\$ (67,368)	\$ (62,719)	\$183,824

During the period ended December 2020, pursuant to an election under the rules of a clearing organisation, transactions with such clearing organisation are considered settled each day. The impact of reflecting transactions with this clearing organisation as settled would have been a reduction in gross derivative assets of \$4.47 billion and derivative liabilities of \$4.51 billion as of November 2019 and derivative assets of \$3.25 billion and derivative liabilities of \$3.20 billion as of December 1, 2018 and a corresponding decrease in counterparty netting and cash collateral netting, with no impact to the net amount in the tables above.

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

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, collateralised derivative transactions and meeting company or customer settlement requirements.

The company also pledges certain trading assets 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 them.

The table below presents financial instruments received as collateral that were available to be delivered or repledged, and that were delivered or repledged.

\$ in millions	As of		
	December 2020	November 2019	December 1 2018
Collateral available to be delivered or repledged	\$571,872	\$468,466	\$484,248
Collateral that was delivered or repledged	\$846,853	\$419,742	\$429,161

The table below presents information about assets pledged.

\$ in millions	As of		
	December 2020	November 2019	December 1 2018
Pledged to counterparties that had the right to deliver or repledge			
Trading assets	\$27,296	\$35,307	\$20,511
Investments	\$ 62	\$ 28	\$ 39
Pledged to counterparties that did not have the right to deliver or repledge			
Trading assets	\$29,608	\$33,221	\$29,363
Investments	\$ 346	\$ 851	\$ 814

The company has received cash collateral of \$74.90 billion as of December 2020, \$58.71 billion as of November 2019 and \$54.10 billion as of December 1, 2018, and posted cash collateral of \$60.75 billion as of December 2020, \$48.83 billion as of November 2019 and \$44.97 billion as of December 1, 2018. Amounts received and posted are mainly in respect of trading assets and trading liabilities.

Note 31.

Fair Value Measurement

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

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

The fair value hierarchy is as follows:

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

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

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

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

Valuation Techniques and Significant Inputs

Trading Cash Instruments, Investments and Loans.

Valuation techniques and significant inputs for each level of the fair value hierarchy include:

Level 1

Level 1 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

Level 2 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 instruments (i) if the 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

Level 3 instruments have one or more significant valuation inputs that are not observable. Absent evidence to the contrary, level 3 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 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 trading cash instrument, investments and loans 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, Government and Agency Obligations and Loans.** 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.

Derivatives. 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.

Notes to the Financial Statements

Level 1

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

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

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.

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

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.
- **Other Assets.** Other assets measured at fair value consist of an unsecured intercompany loan. The significant inputs to the valuation of this unsecured intercompany loan measured at fair value are the amount and timing of expected future cash flows, interest rates and the credit spreads of GS Group.
- **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.
- **Unsecured Borrowings.** The significant inputs to the valuation of unsecured borrowings 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.

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 December 31, 2019				
Financial assets				
Collateralised agreements	\$ --	\$ 92,019	\$ --	\$ 92,019
Trading cash instruments	63,078	31,035	603	94,716
Derivative instruments	291	882,382	5,819	883,392
Trading assets	63,370	913,417	6,422	983,209
Investments	18	738	132	888
Loans	--	466	111	577
Other assets	--	6,013	--	6,013
Total	\$63,388	\$1,013,283	\$ 6,365	\$1,083,036
Financial liabilities				
Collateralised financings	\$ --	\$ 96,863	\$ 260	\$ 97,123
Trading cash instruments	46,762	5,204	29	52,000
Derivative instruments	256	876,645	3,629	880,530
Trading liabilities	47,018	881,849	3,658	932,525
Unsecured borrowings	--	19,774	9,652	29,426
Total	\$47,018	\$986,486	\$13,459	\$1,066,963
Net derivatives	\$ 36	\$ 5,747	\$ 2,090	\$ 7,873

