



November 7, 2025

NOTICE OF FINAL ISSUE SIZE

GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL
(Incorporated with unlimited liability in England)

**Series P Programme for the issuance of
Warrants, Notes and Certificates**

**Issue of the Aggregate Nominal Amount of Four-Year Quanto PLN Worst of Fixed Coupon Autocallable
Certificates linked to the ordinary shares of Denso Corp, the ordinary shares of Hyundai Motor Co and
the ordinary shares of Siemens AG, due November 8, 2029**

(the "Certificates" or the "Securities")

Guaranteed by The Goldman Sachs Group, Inc.

ISIN: XS3091921687

Common Code: 309192168

Valoren: 146420604

PIPG Tranche Number: 692705

We refer to the final terms dated October 2, 2025 relating to the Securities (the "**Final Terms**") and the base prospectus dated December 19, 2024 (as supplemented, the "**Base Prospectus**"). The Base Prospectus constitutes a base prospectus for the purposes of Regulation (EU) 2017/1129 (as amended or superseded) (the "**EU Prospectus Regulation**"). The Issuer hereby gives notice of the following information in accordance with Article 17(2) of the EU Prospectus Regulation and the terms of the Final Terms:

1. Issue Size

The Aggregate Nominal Amount of Certificates in the Series and in the Tranche is PLN 200,000,000.

Capitalised terms not defined herein shall have the meaning given thereto in the Final Terms.

This Notice will be filed with the *Luxembourg Commission de Surveillance du Secteur Financier*.

PROHIBITION OF SALES TO UK RETAIL INVESTORS – The Securities are not intended to be offered, sold or otherwise made available to, and should not be offered, sold or otherwise made available to, any retail investor in the United Kingdom ("UK"). For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of: (i) a retail client, as defined in point (8) of Article 2 of Regulation (EU) No 2017/565 as it forms part of UK domestic law by virtue of the European Union (Withdrawal) Act 2018 (as amended, the "EUWA"); or (ii) a customer within the meaning of the provisions of the Financial Services and Markets Act 2000 (as amended, the "FSMA") and any rules or regulations made under the FSMA to implement Directive (EU) 2016/97, where that customer would not qualify as a professional client, as defined in point (8) of Article 2(1) of Regulation (EU) No 600/2014 as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA; or (iii) not a qualified investor as defined in Article 2 of Regulation (EU) 2017/1129 as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA and regulations made thereunder (the "UK Prospectus Regulation"). Consequently, no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 as it forms part of UK domestic law by virtue of the EUWA (as amended, the "UK PRIIPs Regulation") for offering or selling the Securities or otherwise making them available to retail investors in the United Kingdom has been prepared and therefore offering or selling the Securities or otherwise making them available to any retail investor in the United Kingdom may be unlawful under the UK PRIIPs Regulation. Notwithstanding the preceding prohibition in this paragraph, in the case where the Issue Terms in respect of any Securities include a legend entitled "Prohibition of Sales to UK Retail Investors" but where the Issuer subsequently prepares and publishes a key information document under the UK PRIIPs Regulation in respect of such Securities, then following such publication, the prohibition on the offering, sale or otherwise making available the Securities to a retail investor in the United Kingdom as described in this paragraph and in such legend shall no longer apply.

The Securities do not constitute a participation in a Collective Investment Scheme within the meaning of the Swiss Federal Act on Collective Investment Schemes ("CISA"). The Securities are neither subject to the authorisation nor to the supervision by the Swiss Financial Market Supervisory Authority FINMA and investors do not benefit from the specific investor protection provided under the CISA. Investors should be aware that they are exposed to the credit risk of the relevant Issuer and the relevant Guarantor, if any, respectively.

ISIN: XS3091921687

Common Code: 309192168

Valoren: 146420604

PIPG Tranche Number: 692705

Final Terms dated October 2, 2025

GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL

**Series P Programme for the issuance
of Warrants, Notes and Certificates**

**Issue of the Aggregate Nominal Amount* of Four-Year Quanto PLN Worst of Fixed Coupon
Autocallable Certificates linked to the ordinary shares of Denso Corp, the ordinary shares of Hyundai
Motor Co and the ordinary shares of Siemens AG, due November 8, 2029**

**(referred to by the Authorised Offeror as *Certyfikaty typu Split Payment z Ochroną Kapitału z Opcją
Autocall w PLN Powiązane z Akcjami Denso Corp, Hyundai Motor Co i Siemens AG*)**

(the "Certificates" or the "Securities")

Guaranteed by The Goldman Sachs Group, Inc.

***The Aggregate Nominal Amount will be an amount determined by the Issuer on or around the Issue Date based on the results of the offer and which will be specified in a notice dated on or around the Issue Date. As of the date of these Final Terms, the aggregate nominal amount of the Certificates in the Series is indicatively set at PLN 200,000,000 provided that it may be a lesser amount but shall not exceed PLN 200,000,000.**

CONTRACTUAL TERMS

Terms used herein shall have the same meaning as in the General Instrument Conditions, the Payout Conditions, the Coupon Payout Conditions, the Autocall Payout Conditions and the applicable Underlying Asset Conditions set forth in the base prospectus dated December 19, 2024 (expiring on December 19, 2025) (the "**Base Prospectus**") as supplemented by the supplements to the Base Prospectus dated January 17, 2025, February 4, 2025, March 18, 2025, April 24, 2025, May 23, 2025, June 17, 2025, June 26, 2025, July 14, 2025, July 31, 2025, August 19, 2025 and August 21, 2025, and as further supplemented by any further supplement(s) (if any) up to, and including, the date of these Final Terms, together with any further supplement(s) dated on or after the date of these Final Terms but prior to or on the Issue Date of the Certificates (save for any such further supplement(s) which are expressed to apply only to Final Terms dated on or after the date of such further supplement(s)). This document constitutes the Final Terms of the Certificates described herein for the purposes of Article 8 of Regulation (EU) 2017/1129 (as amended, the "**EU Prospectus Regulation**") and must be read in conjunction with such Base Prospectus as so supplemented. Full information on the Issuer, the Guarantor and the offer of the Certificates is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Base Prospectus as supplemented up to, and including, the closing of the Offer Period, which together constitute a base prospectus for the purposes of the EU Prospectus Regulation. The Base Prospectus and the supplements to the Base Prospectus are available for viewing at www.luxse.com and during normal business hours at the registered office of the Issuer, and copies may be obtained from the specified office of the Luxembourg Paying Agent. These Final Terms are available for viewing at <https://classic.gs.de/pl/XS3091921687>.

A summary of the Certificates is annexed to these Final Terms.

1. **Tranche Number:** One.
2. **Settlement Currency:** Polish Złoty ("PLN").
3. **Aggregate Nominal Amount of Certificates in the Series:**
 - (i) **Series:** The Aggregate Nominal Amount.

The Aggregate Nominal Amount will be an amount determined by the Issuer on or around the Issue Date based on the results of the offer and which will be specified in a notice dated on or around the Issue Date. As of the date of these Final Terms, the aggregate nominal amount of the Certificates in the Series is indicatively set at PLN 200,000,000 provided that it may be a lesser amount but shall not exceed PLN 200,000,000.

- (ii) Tranche: The Aggregate Nominal Amount.
- The Aggregate Nominal Amount will be an amount determined by the Issuer on or around the Issue Date based on the results of the offer and which will be specified in a notice dated on or around the Issue Date. As of the date of these Final Terms, the aggregate nominal amount of the Certificates in the Tranche is indicatively set at PLN 200,000,000 provided that it may be a lesser amount but shall not exceed PLN 200,000,000.
- (iii) Trading in Nominal: Applicable.
- (iv) Non-standard Securities Format: Not Applicable.
- (v) Nominal Amount: PLN 1,000.
4. **Issue Price:** 100 per cent. (100%) of the Aggregate Nominal Amount.
5. **Calculation Amount:** PLN 1,000.
6. **Issue Date:** November 7, 2025.
7. **Maturity Date:** Scheduled Maturity Date is November 8, 2029.
- (i) Strike Date: Not Applicable.
- (ii) Relevant Determination Date (General Instrument Condition 2(a)): Latest Reference Date in respect of the Final Reference Date.
- (iii) Scheduled Determination Date: Not Applicable.
- (iv) First Maturity Date Specific Adjustment: Not Applicable.
- (v) Second Maturity Date Specific Adjustment: Applicable.
- Specified Day(s) for the purposes of "Second Maturity Date Specific Adjustment": Five Business Days.
- Maturity Date Business Day Convention for the purposes of "Second Maturity Date Specific Adjustment": Following Business Day Convention.
- (vi) Business Day Adjustment: Not Applicable.
- (vii) American Style Adjustment: Not Applicable.
- (viii) Maturity Date Roll on Payment Date: Not Applicable.

Adjustment:

(ix) One-Delta Open-Ended Optional Not Applicable.
Redemption Payout:

8. **Underlying Asset(s):** The Shares (as defined below).

VALUATION PROVISIONS

9. **Valuation Date(s):** November 2, 2026, November 1, 2027, October 31, 2028 and October 31, 2029.

— **Final Reference Date:** The Valuation Date scheduled to fall on October 31, 2029.

10. **Entry Level Observation Dates:** Not Applicable.

11. **Initial Valuation Date(s):** October 31, 2025.

12. **Averaging:** Not Applicable.

13. **Asset Initial Price:** In respect of each Underlying Asset, the Initial Closing Price of such Underlying Asset.

14. **Adjusted Asset Final Reference Date:** Not Applicable.

15. **Adjusted Asset Initial Reference Date:** Not Applicable.

16. **FX (Final) Valuation Date:** Not Applicable.

17. **FX (Initial) Valuation Date:** Not Applicable.

18. **Final FX Valuation Date:** Not Applicable.

19. **Initial FX Valuation Date:** Not Applicable.

COUPON PAYOUT CONDITIONS

20. **Coupon Payout Conditions:** Applicable.

21. **Interest Basis:** Alternative Fixed Coupon.

Fixed Interest Commencement Date: Issue Date.

22. **Fixed Rate Instrument Conditions (General Instrument Condition 13):** Not Applicable.

23. **BRL FX Conditions (Coupon Payout Condition 1.1(c)):** Not Applicable.

24. **FX Security Conditions (Coupon Payout Condition 1.1(d)):** Not Applicable.

25. **Floating Rate Instrument Conditions (General Instrument Condition 14):** Not Applicable.

26. **Change of Interest Basis (General Instrument Condition 15):** Not Applicable.
27. **Alternative Fixed Coupon Amount (Coupon Payout Condition 1.1(e)):** Applicable.
- (i) Coupon Reference Date: April 30, 2026.
 - (ii) Coupon Value: In respect of the Coupon Reference Date, 0.2625.
 - (iii) Fixed Coupon Payment Date: May 8, 2026.
 - (a) First Fixed Coupon Payment Date Specific Adjustment: Not Applicable.
 - (b) Second Fixed Coupon Payment Date Specific Adjustment: Applicable in respect of the Fixed Coupon Payment Date.
 - Specified Number of Business Day(s) for the purposes of "Second Fixed Coupon Payment Date Specific Adjustment": Five Business Days.
 - Relevant Fixed Coupon Payment Determination Date: The Latest Reference Date in respect of the Coupon Reference Date immediately preceding such Fixed Coupon Payment Date.
 - (c) Fixed Coupon Payment Date Business Day Adjustment: Not Applicable.
28. **Lock-In Coupon Amount (Coupon Payout Condition 1.1(f)):** Not Applicable.
29. **Conditional Coupon (Coupon Payout Condition 1.3):** Not Applicable.
30. **Range Accrual Coupon (Coupon Payout Condition 1.4):** Not Applicable.
31. **Performance Coupon (Coupon Payout Condition 1.5):** Not Applicable.
32. **Dual Currency Coupon (Coupon Payout Condition 1.6):** Not Applicable.
33. **Dropback Security (Coupon Payout Condition 1.7):** Not Applicable.
34. **Inflation Index Linked Coupon (Coupon Payout Condition 1.8):** Not Applicable.
35. **Basket Multi-Underlying Asset Conditional Coupon (Coupon Payout Condition 1.9):** Not Applicable.