As of November 2019				
Financial assets				
Collateralised agreements	\$ --	\$ 91,586	\$ --	\$ 91,586
Trading cash instruments	76,927	25,482	521	103,930
Derivative instruments	13	676,875	4,537	691,425
Trading assets	76,940	703,357	5,058	785,355
Investments	19	1,328	145	1,492
Loans	--	1,428	122	1,550
Other assets	--	--	--	--
Total	\$76,959	\$707,709	\$ 5,325	\$789,993
Financial liabilities				
Collateralised financings	\$ --	\$ 73,469	\$ 1,111	\$ 74,580
Trading cash instruments	38,594	5,337	219	44,150
Derivative instruments	15	867,660	2,785	870,460
Trading liabilities	38,609	873,017	3,014	914,640
Unsecured borrowings	--	41,058	6,181	47,239
Total	\$38,609	\$767,544	\$12,305	\$818,458
Net derivatives	\$ (2)	\$ 9,195	\$ 1,742	\$ 10,935

As of December 31, 2018				
Financial assets				
Collateralised agreements	\$ --	\$ 146,767	\$ --	\$ 146,767
Trading cash instruments	53,173	29,325	719	83,217
Derivative instruments	17	508,315	4,231	512,563
Trading assets	53,190	534,641	4,950	592,781
Investments	32	1,847	239	1,918
Loans	--	695	125	820
Other assets	--	--	--	--
Total	\$53,222	\$648,150	\$ 5,314	\$706,686
Financial liabilities				
Collateralised financings	\$ --	\$ 107,234	\$ 936	\$ 108,170
Trading cash instruments	42,951	4,637	12	47,600
Derivative instruments	21	495,993	2,373	498,387
Trading liabilities	42,972	500,630	2,385	545,987
Unsecured borrowings	--	41,377	9,553	50,930
Total	\$42,972	\$648,241	\$12,874	\$704,087
Net derivatives	\$ (2)	\$ 12,322	\$ 1,558	\$ 14,176

In the table above, level 2 collateralised financings as of November 2019 has been increased by \$777 million. See Note 30 for further details.

Significant Unobservable Inputs Used in Level 3 Fair Value Measurements

Trading Cash Instruments, Investments and Loans.

The table below presents level 3 trading cash instrument assets, investments and loans and ranges and weighted averages of

significant unobservable inputs used to value level 3 trading cash instruments, investments and loans.

\$ in millions	Level 3 Trading Cash Instruments Assets, Investments and Loans and Range of Significant Unobservable Inputs (Weighted Average) as of		
	December 2020	November 2019	December 1, 2018
Trading Cash Instruments			
Mortgages and other asset-backed loans and securities			
Level 3 assets	\$132	\$125	\$171
Yield	0.8% to 14.0% (6.1%)	1.2% to 18.6% (7.2%)	2.4% to 16.5% (6.5%)
Recovery rate	21.0% to 69.3% (35.8%)	46.3% to 75.0% (61.6%)	16.0% to 75.0% (50.0%)
Duration (years)	1.0 to 11.5 (2.7)	0.5 to 10.6 (4.3)	0.5 to 13.4 (5.1)
Corporate debt instruments and government and agency obligations			
Level 3 assets	\$349	\$378	\$538
Yield	0.8% to 23.0% (5.0%)	1.9% to 13.2% (4.8%)	0.7% to 10.2% (3.7%)
Recovery rate	6.0% to 89.7% (59.4%)	0.0% to 69.5% (37.1%)	0.0% to 69.9% (53.4%)
Duration (years)	2.0 to 25.5 (8.3)	2.6 to 15.5 (8.7)	0.5 to 13.2 (3.0)
Investments			
Corporate debt instruments			
Level 3 assets	\$96	\$102	\$206
Yield	5.9% to 6.8% (6.5%)	7.0% to 7.0% (7.0%)	8.9% to 28.2% (11.0%)
Recovery rate	N/A	65.4% to 85.4% (65.4%)	42.5% to 78.0% (71.4%)
Duration (years)	2.9 to 2.9 (2.9)	5.4 to 5.4 (5.4)	1.9 to 3.9 (2.2)
Equity securities			
Level 3 assets	\$36	\$42	\$33
Multiples	4.2x to 11.0x (4.8x)	4.1x to 11.0x (5.4x)	4.1x to 11.0x (5.4x)
Loans			
Corporate			
Level 3 assets	\$111	\$122	\$125
Yield	3.3% to 6.6% (5.6%)	1.9% to 6.7% (6.5%)	6.6% to 6.6% (6.6%)
Recovery rate	15.0% to 15.0% (15.0%)	15.0% to 15.0% (15.0%)	5.1% to 15.0% (12.5%)

In the table above:

- Level 3 equity securities in trading cash instruments of \$22 million as of December 2020, \$18 million as of November 2019 and \$12 million as of December 1, 2018 and Level 3 mortgages and other asset-backed loan securities in investments of \$1 million as of November 2019 were not included as they were not material.
- 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 instrument.
- The ranges and weighted averages of these inputs are not representative of the appropriate inputs to use when calculating the fair value of any one trading instrument. For example, the highest yield for mortgages and other asset-backed loans and securities is appropriate for valuing a specific mortgage but may not be appropriate for valuing any other mortgages. Accordingly, the ranges of inputs do not represent uncertainty in, or possible ranges of, fair value measurements of level 3 trading cash instruments.

- Increases in yield or duration used in the valuation of level 3 instruments would have resulted in a lower fair value measurement, while increases in recovery rate or multiples would have resulted in a higher fair value measurement as of December 2020, November 2019 and December 1, 2018. Due to the distinctive nature of each level 3 instrument, the interrelationship of inputs is not necessarily uniform within each product type.
- Mortgages and other asset-backed loans and securities, corporate debt instruments and government and agency obligations and loans are valued using discounted cash flows, and equity securities are valued using market comparables and discounted cash flows.
- The fair value of any one instrument may be determined using multiple valuation techniques. For example, market comparables and discounted cash flows may be used together to determine fair value. Therefore, the level 3 balance encompasses both of these techniques.
- Recovery rate was not significant to the valuation of level 3 corporate debt instruments recognised in investments as of December 2020.

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

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

\$ in millions	Level 3 Derivatives and Range of Significant Unobservable Inputs (Average/Median) as of		
	December 2020	November 2019	December 1, 2018
Interest rates, net	\$414	\$252	\$76
Correlation	(8)% to 24% (13%/20%)	(42)% to 16% ((5)%/7%)	71% to 72% (72%/72%)
Volatility (bps)	40 to 63 (53/52)	50 to 70 (62/62)	84 to 143 (84/78)
Credit, net	\$2,385	\$2,344	\$2,003
Credit spreads (bps)	2 to 899 (100/83)	2 to 1,321 (122/83)	2 to 589 (141/104)
Upfront credit points	19 to 28 (23/23)	76 to 82 (80/81)	1 to 48 (22/22)
Recovery rates	25% to 90% (47%/40%)	10% to 41% (27%/26%)	25% to 45% (37%/40%)
Currencies, net	\$37	\$50	\$(116)
Correlation	20% to 23% (21%/21%)	20% to 23% (22%/22%)	5% to 32% (18%/15%)
Equities, net	\$(870)	\$(862)	\$(108)
Correlation	(35)% to 54% (46%/48%)	(70)% to 57% (43%/45%)	(63)% to 88% (47%/53%)
Volatility	3% to 102% (18%/16%)	2% to 70% (12%/8%)	4% to 81% (17%/13%)

In the table above:

- Level 3 commodities derivatives of \$4 million as of December 2020, \$8 million as of November 2019 and \$2 million as of December 1, 2018 were not included as they were not material.
- 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 correlation.

Range of Significant Unobservable Inputs

The following provides information about the ranges of significant unobservable inputs used to value 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 rate 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 convergence 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 December 2020, November 2019 and December 1, 2018, there were no level 3 resale agreements, securities borrowed or securities loaned. As of December 2020, November 2019 and December 1, 2018, level 3 repurchase agreements were not material.
- **Other Secured Financings.** As of December 2020, November 2019 and December 1, 2018, the significant unobservable inputs used to value level 3 other secured financings are incorporated into the derivatives and trading cash instruments, investments and loans disclosures related to unobservable inputs. See "Trading Cash Instruments, Investments and Loans" and "Derivatives" above.
- **Unsecured Borrowings.** As of December 2020, November 2019 and December 1, 2018, the significant unobservable inputs used to value level 3 unsecured borrowings are incorporated into the derivatives and trading cash instruments, investments and loans disclosures related to unobservable inputs. See "Trading Cash Instruments, Investments and Loans" and "Derivatives" above.