36. **Conditional Coupon Reference Rate Coupon (Coupon Payout Condition 1.10):** Not Applicable.

AUTOCALL PAYOUT CONDITIONS

37. **Automatic Early Exercise (General Instrument Condition 17):** Applicable.

- (i) Applicable Date(s): Each Autocall Observation Date.
- (ii) Automatic Early Exercise Date(s): Each date set forth in the Autocall Table in the column entitled "Automatic Early Exercise Date".
 - (a) First Automatic Early Exercise Date Specific Adjustment: Not Applicable.
 - (b) Second Automatic Early Exercise Date Specific Adjustment: Applicable.
 - Automatic Early Exercise Specified Day(s) for the purposes of "Second Automatic Early Exercise Date Specific Adjustment": In respect of each Applicable Date corresponding to a Scheduled Automatic Early Exercise Date, five Business Days.
 - Relevant Automatic Early Exercise Determination Date: The Latest Reference Date in respect of the Applicable Date corresponding to such Scheduled Automatic Early Exercise Date.
 - (c) Business Day Automatic Early Exercise Date Specific Adjustment: Not Applicable.
 - (d) No Automatic Early Exercise Date Adjustment: Not Applicable.
- (iii) Automatic Early Exercise Amount(s): In respect of each Applicable Date, the Autocall Event Amount corresponding to such Applicable Date.

38. **Autocall Payout Conditions:** Applicable.

- (i) Autocall Event: Applicable, for the purposes of the definition of "Autocall Event" in the Autocall Payout Conditions, Autocall Reference Value greater than or equal to the Autocall Level is applicable in respect of each Autocall Observation Date.
 - No Coupon Amount payable following Autocall Event: Not Applicable.
 - Final Coupon Amount only: Not Applicable.

payable following Trigger Event:

- Autocall Event only applicable to Selected Underlying Asset(s): Not Applicable.
- Adjustments Apply to all Underlying Assets (Autocall): Not Applicable.
- (ii) Daily Autocall Event Amount: Not Applicable.
- (iii) Autocall Reference Value: Autocall Closing Price.
- (iv) Autocall Level: In respect of each Autocall Observation Date and each Underlying Asset, 100 per cent. (100%) of the Asset Initial Price of such Underlying Asset.
 - Autocall Level Comparative Method: Not Applicable.
 - Autocall Level Preceding Performance Method: Not Applicable.
- (v) TARN Amount: Not Applicable.
- (vi) Autocall Observation Date: Each date set forth in the Autocall Table in the column entitled "Autocall Observation Date".
 - Set of Autocall Averaging Dates: Not Applicable.
- (vii) Autocall Observation Period: Not Applicable.
- (viii) Autocall Event Amount: In respect of each Autocall Observation Date, the amount set forth in the Autocall Table in the column entitled "Autocall Event Amount" in the row corresponding to such Autocall Observation Date.
- (ix) Simultaneous Autocall Conditions: Not Applicable.
- (x) Autocall Observation Period (Per AOD): Not Applicable.
- (xi) Targeted Accrual Autocall 2: Not Applicable.

AUTOCALL TABLE		
Autocall Observation Date	Automatic Early Exercise Date	Autocall Event Amount
The Valuation Date scheduled to fall on November 2, 2026	November 9, 2026	PLN 825
The Valuation Date scheduled to fall on November 1, 2027	November 8, 2027	PLN 900

The Valuation Date scheduled to fall on October 31, 2028	November 8, 2028	PLN 975
--	------------------	---------

SETTLEMENT AMOUNT AND PAYOUT CONDITIONS

39. **Settlement:** Cash Settlement is applicable.

- Payout Conditions only applicable to Selected Underlying Asset(s): Not Applicable.
- Adjustments Apply to all Underlying Assets (Payout): Not Applicable.
- Autocall Event to Prevail: Applicable.

40. **Single Limb Payout (Payout Condition 1.1):** Not Applicable.

41. **Multiple Limb Payout (Payout Condition 1.2):** Applicable.

(i) **Trigger Event (Payout Condition 1.2(a)(i)):** Not Applicable.

(ii) **Payout 1 (Payout Condition 1.2(b)(i)(A)):** Applicable.

- Redemption Percentage: 105 per cent. (105%).

(iii) **Payout 2 (Payout Condition 1.2(b)(i)(B)):** Not Applicable.

(iv) **Payout 3 (Payout Condition 1.2(b)(i)(C)):** Not Applicable.

(v) **Payout 4 (Payout Condition 1.2(b)(i)(D)):** Not Applicable.

(vi) **Payout 5 (Payout Condition 1.2(b)(i)(E)):** Not Applicable.

(vii) **Payout 6 (Payout Condition 1.2(b)(i)(F)):** Not Applicable.

(viii) **Payout 7 (Payout Condition 1.2(b)(i)(G)):** Not Applicable.

(ix) **Payout 8 (Payout Condition 1.2(b)(i)(H)):** Not Applicable.

(x) **Payout 9 (Payout Condition 1.2(b)(i)(I)):** Not Applicable.

(xi) **Payout 10 (Payout Condition 1.2(b)(i)(J)):** Not Applicable.

(xii)	Payout 11	(Payout Condition	Not Applicable.
	1.2(b)(i)(K)):		
(xiii)	Payout 12	(Payout Condition	Not Applicable.
	1.2(b)(i)(L)):		
(xiv)	Payout 13	(Payout Condition	Not Applicable.
	1.2(b)(i)(M)):		
(xv)	Payout 14	(Payout Condition	Not Applicable.
	1.2(b)(i)(N)):		
(xvi)	Downside Cash Settlement (Payout Condition 1.2(c)(i)(A)):		Applicable, for the purpose of Payout Condition 1.2(c)(i)(A), Minimum Percentage is applicable.
(a)	Minimum Percentage:		75 per cent. (75%).
(b)	Final Value:		Not Applicable.
(c)	Initial Value:		Not Applicable.
(d)	Downside Cap:		Not Applicable.
(e)	Downside Floor:		Not Applicable.
(f)	Final/Initial (FX):		Not Applicable.
(g)	Asset FX:		Not Applicable.
(h)	Buffer Level:		Not Applicable.
(i)	Reference Price (Final):		For the purpose of Payout Condition 1.2(c)(i)(A), Not Applicable.
(j)	Reference Price (Initial):		For the purpose of Payout Condition 1.2(c)(i)(A), Not Applicable.
(k)	Perf:		For the purpose of Payout Condition 1.2(c)(i)(A), Not Applicable.
(l)	Strike:		For the purpose of Payout Condition 1.2(c)(i)(A), Not Applicable.
(m)	Participation:		For the purpose of Payout Condition 1.2(c)(i)(A), Not Applicable.
(n)	FXR:		For the purpose of Payout Condition 1.2(c)(i)(A), Not Applicable.
(o)	Reference Value (Final Value):		Not Applicable.
(p)	Reference Value (Initial Value):		Not Applicable.
(q)	Basket Strike:		Not Applicable.

(r)	Selected Worst of Basket:	Not Applicable.
(xvii)	Downside Physical Settlement (Payout Condition 1.2(c)(ii)):	Not Applicable.
42.	Dual Currency Payout (Payout Condition 1.4):	Not Applicable.
43.	Warrants Payout (Payout Condition 1.3):	Not Applicable.
44.	Portfolio Payout (Payout Condition 1.5):	Not Applicable.
45.	One-Delta Open-Ended Optional Redemption Payout (Payout Condition 1.6):	Not Applicable.
46.	Basket Dispersion Lock-In Payout (Payout Condition 1.7):	Not Applicable.
47.	Barrier Event Conditions (Payout Condition 2):	Applicable.
(i)	Barrier Event:	Applicable, for the purposes of the definition of "Barrier Event" in the Payout Conditions, Barrier Reference Value less than the Barrier Level is applicable.
(ii)	Barrier Reference Value:	Barrier Closing Price is applicable.
(iii)	Barrier Level:	In respect of each Underlying Asset, 100 per cent. (100%) of the Asset Initial Price of such Underlying Asset.
(a)	Barrier Level 1:	Not Applicable.
(b)	Barrier Level 2:	Not Applicable.
(iv)	Barrier Observation Period:	Not Applicable.
(v)	Lock-In Event Condition:	Not Applicable.
(vi)	Star Event:	Not Applicable.
(vii)	Dual Digital Event Condition:	Not Applicable.
48.	Trigger Event Conditions (Payout Condition 3):	Not Applicable.
49.	Currency Conversion:	Not Applicable.
50.	Physical Settlement (General Instrument Condition 9(e)):	Not Applicable.
51.	Non-scheduled Early Repayment Amount:	Fair Market Value.
—	Adjusted for Issuer Expenses and Costs:	Applicable.

- Linearly Accreted Value (Modified Not Applicable.
Definitions):

EXERCISE PROVISIONS

52. **Exercise Style of Certificates (General Instrument Condition 9):** The Certificates are European Style Instruments. General Instrument Condition 9(b) is applicable.
53. **Exercise Period:** Not Applicable.
54. **Specified Exercise Dates:** Not Applicable.
55. **Expiration Date:** If:
- (i) an Automatic Early Exercise Event does not occur on any Applicable Date, the Latest Reference Date in respect of the Final Reference Date; or
 - (ii) an Automatic Early Exercise Event occurs on any Applicable Date, the Latest Reference Date in respect of such Applicable Date.
- Expiration Date is Business Day Adjusted: Not Applicable.
56. **Redemption at the option of the Issuer (General Instrument Condition 18):** Not Applicable.
57. **Automatic Exercise (General Instrument Condition 9(i)):** The Certificates are Automatic Exercise Instruments – General Instrument Condition 9(i) is applicable, save that General Instrument Condition 9(i)(ii) is not applicable.
58. **Minimum Exercise Number (General Instrument Condition 12(a)):** Not Applicable.
59. **Permitted Multiple (General Instrument Condition 12(a)):** Not Applicable.
60. **Maximum Exercise Number:** Not Applicable.
61. **Strike Price:** Not Applicable.
62. **Closing Value:** Not Applicable.

SHARE LINKED INSTRUMENT / INDEX LINKED INSTRUMENT / COMMODITY LINKED INSTRUMENT / FX LINKED INSTRUMENT / INFLATION LINKED INSTRUMENT / FUND LINKED INSTRUMENT / MULTI-ASSET BASKET LINKED INSTRUMENT / SWAP RATE LINKED INSTRUMENT / INTEREST REFERENCE RATE LINKED INSTRUMENT / CREDIT LINKED INSTRUMENT

63. **Type of Certificates:** The Certificates are Share Linked Instruments – the Share Linked Conditions are applicable.