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

During the period ended December 2020 and period ended November 2019, 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 \$412 million as of December 2020, \$346 million as of November 2019 and \$356 million as of December 1, 2018, for favourable changes, and \$186 million as of December 2020, \$237 million as of November 2019 and \$240 million as of December 1, 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 December 2020, November 2019 and December 1, 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 income statement relating to the difference between the fair value of financial assets and liabilities at initial recognition using the valuation techniques and the transaction price (day 1 P&L).

\$ in millions	Period Ended	
	December 2020	November 2019
Beginning balance	\$ 153	\$146
New transactions	181	90
Amounts recognised in the income statement during the period	(125)	(83)
Ending balance	\$ 209	\$153

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	
	December 2020	November 2019
Total financial assets		
Beginning balance	\$ 5,325	\$ 5,314
Gains/(losses)	2,099	842
Purchases	835	659
Sales	(179)	(249)
Settlements	(1,428)	(1,039)
Transfers into level 3	351	445
Transfers out of level 3	(447)	(747)
Ending balance	\$ 6,365	\$ 5,325
Total financial liabilities		
Beginning balance	\$(12,388)	\$(12,874)
Gains/(losses)	(1,757)	(1,745)
Purchases	17	7
Sales	(340)	(418)
Issuances	(12,362)	(6,352)
Settlements	12,677	8,710
Transfers into level 3	(813)	(852)
Transfers out of level 3	1,514	1,218
Ending balance	\$(12,450)	\$(12,306)

In the table above:

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

Notes to the Financial Statements

- The net gains on level 3 financial assets for the period ended December 2020 and period ended November 2019 are reported in "Net revenues" in the income statement.
- The net losses on level 3 financial liabilities of \$1.76 billion for the period ended December 2020 included losses of \$1.68 billion reported in "Net revenues" in the income statement and losses of \$81 million reported in "Debt valuation adjustment" in the statement of comprehensive income. 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 income statement and losses of \$120 million reported in "Debt valuation adjustment" in the statement of comprehensive income.

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

\$ in millions	Period Ended	
	December 2020	November 2019
Trading assets		
Beginning balance	\$ 5,058	\$ 4,850
Gains/(losses)	2,088	942
Purchases	632	631
Sales	(170)	(243)
Settlements	(1,407)	(1,002)
Transfers into level 3	266	414
Transfers out of level 3	(383)	(834)
Ending balance	\$ 6,122	\$ 5,058
Investments		
Beginning balance	\$ 146	\$ 239
Gains/(losses)	2	8
Purchases	-	7
Sales	-	(8)
Settlements	(8)	(33)
Transfers into level 3	85	31
Transfers out of level 3	(94)	(98)
Ending balance	\$ 132	\$ 145
Loans		
Beginning balance	\$ 122	\$ 125
Gains/(losses)	1	(5)
Purchases	3	21
Settlements	(15)	(4)
Transfers out of level 3	-	(14)
Ending balance	\$ 111	\$ 122

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	
	December 2020	November 2019
Trading liabilities		
Beginning balance	\$ (3,014)	\$ (2,385)
Gains/(losses)	(1,240)	(918)
Purchases	17	7
Sales	(340)	(418)
Settlements	1,033	645
Transfers into level 3	(368)	(294)
Transfers out of level 3	654	349
Ending balance	\$ (3,558)	\$ (3,014)
Collateralized financings		
Beginning balance	\$ (1,111)	\$ (836)
Gains/(losses)	42	68
Issuances	-	(263)
Settlements	628	1
Transfers out of level 3	-	19
Ending balance	\$ (240)	\$ (1,111)
Unsecured borrowings		
Beginning balance	\$ (8,181)	\$ (9,553)
Gains/(losses)	(498)	(895)
Issuances	(12,382)	(6,089)
Settlements	18,815	8,064
Transfers into level 3	(845)	(558)
Transfers out of level 3	1,880	850
Ending balance	\$ (9,862)	\$ (8,181)

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 December 2020

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

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

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

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

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

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

Period Ended November 2019

Trading Assets. Transfers into level 3 trading assets 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 decreased transparency of certain volatility and correlation inputs.

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

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

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

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

Financial Liabilities.

Period Ended December 2020

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

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

Period Ended November 2019

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

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

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

The company had financial assets of \$183.57 billion as of December 2020, \$160.43 billion as of November 2019 and \$144.68 billion as of December 1, 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 table below presents the company's financial liabilities that are not measured at fair value by expected maturity.

\$ in millions	As of		
	December 2020	November 2019	December 1 2018
Current	\$128,900	\$130,760	\$132,043
Non-current	43,047	28,755	15,983
Total	\$171,947	\$159,515	\$148,026

In the table above:

- Current financial liabilities are short-term in nature and therefore their carrying values in the balance sheet are a reasonable approximation of fair value.
- Non-current financial liabilities primarily related to long-term intercompany loans. The interest rates of these loans are variable in nature and approximate prevailing market interest rates for instruments with similar terms and characteristics. As such, their carrying values in the balance sheet are a reasonable approximation of fair value.
- Current financial liabilities as of November 2019 has been decreased by \$777 million. See Note 30 for further details.

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

Note 32.

Financial Risk Management and Capital Management

Certain disclosures in relation to 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.

Maturity of Financial Liabilities

The tables below present an analysis of the cash flows of financial liabilities by contractual maturity except for trading liabilities, which are classified as trading/on demand, reflecting the company's role as a market maker.

In the table below:

- 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.
- Unsecured borrowings include certain debt securities issued that have trigger events that are not in the control of the company and could be repaid earlier than their contractual maturities.

\$ in millions	Trading/ on demand	Less than 1 month	1-3 months	3 months - 1 year	1 - 5 years	Greater than 5 years	Total
As of December 2020							
Collateralised financings	\$ 20,880	\$ 60,064	\$ 7,776	\$ 20,857	\$ 1,976	\$ 1,976	\$ 113,139
Customer and other payables	100,518	-	-	-	-	-	100,518
Trading liabilities	832,414	-	-	-	-	-	832,414
Unsecured borrowings	3,205	2,139	6,645	8,803	46,846	16,429	69,867
Other liabilities	2,008	1,437	14	13	935	14	4,480
Total - on balance sheet	1,058,732	63,648	14,435	29,673	49,816	17,315	1,233,619
Collateralised agreements commitments	451	58,812	82	2,837	-	-	61,982
Other	3,007	-	614	827	690	4	4,942
Total - off balance sheet	3,468	58,812	696	3,664	690	4	66,924
Total	\$1,062,180	\$122,252	\$15,134	\$33,137	\$50,506	\$17,322	\$1,300,543
As of November 2019							
Collateralised financings	\$ 32,197	\$ 36,404	\$25,351	\$16,652	\$ 3,608	\$ 1,730	\$ 115,951
Customer and other payables	64,868	-	-	-	-	-	64,868
Trading liabilities	714,640	-	-	-	-	-	714,640
Unsecured borrowings	3,644	938	2,180	14,896	54,180	16,068	91,906
Other liabilities	484	482	672	74	831	10	2,762
Total - on balance sheet	835,933	37,824	28,403	31,622	58,599	17,848	1,010,227
Collateralised agreements commitments	-	58,253	2,285	2,258	496	-	63,292
Other	2,750	-	121	35	-	-	2,906
Total - off balance sheet	2,750	58,253	2,406	2,293	496	-	66,198
Total	\$ 838,683	\$ 96,077	\$30,809	\$33,915	\$59,095	\$17,848	\$1,076,425
As of December 1, 2018							
Collateralised financings	\$ 33,044	\$ 50,017	\$23,778	\$22,974	\$ 8,026	\$ 2,291	\$ 140,120
Customer and other payables	76,150	-	-	-	-	-	76,150
Trading liabilities	545,987	-	-	-	-	-	545,987
Unsecured borrowings	4,322	985	2,389	24,247	41,526	18,186	91,664
Other liabilities	577	755	563	72	755	15	2,737
Total - on balance sheet	660,080	51,757	26,740	47,293	50,308	20,482	858,659
Collateralised agreements commitments	-	60,332	198	-	-	-	60,530
Other	2,289	-	-	-	101	-	2,490
Total - off balance sheet	2,289	60,332	198	-	101	-	62,930
Total	\$ 662,379	\$112,089	\$26,938	\$47,293	\$50,409	\$20,482	\$ 919,589

Note 33.