UNDERLYING ASSET TABLE			
Underlying Asset	Bloomberg / Reuters	ISIN	Exchange
The ordinary shares of Denso Corp ("6902.T")	6902 JT <Equity> / 6902.T	JP3551500006	Tokyo Stock Exchange
The ordinary shares of Hyundai Motor Co ("005380.KS")	005380 KP <Equity> / 005380.KS	KR7005380001	Korea Stock Exchange
The ordinary shares of Siemens AG ("SIEGn.DE")	SIE GY <Equity> / SIEGn.DE	DE0007236101	XETRA

64. **Share Linked Instruments:** Applicable.
- (i) Single Share or Share Basket or Multi-Asset Basket: Share Basket.
 - (ii) Name of Share(s): As specified in the column entitled "Underlying Asset" in the Underlying Asset Table.
 - (iii) Exchange(s): In respect of each Share, as specified in the column entitled "Exchange" in the Underlying Asset Table.
 - (iv) Related Exchange(s): In respect of each Share, All Exchanges.
 - (v) Options Exchange: In respect of each Share, Related Exchange.
 - (vi) Valuation Time: Default Valuation Time.
 - (vii) Single Share and Reference Dates – Consequences of Disrupted Days: Not Applicable.
 - (viii) Single Share and Averaging Reference Dates – Consequences of Disrupted Days: Not Applicable.
 - (ix) Share Basket and Reference Dates – Basket Valuation (Individual Scheduled Trading Day and Individual Disrupted Day): Not Applicable.
 - (x) Share Basket and Averaging Reference Dates – Basket Valuation (Individual Scheduled Trading Day and Individual Disrupted Day): Not Applicable.
 - (xi) Share Basket and Reference Dates – Basket Valuation (Common Scheduled Trading Day but Individual Disrupted Day): Applicable in respect of each Reference Date – as specified in Share Linked Condition 1.5.

Day):	
(a) Maximum Days of Disruption:	As specified in Share Linked Condition 7.
(b) No Adjustment:	Not Applicable.
(xii) Share Basket and Averaging Reference Dates – Basket Valuation (Common Scheduled Trading Day but Individual Disrupted Day):	Not Applicable.
(xiii) Share Basket and Reference Dates – Basket Valuation (Common Scheduled Trading Day and Common Disrupted Day):	Not Applicable.
(xiv) Share Basket and Averaging Reference Dates – Basket Valuation (Common Scheduled Trading Day and Common Disrupted Day):	Not Applicable.
(xv) Fallback Valuation Date:	Not Applicable.
(xvi) Change in Law:	Applicable.
(xvii) Correction of Share Price:	Applicable.
(xviii) Correction Cut-off Date:	Default Correction Cut-off Date is applicable in respect of: each Reference Date.
(xix) Depositary Receipts Provisions:	Not Applicable.
(xx) Closing Share Price (Italian Reference Price):	Not Applicable to any Underlying Asset.
(xxi) Reference Price subject to Dividend Adjustment:	Not Applicable.
65. Index Linked Instruments:	Not Applicable.
66. Commodity Linked Instruments (Single Commodity or Commodity Basket):	Not Applicable.
67. Commodity Linked Instruments (Single Commodity Index or Commodity Index Basket):	Not Applicable.
68. FX Linked Instruments:	Not Applicable.
69. Inflation Linked Instruments:	Not Applicable.
70. Fund Linked Instruments:	Not Applicable.
71. Multi-Asset Basket Linked Instruments:	Not Applicable.

72. **Swap Rate Linked Instruments:** Not Applicable.
73. **Interest Reference Rate Linked Instruments:** Not Applicable.
74. **Credit Linked Certificates:** Not Applicable.

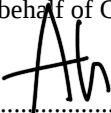
GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE CERTIFICATES

75. **FX Disruption Event/ FX Linked Conditions Disruption Event/ CNY FX Disruption Event/ Currency Conversion Disruption Event (General Instrument Condition 16):** FX Disruption Event is applicable to the Instruments – General Instrument Condition 16 shall apply.
76. **Hedging Disruption:** Applicable.
77. **Rounding (General Instrument Condition 27):**
- (i) Non-Default Rounding – calculation values and percentages: Not Applicable.
 - (ii) Non-Default Rounding – amounts due and payable: Not Applicable.
 - (iii) Other Rounding Convention: Not Applicable.
78. **Additional Business Centre(s):** TARGET and the State of New York.
- Non-Default Business Day: Not Applicable.
79. **Principal Financial Centre:** As specified in General Instrument Condition 2(a).
- Non-Default Principal Financial Centre: Not Applicable.
80. **Form of Certificates:** Euroclear/Clearstream Instruments.
81. **Representation of Holders:** Not Applicable.
82. **Identification information of Holders in relation to French Law Instruments (General Instrument Condition 3(d)):** Not Applicable.
83. **Minimum Trading Number (General Instrument Condition 5(c)):** One Certificate (corresponding to a nominal amount of PLN 1,000).
84. **Permitted Trading Multiple (General Instrument Condition 5(c)):** One Certificate (corresponding to a nominal amount of PLN 1,000).
85. **Calculation Agent (General Instrument Condition 22):** Goldman Sachs International.
86. **Governing law:** English law.

DISTRIBUTION

87. **Method of distribution:** Non-syndicated.
- (i) If syndicated, names and addresses of placers and underwriting commitments: Not Applicable.
- (ii) Date of Subscription Agreement: Not Applicable.
- (iii) If non-syndicated, name and address of Dealer: Goldman Sachs International ("**GSI**") (including its licensed branches) shall act as Dealer and purchase all Securities from the Issuer, provided that Goldman Sachs Bank Europe SE may act as Dealer in respect of some or all of the Securities acquired by it from GSI.
88. **Non-exempt Offer:** An offer of the Certificates may be made by the placers other than pursuant to Article 1(4) of the EU Prospectus Regulation in the Republic of Poland (the "**Public Offer Jurisdiction**") during the period commencing on (and including) October 2, 2025 and ending on (and including) October 29, 2025 (the "**Offer Period**"). See further paragraph entitled "Terms and Conditions of the Offer" below.
89. (i) **Prohibition of Sales to EEA Retail Investors:** Not Applicable.
- (ii) **Prohibition of Sales to UK Retail Investors:** Applicable.
90. **Prohibition of Offer to Private Clients in Switzerland:** Not Applicable.
91. **Swiss withdrawal right pursuant to article 63 para 5 FinSO:** Not Applicable.
92. **Consent to use the Base Prospectus and these Final Terms in Switzerland:** Not Applicable.
93. **Supplementary Provisions for Belgian Securities:** Not Applicable.

Signed on behalf of Goldman Sachs International:

By: 

Duly authorised

366275174(Ver6)/Ashurst(SHUANG)/AA

OTHER INFORMATION

1. **LISTING AND ADMISSION TO TRADING** The Certificates will not be listed or admitted to trading on any exchange.
2. **ESTIMATED TOTAL EXPENSES RELATED TO THE ADMISSION OF TRADING** Not Applicable.
3. **LIQUIDITY ENHANCEMENT AGREEMENTS** Not Applicable.
4. **RATINGS** Not Applicable.

5. **INTERESTS OF NATURAL AND LEGAL PERSONS INVOLVED IN THE OFFER**

The Issue Price of 100 per cent. (100%) of the Aggregate Nominal Amount includes a selling commission of up to 4.00 per cent. (4.00%) of the Aggregate Nominal Amount which has been paid by the Issuer to the Distributor for placing the Securities. The surcharge fee charged to the initial purchaser will be up to 2.00 per cent. (2.00%) of the Calculation Amount, paid by the initial investor to Santander Bank Polska S.A. – Santander Biuro Maklerskie.

6. **REASONS FOR THE OFFER, ESTIMATED NET AMOUNT OF PROCEEDS AND TOTAL EXPENSES**

- (i) Reasons for the offer: See "Use of Proceeds" in the Base Prospectus.
- (ii) Estimated net amount of proceeds: Not Applicable.
- (iii) Estimated total expenses: Not Applicable.

7. **PERFORMANCE AND VOLATILITY OF THE UNDERLYING ASSETS**

Information on each Underlying Asset, including information on the past and future performance and volatility of such Underlying Asset, may be obtained free of charge from the website of the relevant Exchange (www.jpx.co.jp in respect of 6902.T, <http://global.krx.co.kr> in respect of 005380.KS and www.xetra.com/xetra-en/ in respect of SIEGn.DE). However, past performance is not indicative of future performance. The information appearing on such websites does not form part of these Final Terms.

See the section entitled "Examples" below for examples of the potential return on the Securities in various hypothetical scenarios.

8. **OPERATIONAL INFORMATION**

- Any Clearing System(s) other than Euroclear Bank S.A./N.V. and Clearstream Banking S.A. and the relevant identification number(s): Not Applicable.
- Delivery: Delivery against payment.
- Names and addresses of additional Paying Agent(s) (if any): Not Applicable.

Operational contact(s) for Principal eq-sd-operations@gs.com.
Programme Agent:

9. **TERMS AND CONDITIONS OF THE OFFER**

Offer Period:	An offer of the Securities will be made by the placers other than pursuant to Article 1(4) of the EU Prospectus Regulation in the Public Offer Jurisdiction during the period commencing on (and including) October 2, 2025 and ending on (and including) October 29, 2025.
Offer Price:	Issue Price. The Issue Price of 100 per cent. (100%) of the Aggregate Nominal Amount includes a selling commission of up to 4.00 per cent. (4.00%) of the Aggregate Nominal Amount which has been paid by the Issuer to the Distributor for placing the Securities. The surcharge fee charged to the initial purchaser will be up to 2.00 per cent. (2.00%) of the Calculation Amount, paid by the initial investor to Santander Bank Polska S.A. – Santander Biuro Maklerskie.
Conditions to which the offer is subject:	The offer of the Securities for sale to the public in the Public Offer Jurisdiction is subject to the relevant regulatory approvals having been granted, and the Securities being issued. The Offer Period is subject to adjustment by or on behalf of the Issuer in accordance with the applicable regulations and any adjustments to such period will be published by way of notice which will be available on the website of the Issuer (https://classic.gs.de/pl/XS3091921687). The offer of the Securities in the Public Offer Jurisdiction may be withdrawn in whole or in part at any time before the Issue Date at the discretion of the Issuer.
Description of the application process:	The subscription forms will be collected by the Authorised Offeror either directly from end investors or via brokers who are allowed to collect forms on behalf of the Authorised Offeror. There is no preferential subscription right for this offer.
Description of possibility to reduce subscriptions and manner for refunding excess amount paid by applicants:	Not Applicable.
Details of the minimum and/or maximum amount of application:	The minimum amount of application per investor will be 50 Certificates (corresponding to a nominal amount of PLN 50,000).

	The maximum amount of application will be subject only to availability at the time of application.
Details of the method and time limits for paying up and delivering the Certificates:	Each subscriber shall pay the Issue Price to the relevant Authorised Offeror who shall pay the Issue Price reduced by the selling commission to the Issuer.
	The delivery of the subscribed Securities will be made after the Offer Period on or around the Issue Date.
Manner in and date on which results of the offer are to be made public:	The results of the offer will be filed with the <i>Commission de Surveillance du Secteur Financier</i> (CSSF) and published on the website of the Issuer (https://classic.gs.de/pl/XS3091921687) on or around the Issue Date.
Procedure for exercise of any right of pre-emption, negotiability of subscription rights and treatment of subscription rights not exercised:	Not Applicable.
Whether tranche(s) have been reserved for certain countries:	The Securities will be offered to the public in the Public Offer Jurisdiction.
	Offers may only be made by offerors authorised to do so in the Public Offer Jurisdiction. Neither the Issuer nor the Dealer has taken or will take any action specifically in relation to the Securities referred to herein to permit a public offering of such Securities in any jurisdiction other than the Public Offer Jurisdiction.
	In other EEA countries, offers will only be made pursuant to an exemption from the obligation under the EU Prospectus Regulation as implemented in such countries to publish a prospectus.
	Notwithstanding anything else in the Base Prospectus, the Issuer will not accept responsibility for the information given in the Base Prospectus or these Final Terms in relation to offers of Securities made by an offeror not authorised by the Issuer to make such offers.
Process for notification to applicants of the amount allotted and the indication whether dealing may begin before notification is made:	Allocation of Securities is simultaneous with the acceptance of the offer by each individual investor and subject to (i) the availability of funds in his or her account for the total amount invested and (ii) the total amount for which acceptances have been received not exceeding the maximum Aggregate Nominal Amount of the Securities in the Series, provided that, if there are more subscriptions to the offer than the maximum Aggregate Nominal Amount of Certificates in the Series, then allocation of Securities to individual investors will be decreased proportionally so that subscriptions to the offer

do not exceed the maximum Aggregate Nominal Amount of Certificates in the Series.

Amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscriber or purchaser. Where required and to the extent they are known, include those expenses contained in the price:

The Entry Costs (as described in Commission Delegated Regulation (EU) 2017/653, which supplements Regulation (EU) No 1286/2014) contained in the price of the Securities as of the date of these Final Terms are 4.50 per cent. (4.50%) of the Aggregate Nominal Amount. Such Entry Costs may change during the Offer Period and over the term of the Securities. For the amount of the Entry Costs at the time of purchase, please refer to the cost disclosure under Regulation (EU) No 1286/2014.

The Issue Price of 100 per cent. (100%) of the Aggregate Nominal Amount includes a selling commission of up to 4.00 per cent. (4.00%) of the Aggregate Nominal Amount which has been paid by the Issuer to the Distributor for placing the Securities. The surcharge fee charged to the initial purchaser will be up to 2.00 per cent. (2.00%) of the Calculation Amount, paid by the initial investor to Santander Bank Polska S.A. – Santander Biuro Maklerskie.

Please refer to "United Kingdom Tax Considerations", "United States Tax Considerations" and "Polish Taxation" in the section entitled "Taxation" in the Base Prospectus.

Name(s) and address(es), to the extent known to the Issuer, of the placers in the various countries where the offer takes place:

Santander Bank Polska S.A. – Santander Biuro Maklerskie, Aleja Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa, Poland (the "**Distributor**"), and such other placers as may be notified to potential investors from time to time by publication on the Issuer's website (<https://classic.gs.de/pl/XS3091921687>) in accordance with the applicable laws and regulations of the Public Offer Jurisdiction.

Consent to use the Base Prospectus

Identity of financial intermediary(ies) that are allowed to use the Base Prospectus:

Santander Bank Polska S.A. – Santander Biuro Maklerskie, Aleja Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa, Poland, and such other placers as may be notified to potential investors from time to time by publication on the Issuer's website (<https://classic.gs.de/pl/XS3091921687>) in accordance with the applicable laws and regulations of the Public Offer Jurisdiction.

Offer period during which subsequent resale or final placement of Instruments by financial intermediaries can be made:

The Offer Period.

Conditions attached to the consent:

The Issuer consents to the use of the Base Prospectus in connection with the making of an offer of the Securities to the public requiring the prior publication of a prospectus under the EU Prospectus Regulation (a "**Non-exempt Offer**") by the financial intermediary/ies (each, an "**Authorised Offeror**") in the Public Offer Jurisdiction.

The financial intermediary named above (i) has the Issuer's consent to use the Base Prospectus in respect of offers of the Securities made in the Public Offer Jurisdiction provided that it complies with all applicable laws and regulations, and (ii) has the Issuer's consent to use the Base Prospectus in respect of private placements of the Securities that do not subject the Issuer or any affiliate of the Issuer to any additional obligation to make any filing, registration, reporting or similar requirement with any financial regulator or other governmental or quasi-governmental authority or body or securities exchange, or subject any officer, director or employee of the Issuer or any affiliate of the Issuer to personal liability, where such private placements are conducted in compliance with the applicable laws of the relevant jurisdictions thereof.

10. **UNITED STATES TAX CONSIDERATIONS**

Section 871(m) Withholding Tax

The U.S. Treasury Department has issued regulations under which amounts paid or deemed paid on certain financial instruments that are treated as attributable to U.S.-source dividends could be treated, in whole or in part depending on the circumstances, as a "dividend equivalent" payment that is subject to tax at a rate of 30 per cent. (or a lower rate under an applicable treaty). We have determined that, as of the issue date of the Certificates, the Certificates will not be subject to withholding under these rules. In certain limited circumstances, however, it is possible for United States alien holders to be liable for tax under these rules with respect to a combination of transactions treated as having been entered into in connection with each other even when no withholding is required. United States alien holders should consult their tax advisor concerning these regulations, subsequent official guidance and regarding any other possible alternative characterisations of their Certificates for United States federal income tax purposes. See "*United States Tax Considerations – Dividend Equivalent Payments*" in the Base Prospectus for a more comprehensive discussion of the application of Section 871(m) to the Certificates.

11. **BENCHMARKS REGULATION**

Not Applicable.

12. **INDEX DISCLAIMER**

Not Applicable.

EXAMPLES

THE EXAMPLES PRESENTED BELOW ARE FOR ILLUSTRATIVE PURPOSES ONLY.

For the purposes of each Example:

- (i) the Issue Price is 100 per cent. (100%) of the Aggregate Nominal Amount and the Calculation Amount is PLN 1,000;
- (ii) in respect of each Underlying Asset, the Autocall Level is 100 per cent. (100%) of the Asset Initial Price of such Underlying Asset and the Barrier Level is 100 per cent. (100%) of the Asset Initial Price of such Underlying Asset; and
- (iii) the Minimum Percentage is 75 per cent. (75%) and the Redemption Percentage is 105 per cent. (105%).

The Aggregate Nominal Amount will be an amount determined by the Issuer on or around the Issue Date based on the results of the offer and which will be specified in a notice dated on or around the Issue Date. As of the date of these Final Terms, the aggregate nominal amount of the Certificates in the Series is indicatively set at PLN 200,000,000 provided that it may be a lesser amount but shall not exceed PLN 200,000,000.

FIXED COUPON AMOUNT

The Fixed Coupon Amount will be payable on the Fixed Coupon Payment Date, and such Fixed Coupon Amount will be an amount in the Settlement Currency equal to the *product* of (i) the Calculation Amount, *multiplied* by (ii) the Coupon Value, i.e., PLN 262.5.

AUTOMATIC EARLY EXERCISE

Example 1 – Automatic Early Exercise: *The Reference Price of each Underlying Asset for the first Autocall Observation Date (scheduled to fall on November 2, 2026) is greater than or equal to its respective Autocall Level.*

In this Example, the Certificates will be automatically exercised on such Autocall Observation Date, and the Automatic Early Exercise Amount payable per Certificate (of the Nominal Amount) on the Automatic Early Exercise Date immediately following such Autocall Observation Date will be an amount in the Settlement Currency equal to the Autocall Event Amount, i.e., PLN 825.

Example 2 – no Automatic Early Exercise: *The Reference Price of one Underlying Asset for the first Autocall Observation Date (scheduled to fall on November 2, 2026) is less than its Autocall Level.*

In this Example, the Certificates will not be automatically exercised on such Autocall Observation Date and no Autocall Event Amount will be payable on the Automatic Early Exercise Date immediately following such Autocall Observation Date.

SETTLEMENT AMOUNT

Example 3: *The Certificates have not been automatically exercised on any Autocall Observation Date and the Final Closing Price of each Underlying Asset is 100 per cent. (100%) or more of its respective Asset Initial Price.*

In this Example, the Certificates will be automatically exercised on the Final Reference Date and the Settlement Amount payable per Certificate (of the Nominal Amount) on the Maturity Date will be an amount in the Settlement Currency equal to 105 per cent. (105%) of the Calculation Amount, i.e., PLN 1,050.

Example 4: *The Certificates have not been automatically exercised on any Autocall Observation Date and the*

Final Closing Price of any Underlying Asset is less than 100 per cent. (100%) of its Asset Initial Price.

In this Example, the Certificates will be automatically exercised on the Final Reference Date and the Settlement Amount payable per Certificate (of the Nominal Amount) on the Maturity Date will be an amount in the Settlement Currency equal to 75 per cent. (75%) of the Calculation Amount, i.e., PLN 750.

ISSUE-SPECIFIC SUMMARY OF THE SECURITIES

INTRODUCTION AND WARNINGS
This summary (this "Summary") should be read as an introduction to the prospectus (the "Prospectus") (comprised of the base prospectus dated December 19, 2024 (the "Base Prospectus") as supplemented by any supplements (if any) up to, and including, the date of these final terms (the "Final Terms"), read together with the Final Terms). Any decision to invest in the Securities should be based on a consideration of the Prospectus as a whole by the investor. In certain circumstances, the investor could lose all or part of the invested capital. This Summary only provides key information in order for an investor to understand the essential nature and the principal risks of the Issuer, the Guarantor and the Securities, and does not describe all the rights attaching to the Securities (and may not set out specific dates of valuation and potential payments or the adjustments to such dates) that are set out in the Prospectus as a whole. Where a claim relating to the information contained in the Prospectus is brought before a court, the plaintiff investor might, under the national law, have to bear the costs of translating the Prospectus before the legal proceedings are initiated. Civil liability attaches only to those persons who have tabled this Summary including any translation thereof, but only where this Summary is misleading, inaccurate or inconsistent, when read together with the other parts of the Prospectus or where it does not provide, when read together with the other parts of the Prospectus, key information in order to aid investors when considering whether to invest in the Securities. <i>You are about to purchase a product that is not simple and may be difficult to understand.</i>
Securities: Issue of the Aggregate Nominal Amount* of Four-Year Quanto PLN Worst of Fixed Coupon Autocallable Certificates linked to the ordinary shares of Denso Corp, the ordinary shares of Hyundai Motor Co and the ordinary shares of Siemens AG, due November 8, 2029 (ISIN: XS3091921687) (the "Securities"). The Securities are referred to by the Authorised Offeror as <i>Certyfikaty typu Split Payment z Ochroną Kapitału z Opcją Autocall w PLN Powiązane z Akcjami Denso Corp, Hyundai Motor Co i Siemens AG</i>. *The "Aggregate Nominal Amount" will be an amount determined by the Issuer on or around the Issue Date based on the results of the offer and which will be specified in a notice dated on or around the Issue Date. As of the date of these Final Terms, the aggregate nominal amount of the Securities in the series is indicatively set at PLN 200,000,000 provided that it may be a lesser amount but shall not exceed PLN 200,000,000.
Issuer: Goldman Sachs International ("GSI"). Its registered office is Plumtree Court, 25 Shoe Lane, London EC4A 4AU and its Legal Entity Identifier ("LEI") is W22LROWP2IHZNBB6K528 (the "Issuer").
Authorised Offeror(s): The authorised offeror is Santander Bank Polska S.A. – Santander Biuro Maklerskie, Aleja Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa, Poland. The Authorised Offeror is a listed public company incorporated under the laws of Poland mainly operating under Polish law. Its LEI is 259400LGXW3K0GDAG361 (the "Authorised Offeror").
Competent authority: The Base Prospectus was approved on December 19, 2024 by the Luxembourg <i>Commission de Surveillance du Secteur Financier</i> of 283 Route d'Arlon, 1150 Luxembourg (Telephone number: (+352) 26 25 1-1; Fax number: (+352) 26 25 1 – 2601; Email: direction@cssf.lu).
KEY INFORMATION ON THE ISSUER
Who is the Issuer of the Securities?
Domicile and legal form, law under which the Issuer operates and country of incorporation: GSI is a private unlimited liability company incorporated under the laws of England and Wales and was formed on June 2, 1988. GSI is registered with the Registrar of Companies. Its LEI is W22LROWP2IHZNBB6K528.
Issuer's principal activities: GSI's business principally consists of securities underwriting and distribution; trading of corporate debt and equity securities, non-U.S. sovereign debt and mortgage securities, execution of swaps and derivative instruments, mergers and acquisitions; financial advisory services for restructurings, private placements and lease and project financings, real estate brokerage and finance, merchant banking and stock brokerage and research.
Major shareholders, including whether it is directly or indirectly owned or controlled and by whom: GSI is directly wholly-owned by Goldman Sachs Group UK Limited. Goldman Sachs Group UK Limited is an indirect wholly owned subsidiary of The Goldman Sachs Group, Inc. ("GSG").
Key directors: The directors of GSI are M. Michele Burns, Lisa A. Donnelly, Sir Bradley Fried, Catherine G. Cripps, Richard J. Gnodde, Sam P. Gyimah, Nigel Harman and Therese L. Miller.
Statutory auditors: GSI's statutory auditor is PricewaterhouseCoopers LLP, of 7 More London Riverside, London, SE1 2RT, England.
What is the key financial information regarding the Issuer?
The following tables show selected key historical financial information in relation to the Issuer. This selected key historical financial information is derived from the audited financial statements for the year ended December 31, 2024 for the years ended December 31, 2024 and December 31, 2023, which were prepared in accordance with U.K.-adopted international accounting standards, International Financial Reporting Standards ("IFRS") adopted pursuant to Regulation (EC) No 1606/2002 as it applies in the European Union, which are consistent, and the requirements of the Companies Act 2006, as

applicable to companies reporting under those standards, and the unaudited financial statements for the period ended June 30, 2025 for the six months ended June 30, 2025 and June 30, 2024, which were prepared in accordance with IAS 34 'Interim Financial Reporting' and Article 5 of the Directive 2004/109/EC as amended by Directive 2013/50/EU