Transferred Assets

Assets Continued to be Recognised in Full. During the period ended December 2020, 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 trading liabilities.

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 trading liabilities.

The table below presents financial assets which have been transferred but which remain on balance sheet for accounting purposes.

\$ in millions	As of		
	December 2020	November 2019	December 1 2018
Money market instruments	\$ -	\$ 2	\$ -
Government and agency obligations	16,340	27,609	22,938
Mortgage and other asset-backed loans and securities	347	147	-
Corporate debt instruments	7,660	8,328	6,549
Equity securities	32,454	32,443	20,387
Trading cash instruments	66,801	68,529	49,874
Government and agency obligations	-	17	13
Corporate debt instruments	339	852	767
Equity securities	9	10	73
Investments	408	879	653
Total	\$57,209	\$69,408	\$60,727

In the table above, the carrying value of the associated financial liabilities generally approximate the carrying value of the assets transferred.

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.

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

The tables below present information about exposure (through continuing involvement) and the gains or losses related to those transactions.

<i>\$ in millions</i>	Carrying value	Maximum exposure to loss
As of December 2020		
Assets		
Trading cash instruments	\$ -	\$ -
Derivatives	78	\$19
Trading assets	76	819
Total	\$ 76	\$819
Liabilities		
Derivatives	\$(13)	\$299
Trading liabilities	(13)	299
Total	\$(13)	\$299
As of November 2019		
Assets		
Trading cash instruments	\$ 1	\$ 46
Derivatives	85	893
Trading assets	85	739
Total	\$ 86	\$739
Liabilities		
Derivatives	\$(20)	\$245
Trading liabilities	(20)	245
Total	\$(20)	\$245
As of December 1, 2018		
Assets		
Trading cash instruments	\$ -	\$ -
Derivatives	63	802
Trading assets	63	802
Total	\$ 63	\$802
Liabilities		
Derivatives	\$ (1)	\$111
Trading liabilities	(1)	111
Total	\$ (1)	\$111

<i>\$ in millions</i>	Income/ (expense) in the period	Cumulative income/ (expense)
As of December 2020		
Assets		
Trading cash instruments	\$ -	\$133
Derivatives	22	211
Trading assets	22	346
Total	\$22	\$346
Liabilities		
Derivatives	\$(3)	\$ (4)
Trading liabilities	(3)	(4)
Customer and other payables	-	(1)
Total	\$(3)	\$ (5)
As of November 2019		
Assets		
Trading cash instruments	\$ 1	\$133
Derivatives	68	189
Trading assets	69	322
Total	\$68	\$322
Liabilities		
Derivatives	\$34	\$ (1)
Trading liabilities	34	(1)
Customer and other payables	-	(1)
Total	\$34	\$ (2)

ok

Dipnot 32.

Finansal Risk Yönetimi ve Sermaye Yönetimi

Finansal risk yönetimine ve sermaye yönetimine ilişkin bir takım açıklamalar, işbu faaliyet raporunun I. Bölümü kapsamında yer alan diğer risk yönetimi ve mevzuata dayalı bilgi ile birlikte sunulmuştur ve ilgili olduğu yerlerde denetim tabi olarak belirtilmiştir.

Finansal Borçların Vadesi

Aşağıdaki tablolarda, söz konusu şirketin piyasa yapıcı olarak sahip olduğu rolü yansıtarak, alım-satımına konu/vadesiz olarak sınıflandırılan alım-satımına konu yükümlülükler hariç olmak üzere, finansal borçlara ilişkin nakit akışlarının sözleşmeye dayalı vadeye göre bir analizi konmaktadır.