Summary information – income statement				
	Year ended December 31, 2024 (audited)	Year ended December 31, 2023 (audited)	Six months ended June 30, 2025 (unaudited)	Six months ended June 30, 2024 (unaudited)
(in USD millions except for share amounts)				
Selected income statement data				
Total interest income	24,803	21,583	10,321	12,968
Non-interest income ¹	12,183	14,190	6,871	6,061
Profit before taxation	3,673	5,066	2,397	2,011
Operating profit	N/A	N/A	N/A	N/A
Dividend per share	N/A	N/A	N/A	N/A
Summary information – balance sheet				
	As at December 31, 2024 (audited)	As at December 31, 2023 (audited)	As at June 30, 2025 (unaudited)	
(in USD millions)				
Total assets	1,110,874	1,203,555	1,230,128	
Total unsecured borrowings ²	76,811	90,267	87,734	
Customer and other receivables	76,886	72,888	86,320	
Customer and other payables	107,164	115,201	109,769	
Total shareholder's equity	40,217	40,119	41,959	
	As at December 31, 2024 (audited)	As at December 31, 2023 (audited)	As at June 30, 2025 (unaudited)	
(in per cent.)				
Common Equity Tier 1 (CET1) capital ratio	12.3	12.6	11.6	
Total capital ratio	16.9	17.4	15.9	
Tier 1 leverage ratio	5.3	4.9	4.4	

Qualifications in audit report on historical financial information: Not applicable; there are no qualifications in the audit report of GSI on its historical financial information.

What are the key risks that are specific to the Issuer?

The Issuer is subject to the following key risks:

- The payment of any amount due on the Securities is subject to the credit risk of the Issuer and the Guarantor. The Securities are the Issuer's unsecured obligations and the Guarantee is the Guarantor's unsecured obligation. Investors are dependent on the Issuer's and the Guarantor's ability to pay all amounts due on the Securities, and therefore investors are subject to the Issuer's and the Guarantor's credit risk and to changes in the market's view of the Issuer's and the Guarantor's creditworthiness. Neither the Securities nor the Guarantee are bank deposits, and neither are insured or guaranteed by any compensation or deposit protection scheme. The value of and return on the Securities will be subject to the Issuer's and the Guarantor's credit risk and to changes in the market's view of the Issuer's and the Guarantor's creditworthiness.
- GSG and its consolidated subsidiaries ("Goldman Sachs") is a leading global investment banking, securities and

¹ "Fees and commissions" are included within "non-interest income" and therefore are not included as a single line item.

² "Subordinated loans" are included within "total unsecured borrowings" and therefore are not included as a single line item.

investment management group and faces a variety of significant risks which may affect the Issuer's and the Guarantor's ability to fulfil their obligations under the Securities, including market risks, liquidity risks, credit risks, operational risks, legal and regulatory risks, competition risks and market developments and general business environment risks.

- GSI is a wholly-owned subsidiary of the Goldman Sachs group and a key banking subsidiary of the Goldman Sachs group. As a result, it is subject to a variety of risks that are substantial and inherent in its businesses including risks relating to economic and market conditions, regulation, market volatility, liquidity, credit markets, concentration of risk, credit quality, composition of client base, derivative transactions, operational infrastructure, cyber security, risk management, business initiatives, operating in multiple jurisdictions, conflicts of interest, competition, changes in underliers, personnel, negative publicity, legal liability, catastrophic events and climate change.
- GSI is subject to the Bank Recovery and Resolution Directive, which is intended to enable a range of actions to be taken by a resolution authority in relation to credit institutions and investment firms considered by the resolution authority to be at risk of failing and where such action is necessary in the public interest. The resolution powers available to the resolution authority include powers to (i) write down the amount owing, including to zero, or convert the Securities into other securities, including ordinary shares of the relevant institution (or a subsidiary) – the so-called "bail-in" tool; (ii) transfer all or part of the business of the relevant institution to a "bridge bank"; (iii) transfer impaired or problem assets to an asset management vehicle; and (iv) sell the relevant institution to a commercial purchaser. In addition, the resolution authority is empowered to modify contractual arrangements, suspend enforcement or termination rights that might otherwise be triggered. The resolution regime is designed to be triggered prior to insolvency, and holders of Securities may not be able to anticipate the exercise of any resolution power by the resolution authority. Further, holders of Securities would have very limited rights to challenge the exercise of powers by the resolution authority, even where such powers have resulted in the write down of the Securities or conversion of the Securities to equity.

KEY INFORMATION ON THE SECURITIES

What are the main features of the Securities?

Type and class of Securities being offered and security identification number(s):

The Securities are cash settled securities which are share-linked securities in the form of certificates.

The Securities will be cleared through Euroclear Bank S.A./N.V. and Clearstream Banking S.A.

The issue date of the Securities is November 7, 2025 (the "**Issue Date**"). The issue price of the Securities is 100 per cent. (100%) of the Aggregate Nominal Amount (the "**Issue Price**").

ISIN: XS3091921687; Common Code: 309192168; Valoren: 146420604.

Currency, denomination, amount of Securities issued and term of the Securities: The currency of the Securities will be Polish Złoty ("**PLN**" or the "**Settlement Currency**"). The calculation amount is PLN 1,000 (the "**Calculation Amount**"). The aggregate nominal amount of the Securities is up to the Aggregate Nominal Amount.

Maturity Date: November 8, 2029. This is the date on which the Securities are scheduled to be exercised, subject to adjustment in accordance with the terms and conditions and subject to an early exercise of the Securities.

Rights attached to the Securities:

The Securities will give each investor the right to receive a return, together with certain ancillary rights such as the right to receive notice of certain determinations and events. The return on the Securities will comprise the payment of the Fixed Coupon Amount and the potential payment of the Autocall Event Amount (if applicable) or the Settlement Amount and the amounts payable (other than the Fixed Coupon Amount) will depend on the performance of the following Underlying Assets:

Underlying Assets or the Shares	Bloomberg / Reuters / ISIN	Exchange
The ordinary shares of Denso Corp	6902 JT <Equity> / 6902.T / JP3551500006	Tokyo Stock Exchange
The ordinary shares of Hyundai Motor Co	005380 KP <Equity> / 005380.KS / KR7005380001	Korea Stock Exchange
The ordinary shares of Siemens AG	SIE GY <Equity> / SIEGn.DE / DE0007236101	XETRA

Fixed Coupon Amount: the Fixed Coupon Amount payable in respect of each Security on the Fixed Coupon Payment

Date shall be an amount in PLN calculated in accordance with the following formula:

$$CA \times CV$$

Autocall Event Amount: on an Autocall Observation Date, if the Reference Price of each Underlying Asset is equal to or greater than its respective Autocall Level, then the Securities will be automatically exercised early on such Autocall Observation Date, and the Autocall Event Amount in respect of such Autocall Observation Date shall be payable in respect of each Security on the following Autocall Payment Date.

Settlement Amount: unless previously exercised early, or purchased and cancelled, or unless the Securities are exercised early on an Autocall Observation Date, the Settlement Amount payable in PLN in respect of each Security on the Maturity Date will be:

- (i) if the Final Closing Price of each Underlying Asset is equal to or greater than its respective Barrier Level, PLN 1,050; or
- (ii) if the Final Closing Price of any Underlying Asset is less than its Barrier Level, PLN 750.

Non-scheduled Early Repayment Amount: The Securities may be redeemed prior to the scheduled maturity: (i) at the Issuer's option (a) if the Issuer determines a change in applicable law has the effect that performance by the Issuer or its affiliates under the Securities or hedging transactions relating to the Securities has become (or there is a substantial likelihood in the immediate future that it will become) unlawful or impracticable (in whole or in part), or (b) where applicable, if the calculation agent determines that certain additional disruption events or adjustment events as provided in the terms and conditions of the Securities have occurred; or (ii) upon notice by a holder of the Securities declaring such Securities to be immediately repayable due to the occurrence of an event of default which is continuing.

In such case, the Non-scheduled Early Repayment Amount payable on such unscheduled early redemption shall be, for each Security, an amount representing the fair market value of the Security taking into account all relevant factors less all costs incurred by the Issuer or any of its affiliates in connection with such early redemption, including those related to unwinding of any underlying and/or related hedging arrangement. ***The Non-scheduled Early Repayment Amount may be less than your initial investment and therefore you may lose some or all of your investment on an unscheduled early redemption.***

Defined terms:

- **Asset Initial Price:** the Initial Closing Price.
- **Autocall Event Amount:** in respect of the Autocall Observation Date scheduled to fall on (i) November 2, 2026, PLN 825; (ii) November 1, 2027, PLN 900; and (iii) October 31, 2028, PLN 975.
- **Autocall Level:** in respect of each Autocall Observation Date and each Underlying Asset, 100 per cent. (100%) of its Asset Initial Price.
- **Autocall Observation Dates:** November 2, 2026, November 1, 2027 and October 31, 2028, in each case, subject to adjustment in accordance with the terms and conditions.
- **Autocall Payment Dates:** November 9, 2026, November 8, 2027 and November 8, 2028, in each case, subject to adjustment in accordance with the terms and conditions.
- **Barrier Level:** in respect of each Underlying Asset, 100 per cent. (100%) of its Initial Closing Price.
- **CA:** Calculation Amount, being PLN 1,000.
- **Coupon Reference Date:** April 30, 2026, subject to adjustment in accordance with the terms and conditions.
- **CV:** Coupon Value, 0.2625.
- **Final Closing Price:** in respect of each Underlying Asset, its Reference Price on October 31, 2029, subject to adjustment in accordance with the terms and conditions.
- **Fixed Coupon Payment Date:** May 8, 2026, subject to adjustment in accordance with the terms and conditions.
- **Initial Closing Price:** in respect of each Underlying Asset, its Reference Price on October 31, 2025, subject to adjustment in accordance with the terms and conditions.
- **Reference Price:** in respect of each Underlying Asset and any relevant day, the closing share price on the relevant Exchange of such Underlying Asset for such day.

Governing law: The Securities are governed by English law.

Status of the Securities:

The Securities are unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer and will rank equally among themselves and with all other unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer from time to time outstanding.

The taking of any action by a resolution authority under the Bank Recovery and Resolution Directive, in relation to the Issuer could materially affect the value of, or any repayments linked to, the Securities, and/or risk a conversion into equity of the Securities.

Description of restrictions on free transferability of the Securities: The Securities have not been and will not be

registered under the U.S. Securities Act of 1933 (the "**Securities Act**") and may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons except in certain transactions exempt from the registration requirements of the Securities Act and applicable state securities laws. No offers, sales or deliveries of the Securities, or distribution of any offering material relating to the Securities, may be made in or from any jurisdiction except in circumstances that will result in compliance with any applicable laws and regulations. Subject to the above, the Securities will be freely transferable.

Where will the Securities be traded?

Not Applicable; the Securities will not be listed or admitted to trading on any exchange.

Is there a guarantee attached to the Securities?

Brief description of the Guarantor: The Guarantor is GSG. GSG is the parent holding company of the Goldman Sachs group. GSG operates under the laws of the State of Delaware with company registration number 2923466 and LEI 784F5XWPLTWKTBV3E584.

Nature and scope of the guarantee: GSG unconditionally and irrevocably guarantees the Issuer's payment obligations. The guarantee will rank *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated indebtedness of GSG.

Key financial information of the Guarantor:

The following key financial information has been extracted from the audited consolidated financial statements of GSG for the years ended December 31, 2024 and December 31, 2023 and for the six months ended June 30, 2025 and June 30, 2024. GSG's consolidated financial statements are prepared in accordance with accounting principles generally accepted in the United States.

Summary information – income statement

(in millions USD, except per share amounts)	Year ended December 31, 2024 (audited)	Year ended December 31, 2023 (audited)	Six months ended June 30, 2025 (unaudited)	Six months ended June 30, 2024 (unaudited)
Selected income statement data				
Net interest income	8,056	6,351	5,999	3,364
Commissions and fees	4,086	3,789	2,427	2,128
Provision for credit losses	1,348	1,028	671	600
Total net revenues	53,512	46,254	29,645	26,944
Pre-tax earnings	18,397	10,739	10,605	9,153
Net earnings applicable to common shareholders	13,525	7,907	8,056	6,822
Earnings per common share (basic)	41.07	23.05	25.32	20.44

Summary information – balance sheet

(in millions USD)	As at December 31, 2024 (audited)	As at December 31, 2023 (audited)	As at June 30, 2025 (unaudited)
Total assets	1,675,972	1,641,594	1,785,009
Unsecured borrowings excluding subordinated borrowings	299,244	304,639	336,738
Subordinated borrowings	13,099	13,183	13,201
Customer and other receivables	133,717	132,495	181,458

Customer and other payables	223,255	230,728	259,252
Total liabilities and shareholders' equity	1,675,972	1,641,594	1,785,009
(in per cent.)			
CET1 capital ratio (Standardized)	15.0	14.4	14.5
Tier 1 capital ratio (Standardized)	16.8	15.9	16.5
Total capital ratio (Standardized)	18.8	18.1	18.5
CET1 capital ratio (Advanced)	15.3	14.9	15.3
Tier 1 capital ratio (Advanced)	17.1	16.6	17.5
Total capital ratio (Advanced)	18.6	18.2	19.0
Tier 1 leverage ratio	6.8	7.0	6.7

Qualifications in audit report on historical financial information: Not applicable; there are no qualifications in the audit report of GSG on its historical financial information.

Risk factors associated with the Guarantor:

- GSG is the parent holding company of the group of companies comprising Goldman Sachs. Goldman Sachs is a leading global investment banking, securities and investment management firm that faces a variety of significant risks which may affect GSG's ability to fulfil its obligations under the Securities, including market risks, liquidity risks, credit risks, operational risks, legal and regulatory risks, competition risks and market developments and general business environment risks.
- Investors are exposed to the credit risk of GSG and its subsidiaries since the assets of GSG consist principally of interests in its subsidiaries. GSG's right as a shareholder to benefit in any distribution of assets of any of its subsidiaries upon the subsidiary's liquidation or otherwise, is junior to the creditors of GSG's subsidiaries. As a result, investors' ability to benefit from any distribution of assets of any of GSG's subsidiaries upon the subsidiary's liquidation or otherwise, is junior to the creditors of GSG's subsidiaries. Any liquidation or otherwise of a subsidiary of GSG may result in GSG being liable for the subsidiary's obligations which could reduce its assets that are available to satisfy its obligations under the guarantee.

What are the key risks that are specific to the Securities?

Risk factors associated with the Securities: The Securities are subject to the following key risks:

- The value and quoted price of your Securities (if any) at any time will reflect many factors and cannot be predicted. Depending on the performance of the Underlying Assets, you may lose some of your investment.
- The market price of your Securities prior to maturity may be significantly lower than the purchase price you pay for them. Consequently, if you sell your Securities before the stated scheduled redemption date, you may receive far less than your original invested amount.
- Your Securities may be redeemed in certain extraordinary circumstances set out in the conditions of the Securities prior to scheduled maturity and, in such case, the early redemption amount paid to you may be less than the amount you paid for the Securities. In certain circumstances, such early redemption amount may be zero.

Risks relating to certain features of the Securities:

- The terms and conditions of your Securities provide that the Securities are subject to a cap. Therefore, your ability to participate in any change in the value of the Underlying Assets over the term of the Securities will be limited, no matter how much the price of an Underlying Asset may rise beyond the cap level over the life of the Securities. Accordingly, the return on your Securities may be significantly less than if you had purchased the Underlying Assets directly.
- The terms and conditions of your Securities provide that the return on the Securities depends on the "worst-of" performance of the basket of Underlying Assets. Therefore, you will be exposed to the performance of each Underlying Asset and, in particular, to the Underlying Asset which has the worst performance. This means that, irrespective of how the other Underlying Asset(s) perform, if any Underlying Asset fails to meet a relevant threshold or barrier for the calculation of any settlement amount, you could lose some or all of your initial investment.
- The Fixed Coupon Payment Date will be postponed if the Coupon Reference Date corresponding to such Fixed Coupon Payment Date is not a day on which we would usually value the Underlying Assets (despite the fact that no value of any Underlying Asset is being taken on such Coupon Reference Date), and this may result in holders suffering a delay in the payment of the Fixed Coupon Amount until after the date on which such Fixed Coupon Payment Date is scheduled to fall.

Risks relating to the Underlying Assets:

- *The value of and return on your Securities depends on the performance of the Underlying Assets.* The return on your Securities depends on the performance of the Underlying Assets. The price of the Underlying Assets may be subject to unpredictable change over time. This degree of change is known as "volatility". The volatility of an Underlying Asset may be affected by national and international financial, political, military or economic events, including governmental actions, or by the activities of participants in the relevant markets. Any of these events or activities could adversely affect the value of and return on the Securities. Volatility does not imply direction of the price, though an Underlying Asset that is more volatile is likely to increase or decrease in value more often and/or to a greater extent than one that is less volatile.
- *Past performance of an Underlying Asset is not indicative of future performance.* You should not regard any information about the past performance of the Underlying Assets as indicative of the range of, or trends in, fluctuations in the Underlying Assets that may occur in the future. The Underlying Assets may perform differently (or the same) as in the past, and this could have material adverse effect on the value of and return on your Securities.
- The performance of the Shares is dependent upon the macroeconomic factors, such as interest and price levels on the capital markets, currency developments, political factors as well as company-specific factors such as earnings position, market position, risk situation, shareholder structure and distribution policy, as well as business risks faced by the issuers thereof. Any one or a combination of such factors could adversely affect the performance of the Underlying Assets which, in turn, would have a negative effect on the value of and return on your Securities.

KEY INFORMATION ON THE OFFER OF THE SECURITIES TO THE PUBLIC AND/OR THE ADMISSION TO TRADING ON A REGULATED MARKET

Under which conditions and timetable can I invest in this Security?

Terms and conditions of the offer:

An offer of the Securities will be made other than pursuant to Article 1(4) of the EU Prospectus Regulation in the Republic of Poland by the Authorised Offeror during the period from, and including October 2, 2025 to, and including, October 29, 2025 (the "**Offer Period**"). The Offer Period may be discontinued at any time.

The offer price is the Issue Price. The Authorised Offeror will offer and sell the Securities to its customers in accordance with the arrangements in place between the Authorised Offeror and its customers by reference to the Issue Price and market conditions prevailing at the time.

The offer of the Securities is subject to the relevant regulatory approvals having been granted, and the Securities being issued. The Offer Period is subject to adjustment by or on behalf of the Issuer in accordance with the applicable regulations and any adjustments to such period will be published by way of notice which will be available on the website of the Issuer (<https://classic.gs.de/pl/XS3091921687>). The offer of the Securities may be withdrawn in whole or in part at any time before the Issue Date at the discretion of the Issuer. The delivery of the subscribed Securities will be made after the Offer Period on or around the Issue Date. The results of the offer will be filed with the Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) and published on the website of the Issuer (<https://classic.gs.de/pl/XS3091921687>) at or around the Issue Date.

Estimated expenses charged to the investor by the Issuer/offeror: The Issue Price of 100 per cent. (100%) of the Aggregate Nominal Amount includes a selling commission of up to 4.00 per cent. (4.00%) of the Aggregate Nominal Amount which has been paid by the Issuer to the Authorised Offeror for placing the Securities. The surcharge fee charged to the initial purchaser will be up to 2.00 per cent. (2.00%) of the Calculation Amount, paid by the initial investor to the Authorised Offeror.

Who is the offeror and/or the person asking for admission to trading?

See the item entitled "Authorised Offeror(s)" above.

Why is this Prospectus being produced?

Reasons for the offer or for the admission to trading on a regulated market, estimated net amount of proceeds and use of proceeds: The net amount of proceeds of the offer will be used by the Issuer to provide additional funds for its operations and for other general corporate purposes (i.e., for making profit and/or hedging certain risks).

Underwriting agreement on a firm commitment basis: The offer of the Securities is not subject to an underwriting agreement on a firm commitment basis.

Material conflicts pertaining to the issue/offer:

Fees shall be payable to the Authorised Offeror.

The Issuer is subject to a number of conflicts of interest between its own interests and those of holders of Securities, including: (a) in making certain calculations and determinations, there may be a difference of interest between the investors and the Issuer, (b) in the ordinary course of its business the Issuer (or an affiliate) may effect transactions for its own account, may act as a member of a market determination committee and may enter into hedging transactions with respect to the Securities or the related derivatives, which may affect the market price, liquidity or value of the Securities, and (c) the Issuer (or an affiliate) may have confidential information in relation to the Underlying Assets or any derivative instruments referencing them, but which the Issuer is under no obligation (and may be subject to legal prohibition) to disclose.