Aşağıdaki tabloda:

- 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 netleştirme sözleşmeleri ve nakit teminat düzenlemeleri vasıtasıyla hafifletilmektedir.
- Teminatsız borçlanmalar, söz konusu şirketin kontrolünde olmayan tetikleyici olaylara sahip olan ve sözleşmeye dayalı vade tarihlerinden daha önce geri ödenebilecek olan, bir takım ilirah edilen borçlanma senecelerini içermektedir.

İlişim & enstitüsü	Alım-satımına konu/vadesiz	1 ayın altında	1-3 ay	3 ay - 1 yıl	1 - 5 yıl	5 yılı aşkın süre	Toplam
Aralık 2020 itibarıyla							
Teminata dayalı finansmanlar	28.588 \$	60.064 \$	7.779 \$	20.857 \$	1.976 \$	1.875 \$	113.139 \$
Müşterilere ve diğer borçlar	180.519	-	-	-	-	-	180.519
Alım-satımına konu yükümlülükler	932.414	-	-	-	-	-	932.414
Teminatsız borçlanmalar	3.289	2.139	6.645	8.803	46.846	15.629	83.067
Diğer pasifler	2.006	1.437	14	13	996	14	4.480
Toplam - bilançodaki	1.058.732	63.640	14.438	29.673	49.818	17.318	1.233.619
Teminata bağlanmış sözleşmelere ilişkin taahhütler	451	58.612	83	2.837	-	-	61.983
Diğer	3.087	-	614	627	690	4	4.942
Toplam - bilanço dışı	3.458	58.612	696	3.464	690	4	66.924
Toplam	1.062.190 \$	122.252 \$	15.134 \$	33.137 \$	50.508 \$	17.322 \$	1.300.543 \$
Kasım 2020 itibarıyla							
Teminata dayalı finansmanlar	32.107 \$	36.404 \$	25.351 \$	16.632 \$	3.608 \$	1.739 \$	115.951 \$
Müşterilere ve diğer borçlar	84.968	-	-	-	-	-	84.968
Alım-satımına konu yükümlülükler	714.640	-	-	-	-	-	714.640
Teminatsız borçlanmalar	3.644	938	2.180	14.806	54.160	16.088	91.906
Diğer pasifler	484	492	872	74	831	19	2.762
Toplam - bilançodaki	835.933	37.824	28.403	31.522	58.599	17.846	1.010.227
Teminata bağlanmış sözleşmelere ilişkin taahhütler	-	58.253	2.285	2.258	496	-	63.292
Diğer	2.750	-	121	35	-	-	2.906
Toplam - bilanço dışı	2.750	58.253	2.406	2.293	496	-	66.198
Toplam	838.683 \$	96.077 \$	30.809 \$	33.815 \$	59.095 \$	17.846 \$	1.076.425 \$
1 Aralık 2018 itibarıyla							
Teminata dayalı finansmanlar	33.044 \$	50.017 \$	23.778 \$	22.974 \$	8.026 \$	2.281 \$	140.120 \$
Müşterilere ve diğer borçlar	76.150	-	-	-	-	-	76.150
Alım-satımına konu yükümlülükler	545.087	-	-	-	-	-	545.087
Teminatsız borçlanmalar	4.322	985	2.399	24.247	41.523	18.186	91.664
Diğer pasifler	577	755	563	72	755	15	2.737
Toplam - bilançodaki	660.080	51.757	26.740	47.293	50.306	20.482	856.658
Teminata bağlanmış sözleşmelere ilişkin taahhütler	-	60.332	198	-	-	-	60.530
Diğer	2.299	-	-	-	101	-	2,400
Toplam - bilanço dışı	2.299	60.332	198	-	101	-	62,930
Toplam	662.379 \$	112.089 \$	26.938 \$	47.293 \$	50,407 \$	20,482 \$	919,588 \$

Dipnot 33.