PODSUMOWANIE DOTYCZĄCE OKREŚLONEJ SERII PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

WPROWADZENIE I OSTRZEŻENIA
Niniejsze podsumowanie („Podsumowanie”) należy odczytywać jako wprowadzenie do prospektu („Prospekt”) (składającego się z prospektu podstawowego z dnia 19 grudnia 2024 roku („Prospekt Podstawowy”) uzupełnionego wszelkimi suplementami (jeżeli istnieją) do dnia sporządzenia niniejszych ostatecznych warunków emisji włącznie („Ostateczne Warunki Emisji”), wraz z Ostatecznymi Warunkami Emisji). Każda decyzja o inwestycji w papiery wartościowe powinna być oparta na przeanalizowaniu przez inwestora całości Prospektu. W pewnych okolicznościach inwestor może stracić całość lub część zainwestowanego kapitału. Niniejsze Podsumowanie zawiera wyłącznie informacje kluczowe dla zrozumienia przez inwestora zasadniczego charakteru i głównych ryzyk związanych z Emitentem, Gwarantem i Papierami Wartościowymi, i nie opisuje wszystkich praw związanych z Papierami Wartościowymi (i może nie określać konkretnych terminów wyceny i potencjalnych płatności lub korekt tych terminów), które zostały określone w całym Prospekcie. W przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem dotyczącym informacji zamieszczonych w Prospekcie, skarżący inwestor może, na mocy prawa krajowego, mieć obowiązek poniesienia kosztów przetłumaczenia Prospektu przed wszczęciem postępowania sądowego. Odpowiedzialność cywilna dotyczy wyłącznie tych osób, które przedłożyły Podsumowanie, w tym jakiegokolwiek jego tłumaczenie, jednak tylko w przypadku, gdy – odczytywane łącznie z pozostałymi częściami Prospektu – Podsumowanie wprowadza w błąd, jest nieprecyzyjne lub niespójne lub gdy – odczytywane łącznie z pozostałymi częściami Prospektu – nie przedstawia kluczowych informacji mających pomóc inwestorom w podjęciu decyzji o inwestycji w Papiery Wartościowe. Zamierzają Państwo kupić produkt, który jest skomplikowany i może być trudny do zrozumienia. Papiery Wartościowe: Emisja czteroletnich Certyfikatów typu Split Payment z Ochroną Kapitału z Opcją Autocall w PLN Powiązanych z Akcjami Denso Corp, Hyundai Motor Co. i Siemens AG, w Łącznej Kwocie Nominalnej*, z datą wykupu 8 listopada 2029 roku (ISIN: XS3091921687) („Papiery Wartościowe”). Upoważniony Oferent stosuje dla Papierów Wartościowych nazwę <i>Certyfikaty typu Split Payment z Ochroną Kapitału z Opcją Autocall w PLN Powiązane z Akcjami Denso Corp, Hyundai Motor Co i Siemens AG</i>. *„Łączna Kwota Nominalna” będzie stanowić liczbę ustaloną przez Emitenta w Dacie Emisji lub około tej daty w oparciu o wyniki oferty, i zostanie określona w zawiadomieniu z Daty Emisji lub około tej daty. Na dzień sporządzenia niniejszych Ostatecznych Warunków Emisji, łączna kwota nominalna Papierów Wartościowych w ramach serii została orientacyjnie ustalona na poziomie 200.000.000 PLN, z zastrzeżeniem, że może ona być mniejszą kwotą lub większą kwotą, ale nie może przekroczyć 200.000.000 PLN. Emitent: Goldman Sachs International („GSI”). Jego siedziba mieści się pod adresem Plumtree Court, 25 Shoe Lane, Londyn EC4A 4AU; jego kod LEI (<i>Legal Entity Identifier</i>) („LEI”) to: W22LROWP2IHZNBB6K528 („Emitent”). Upoważniony Oferent (Upoważnieni Oferenci): Upoważnionym oferentem jest Santander Bank S.A. – Santander Biuro Maklerskie, Aleja Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa, Polska. Upoważniony Oferent jest spółką akcyjną (spółką publiczną) utworzoną zgodnie z prawem polskim, działającą głównie na podstawie prawa polskiego. Jego LEI to 259400LGXW3K0GDAG361 („Upoważniony Oferent”). Właściwy organ: Prospekt Podstawowy został zatwierdzony w dniu 19 grudnia 2024 roku przez luksemburską <i>Commission de Surveillance du Secteur Financier</i> z siedzibą przy 283 Route d'Arlon, 1150 Luksemburg (Numer telefonu: (+352) 26 25 1-1; Numer faksu: (+352) 26 25 1 – 2601; adres poczty elektronicznej: direction@cssf.lu).
KLUCZOWE INFORMACJE NA TEMAT EMITENTA
Kto jest Emitentem Papierów Wartościowych?
Siedziba i forma prawna, prawo, na mocy którego Emitent prowadzi działalność i kraj jego założenia: GSI jest prywatną spółką z nieograniczoną odpowiedzialnością utworzoną zgodnie z prawem Anglii i Walii i została założona w dniu 2 czerwca 1988 roku. GSI jest zarejestrowany w Rejestrze Spółek. Jego LEI to: W22LROWP2IHZNBB6K528. Działalność podstawowa Emitenta: Działalność podstawowa GSI obejmuje gwarantowanie i dystrybucję papierów wartościowych, obrót długiem korporacyjnym i instrumentami udziałowymi, długiem państwowym niebędącym długiem USA oraz hipotecznymi papierami wartościowymi, wykonywanie transakcji typu swap i obrót instrumentami pochodnymi, fuzje i przejęcia, usługi doradztwa finansowego w zakresie restrukturyzacji, prywatnych plasowań i finansowania projektów, pośrednictw w zakresie nieruchomości i finansowanie nieruchomości, bankowość komercyjna, usługi maklerskie oraz analityczne. Główni akcjonariusze, w tym czy jest on bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadanym lub kontrolowanym i przez kogo: GSI jest spółką bezpośrednio zależną i w 100% posiadaną przez Goldman Sachs Group UK Limited. Goldman Sachs Group UK Limited jest spółką pośrednio w 100% zależną od The Goldman Sachs Group, Inc. („GSG”). Główni dyrektorzy: Dyrektorami GSI są M. Michele Burns, Lisa A. Donnelly, Sir Bradley Fried, Catherine G. Cripps, Richard J. Gnodde, Sam P. Gyimah, Nigel Harman oraz Therese L. Miller. Biegli rewidenci: Biegłym rewidentem GSI jest PricewaterhouseCoopers LLP z siedzibą przy 7 More London Riverside, Londyn SE1 2RT, Anglia.

Jakie są kluczowe informacje finansowe dotyczące Emitenta?				
Poniższe tabele przedstawiają wybrane kluczowe historyczne informacje finansowe w odniesieniu do Emitenta. Niniejsze wybrane kluczowe historyczne informacje finansowe pochodzą ze zbadanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku i za lata zakończone 31 grudnia 2024 roku oraz 31 grudnia 2023 roku, które zostały przygotowane w zgodzie z przyjętymi w Wielkiej Brytanii międzynarodowymi standardami rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) przyjętymi na mocy Rozporządzenia (WE) nr 1606/2002 w wersji obowiązującej w Unii Europejskiej, które są zbieżne, oraz wymogami Ustawy o Spółkach (Companies Act) z 2006 roku, mającymi zastosowanie do spółek sporządzających sprawozdania zgodnie z tymi standardami, oraz z niezbadanych sprawozdań finansowych za okres zakończony 30 czerwca 2025 roku za okresy sześciomiesięczne zakończone 30 czerwca 2025 roku i 30 czerwca 2024 roku, które zostały przygotowane w zgodzie z MSR 34 „Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa” oraz Artykułem 5 Dyrektywy 2004/109/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w brzmieniu zmienionym Dyrektywą 2013/50/WE Parlamentu Europejskiego i Rady.				
Podsumowanie informacji - rachunek zysków i strat				
	Rok zakończony 31 grudnia 2024 roku (zbadane)	Rok zakończony 31 grudnia 2023 roku (zbadane)	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2025 roku (niezbadane)	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2024 roku (niezbadane)
(w milionach USD, z wyjątkiem kwot dotyczących akcji)				
Wybrane dane z rachunku zysków i strat				
Przychody odsetkowe razem	24.803	21.583	10.321	12.968
Przychody nieodsetkowe ¹	12.183	14.190	6.871	6.061
Zysk przed opodatkowaniem	3.673	5.066	2.397	2.011
Zysk operacyjny	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Dywidenda na akcję	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Podsumowanie informacji – bilans				
	Na dzień 31 grudnia 2024 roku (zbadane)	Na dzień 31 grudnia 2023 roku (zbadane)	Na dzień 30 czerwca 2025 roku (niezbadane)	
(w milionach USD)				
Aktywa obrotowe razem	1.110.874	1.203.555	1.230.128	
Pożyczki niezabezpieczone razem ²	76.811	90.267	87.734	
Należności od brokerów/dealerów i klientów	76.886	72.888	86.320	
Zobowiązania wobec brokerów/dealerów i klientów	107.164	115.201	109.769	
Kapitał własny razem	40.217	40.119	41.959	
	Na dzień 31 grudnia 2024 roku (zbadane)	Na dzień 31 grudnia 2023 roku (zbadane)	Na dzień 30 czerwca 2025 roku (niezbadane)	
(w procentach)				
Wskaźnik kapitałowy Common Equity Tier 1 (CET1)	12,3	12,6	11,6	
Wskaźnik kapitałowy ogółem	16,9	17,4	15,9	
Wskaźnik dźwigni Tier 1	5,3	4,9	4,4	
Zastrzeżenia zawarte w sprawozdaniu z badania dotyczącym historycznych informacji finansowych: Nie dotyczy; nie istnieją żadne zastrzeżenia zawarte w sprawozdaniu z badania GSI dotyczącym historycznych informacji finansowych.				
Jakie są kluczowe ryzyka właściwe dla Emitenta?				

¹ „Opłaty i prowizje” są ujęte w „przychodach nieodsetkowych” i w związku z tym nie są ujęte w odrębnej pozycji.

² „Pożyczki podporządkowane” są ujęte w „pożyczkach niezabezpieczonych razem” i w związku z tym nie są ujęte w odrębnej pozycji.

Emitent jest narażony na następujące kluczowe ryzyka:

- Płatność jakiegokolwiek kwoty należnej z tytułu Papierów Wartościowych podlega ryzyku kredytowemu Emitenta i Gwaranta. Papiery Wartościowe są niezabezpieczonymi zobowiązaniami Emitenta, a Gwarancja stanowi niezabezpieczone zobowiązanie Gwaranta. Inwestorzy są uzależnieni od zdolności Emitenta i Gwaranta do spłaty wszystkich należnych kwot z tytułu Papierów Wartościowych, w związku z czym inwestorzy są narażeni na ryzyko kredytowe Emitenta i Gwaranta oraz na zmiany w ocenie zdolności kredytowej Emitenta i Gwaranta dokonywanej przez rynek. Ani Papiery Wartościowe, ani Gwarancja nie stanowią depozytów bankowych i nie są objęte ubezpieczeniem ani gwarancjami w systemie rekompensat lub ochrony depozytów. Wartość Papierów Wartościowych i stopa zwrotu z Papierów Wartościowych będą zależne od ryzyka kredytowego Emitenta i Gwaranta oraz zmian w ocenie zdolności kredytowej Emitenta i Gwaranta dokonywanej przez rynek.
- GSG i jej skonsolidowane spółki zależne („**Goldman Sachs**”) jest wiodącą światową grupą zajmującą się bankowością inwestycyjną, papierami wartościowymi i zarządzaniem inwestycjami i jest narażona na wiele istotnych rodzajów ryzyka, które mogą mieć wpływ na zdolność Emitenta i Gwaranta do wykonywania ich zobowiązań z tytułu Papierów Wartościowych, w tym ryzyka rynkowe, ryzyka płynnościowe, ryzyka kredytowe, ryzyka operacyjne, ryzyka prawne i regulacyjne, ryzyka konkurencji, zmiany rynkowe oraz ryzyka związane z ogólnym otoczeniem biznesowym.
- GSI jest spółką w 100% zależną od grupy Goldman Sachs i kluczową spółką zależną grupy Goldman Sachs prowadzącą działalność w zakresie bankowości. W związku z tym, GSI jest narażona na wiele rodzajów ryzyka, które są istotne i nieodłącznie związane z jej działalnością, w tym ryzyka związane z warunkami gospodarczymi i rynkowymi, regulacjami, niestabilnością rynków, płynnością, rynkami kredytowymi, koncentracją ryzyka, ratingiem kredytowym, składem bazy klientów, transakcjami na instrumentach pochodnych, infrastrukturą operacyjną, cyberbezpieczeństwem, zarządzaniem ryzykiem, inicjatywami gospodarczymi, prowadzeniem działalności w wielu jurysdykcjach, konfliktami interesów, konkurencją, zmianami dotyczącymi aktywów bazowych, personelem, negatywnymi opiniami, odpowiedzialnością prawną oraz zdarzeniami katastroficznymi i zmianami klimatycznymi.
- GSI podlega przepisom Rozporządzenia w sprawie Działan Naprawczych oraz Restrukturyzacji i Uporządkowanej Likwidacji Banków, która ma na celu umożliwienie organowi właściwemu do spraw uporządkowanej likwidacji podjęcia szeregu działań w odniesieniu do instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych uznanych przez organ właściwy do spraw uporządkowanej likwidacji za zagrożone upadłością oraz w przypadku, gdy takie działanie jest konieczne ze względu na interes publiczny. Uprawnienia w zakresie prowadzenia uporządkowanej likwidacji, którymi dysponuje organ właściwy do spraw uporządkowanej likwidacji, obejmują uprawnienia do (i) umorzenia należności, w tym do zera, lub konwersji Papierów Wartościowych na inne papiery wartościowe, w tym akcje zwykłe danej instytucji (lub spółki zależnej) - tzw. instrument umorzenia lub konwersji długu; (ii) przeniesienia całości lub części działalności danej instytucji do „banku pomostowego”; (iii) przeniesienia aktywów o obniżonej wartości lub problematycznych do spółki specjalnego przeznaczenia zarządzającej aktywami; oraz (iv) sprzedaży danej instytucji nabywcy komercyjnemu. Ponadto organ właściwy do spraw uporządkowanej likwidacji jest uprawniony do zmiany ustaleń umownych, zawieszenia praw do egzekwowania lub wypowiedzenia umowy, które w innym przypadku mogłyby zostać wykonane. Procedura uporządkowanej likwidacji docelowo ma być wszczynana przed ogłoszeniem upadłości, a posiadacze Papierów Wartościowych mogą nie być w stanie przewidzieć skorzystania przez organ właściwy do spraw uporządkowanej likwidacji jakiegokolwiek uprawnienia w zakresie prowadzenia uporządkowanej likwidacji. Ponadto, posiadacze Papierów Wartościowych mieliby bardzo ograniczone prawa do zakwestionowania wykonania uprawnień przez organ właściwy do spraw uporządkowanej likwidacji, nawet jeżeli takie uprawnienia skutkowałyby umorzeniem Papierów Wartościowych lub zamianą Papierów Wartościowych na udział kapitałowy.