Devredilen Aktifler

Aktiflerin Tümüyle Muhasebeleştirilmeye Devam Etmesi. Aralık 2020'de sona eren dönem sırasında, söz konusu devirlerin IFRS 9 kapsamında ycr 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 gayri nakdi teminat (menkul kıymetler şeklinde) tesellüm olduğunda ilkin borç muhasebeleştirilmesi yapılmamaktadır. Alınan teminatın daha sonradan satılması halinde, söz konusu teminatı iade etme yükümlülüğü alım-satım konu yükümlülüklerde 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 gelirinin 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 rehinerine ilişkindir. Söz konusu türevler kapsamındaki yükümlülükler, alım-satım konu yükümlülüklerde kaydedilmektedir.

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

Milyon \$ cinsinden	İleleriyle		
	Aralık	Kasım	01 Aralık
Para piyasası araçları	3010	2019	2018
Devlet ve resmi kurum yükümlülükleri	-3	23	-3
İpotek ve diğer varlığa dayalı krediler ve menkul kıymetler	16.340	27.609	22.918
Özel rektör borçlanma araçları	347	147	-
Mülkiyet temsil eden menkul kıymetler	7.660	8.328	6.549
Alım-satım konu nakit araçlar	32.484	32.443	20.387
Devlet ve resmi kurum yükümlülükleri	66.801	68.529	49.674
Özel rektör borçlanma araçları	-	17	13
Mülkiyet temsil eden menkul kıymetler	399	852	767
Yabancılar	9	10	73
Yabancılar	408	879	853
Toplam	67.209 \$	69.408 \$	50.727 \$

Yukarıdaki tabloda, ilişkili finansal borçların defter değeri genellikle, devredilen varlıkların defter değerini yaklaştırır.

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 alınmakla 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 katılım söz konusu olabilir. Şirket tarafından aynı zamanda, ikincil piyasa yapıcılığı faaliyetleri ile bağlantılı olarak menkul kıymetleştirme araçları tarafından ihraç edilen, öncelik hakkına sahip olan veya ikincil menkul kıymetler de satın alınabilir.

Şirketin devredilen varlıklardaki devamlılık arz eden katılımın 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 katılım söz konusu değildir.

GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL (KOLEKTİF ŞİRKET)
Mali Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

<i>milyon \$ cinsinde</i>	Defter değeri	Azami zarar riski
Aralık 2020 İtibarıyla		
Aktifler		
Alım-satım konu nakit araçlar	- \$	- \$
Türevler	76	619
Alım-satım konu varlıklar	76	619
Toplam	76 \$	619 \$
Pasifler		
Türevler	(13) \$	299 \$
Alım-satım konu yükümlülükler	(13)	299
Toplam	(13) \$	299 \$
Kasım 2019 İtibarıyla		
Aktifler		
Alım-satım konu nakit araçlar	1 \$	46 \$
Türevler	83	693
Alım-satım konu varlıklar	86	739
Toplam	86 \$	739 \$
Pasifler		
Türevler	(20) \$	245 \$
Alım-satım konu yükümlülükler	(20)	245
Toplam	(20) \$	245 \$
1 Aralık 2018 İtibarıyla		
Aktifler		
Alım-satım konu nakit araçlar	- \$	- \$
Türevler	63	802
Alım-satım konu varlıklar	63	802
Toplam	63 \$	802 \$
Pasifler		
Türevler	(1) \$	111 \$
Alım-satım konu yükümlülükler	(1)	111
Toplam	(1) \$	111 \$

<i>milyon \$ cinsinde</i>	Dinlen geliri/gideri	Kümüleli geliri/gideri
Aralık 2020 İtibarıyla		
Aktifler		
Alım-satım konu nakit araçlar	- \$	133 \$
Türevler	22	211
Alım-satım konu varlıklar	22	344
Toplam	22 \$	344 \$
Pasifler		
Türevler	(3) \$	(4) \$
Alım-satım konu yükümlülükler	(3)	(4)
Müşterilere ve diğer borçlar	-	(1)
Toplam	(3) \$	(5) \$
Kasım 2019 İtibarıyla		
Aktifler		
Alım-satım konu nakit araçlar	1 \$	133 \$
Türevler	68	189
Alım-satım konu varlıklar	60	322
Toplam	69 \$	322 \$
Pasifler		
Türevler	34 \$	(1) \$
Alım-satım konu yükümlülükler	34	(1)
Müşterilere ve diğer borçlar	-	(1)
Toplam	34 \$	(2) \$