KLUCZOWE INFORMACJE NA TEMAT PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Jakie są główne cechy Papierów Wartościowych?

Rodzaj i klasa oferowanych Papierów Wartościowych i numer (numery) identyfikacyjny:

Papiery Wartościowe są papierami wartościowymi rozliczanymi pieniężnie, które są papierami wartościowymi powiązanymi z akcjami w formie certyfikatów.

Papiery Wartościowe będą rozliczane poprzez Euroclear Bank S.A./N.V. i Clearstream Banking S.A.

Data emisji Papierów Wartościowych to 7 listopada 2025 roku („**Data Emisji**”). Cena emisyjna Papierów Wartościowych wynosi 100 procent (100%) Łącznej Kwoty Nominalnej („**Cena Emisyjna**”).

ISIN: XS3091921687; Common Code: 309192168; Valoren: 146420604.

Waluta, nominal, kwota wyemitowanych Papierów Wartościowych oraz termin zapadalności Papierów Wartościowych: Walutą Papierów Wartościowych będzie polski złoty („**PLN**” albo „**Waluta Rozliczenia**”). Kwota obliczeniowa wynosi 1.000 PLN („**Kwota Obliczeniowa**”). Łączna kwota nominalna Papierów Wartościowych nie przekracza Łącznej Kwoty Nominalnej.

Data Wykupu: 8 listopada 2029 roku. Jest to dzień, w którym planowany jest wykup Papierów Wartościowych, z zastrzeżeniem dokonania korekty zgodnie z warunkami emisji i pod warunkiem wcześniejszego wykonania Papierów

Wartościowych.

Prawa związane z Papierami Wartościowymi:

Papiery Wartościowe uprawniają każdego inwestora do otrzymywania kwot zwrotu z Papierów Wartościowych, wraz z określonymi prawami akcesoryjnymi, takimi jak prawo do otrzymania zawiadomienia o pewnych ustaleniach i zdarzeniach. Zwrot z Papierów Wartościowych będzie obejmował zapłatę Kwoty Stałego Kuponu oraz ewentualną zapłatę Kwoty Zdarzenia Autocall (jeśli ma zastosowanie) lub Kwoty Rozliczenia, a wypłacone kwoty (inne niż Kwota Stałego Kuponu) będą zależały od wyników osiąganych przez następujące Aktywa Bazowe:

Aktywa Bazowe lub Akcje	Bloomberg / Reuters / ISIN	Giełda
Akcje zwykłe Denso Corp	6902 JT <Equity> / 6902.T / JP3551500006	Tokyo Stock Exchange
Akcje zwykłe Hyundai Motor Co	005380 KP <Equity> / 005380.KS / KR7005380001	Korea Stock Exchange
Akcje zwykłe Siemens AG	SIE GY <Equity> / SIEGn.DE / DE0007236101	XETRA

Kwota Stałego Kuponu: Kwota Stałego Kuponu płatna w odniesieniu do każdego Papieru Wartościowego w każdej Dacie Płatności Stałego Kuponu będzie równa kwocie w PLN obliczonej zgodnie z następującym wzorem:

$$CA \times CV$$

Kwota Zdarzenia Autocall: w Dacie Obserwacji Autocall, jeżeli Cena Referencyjna każdego Aktywa Bazowego jest równa lub wynosi więcej niż jego odpowiedni Poziom Autocall, wówczas Papiery Wartościowe zostaną automatycznie wykonane przed planowanym terminem w takiej Dacie Obserwacji Autocall, a Kwota Zdarzenia Autocall w odniesieniu do takiej Daty Obserwacji Autocall, będzie płatna w PLN w odniesieniu do każdego Papieru Wartościowego w najbliższej Dacie Płatności Autocall.

Kwota Rozliczenia: w braku przedterminowego wykonania lub odkupu i umorzenia lub w braku przedterminowego wykonania Papierów Wartościowych w Dacie Obserwacji Autocall, Kwota Rozliczenia płatna w PLN w odniesieniu do każdego Papieru Wartościowego w Dacie Wykupu wynosić będzie:

- jeżeli Końcowa Cena Zamknięcia każdego Aktywa Bazowego jest równa lub wynosi więcej niż jej Poziom Progu, 1.050 PLN; lub
- jeżeli Końcowa Cena Zamknięcia jakiegokolwiek Aktywa Bazowego wynosi mniej niż Poziom Progu, 750 PLN.

Kwota Nieplanowanego Przedterminowego Wykupu: Papiery Wartościowe mogą podlegać wykupowi przed planowanym terminem wykupu: (i) według wyboru Emitenta, (a) jeżeli Emitent ustali, że wskutek zmiany obowiązującego prawa wykonywanie spoczywających na nim lub jego podmiotach powiązanych zobowiązań wynikających z Papierów Wartościowych lub transakcji dotyczących zabezpieczenia Papierów Wartościowych stało się (lub istnieje znaczne prawdopodobieństwo, że stanie się w najbliższej przyszłości) niezgodne z prawem lub praktycznie niemożliwe (w całości lub częściowo), lub (b) jeżeli ma zastosowanie – jeśli agent obliczeniowy ustali, że wystąpiły określone dodatkowe zakłócenia lub korekty, przewidziane w warunkach emisji Papierów Wartościowych, lub (ii) za zawiadomieniem wystosowanym przez posiadacza Papierów Wartościowych z oświadczeniem o natychmiastowej wymagalności tych Papierów Wartościowych wskutek wystąpienia przypadku niewykonania zobowiązania, który trwa.

W takim wypadku Kwota Nieplanowanego Przedterminowego Wykupu należna z tytułu takiego nieplanowanego przedterminowego wykupu będzie stanowić dla każdego Papieru Wartościowego, kwotę odzwierciedlającą godziwą wartość rynkową Papieru Wartościowego, z uwzględnieniem wszystkich istotnych czynników, po odjęciu kosztów poniesionych przez Emitenta lub jego podmioty powiązane w związku z takim przedterminowym wykupem, włącznie z kosztami związanymi z rozwiązaniem bazowych i/lub powiązanych uzgodnień dotyczących zabezpieczenia. **Kwota Nieplanowanego Przedterminowego Wykupu może być mniejsza od Państwa początkowej inwestycji i w związku z tym przy dokonaniu nieplanowanego przedterminowego wykupu mogą Państwo utracić zainwestowaną kwotę częściowo lub w całości.**

Zdefiniowane terminy:

- **Początkowa Cena Aktywa:** Początkowa Cena Zamknięcia.
- **Kwota Zdarzenia Autocall:** w odniesieniu do Daty Obserwacji Autocall zapadającej zgodnie z harmonogramem (i) 2 listopada 2026 roku, 825 PLN, (ii) 1 listopada 2027 roku, 900 PLN oraz (iii) 31 października 2028 roku, 975 PLN.
- **Poziom Autocall:** w odniesieniu do każdej Daty Obserwacji Autocall i każdego Aktywa Bazowego, 100 procent (100%) Początkowej Ceny Aktywa.

- **Daty Obserwacji Autocall:** 2 listopada 2026 roku, 1 listopada 2027 roku i 31 października 2028 roku, w każdym przypadku z zastrzeżeniem możliwości wprowadzenia korekt zgodnie z warunkami emisji.
- **Daty Płatności Autocall:** 9 listopada 2026 roku, 8 listopada 2027 roku i 8 listopada 2028 roku, w każdym przypadku z zastrzeżeniem możliwości wprowadzenia korekt zgodnie z warunkami emisji.
- **Poziom Progu:** w odniesieniu do każdego Aktywa Bazowego, 100 procent (100%) Początkowej Ceny Zamknięcia.
- **CA:** Kwota Obliczeniowa, wynosząca 1.000 PLN.
- **Data Referencyjna Kuponu:** 30 kwietnia 2026 roku, w każdym przypadku z zastrzeżeniem możliwości wprowadzenia korekt zgodnie z warunkami emisji.
- **CV:** Wartość Kuponu, 0,2625.
- **Końcowa Cena Zamknięcia:** w odniesieniu do każdego Aktywa Bazowego, jego Cena Referencyjna w dniu 31 października 2029 roku, z zastrzeżeniem możliwości wprowadzenia korekt zgodnie z warunkami emisji.
- **Data Płatności Stałego Kuponu:** 8 maja 2026 roku, w każdym przypadku z zastrzeżeniem możliwości wprowadzenia korekt zgodnie z warunkami emisji.
- **Początkowa Cena Zamknięcia:** w odniesieniu do każdego Aktywa Bazowego, jego Cena Referencyjna w dniu 31 października 2025 roku, z zastrzeżeniem możliwości wprowadzenia korekt zgodnie z warunkami emisji.
- **Cena Referencyjna:** w odniesieniu do każdego Aktywa Bazowego i odpowiedniego dnia, cena zamknięcia na Gieldzie akcji takiego Aktywa Bazowego na dany dzień.

Prawo właściwe: Papiery Wartościowe podlegają prawu angielskiemu.

Status Papierów Wartościowych: Papiery Wartościowe stanowią niepodporządkowane i niezabezpieczone zobowiązania Emitenta i mają równorzędne pierwszeństwo zaspokojenia względem siebie oraz z wszelkimi innymi niepodporządkowanymi i niezabezpieczonymi zobowiązaniami Emitenta w danym czasie.

Podjęcie jakichkolwiek działań przez właściwy organ na mocy Dyrektywy w sprawie Restrukturyzacji i Uporządkowanej Likwidacji w odniesieniu do instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych w odniesieniu do Emitenta, może mieć istotny wpływ na wartość lub wszelkie spłaty związane z Papierami Wartościowymi i/lub ryzyko zamiany Papierów Wartościowych na kapitał.

Opis ograniczeń dotyczących swobodnej zbywalności Papierów Wartościowych: Papiery Wartościowe nie zostały i nie zostaną zarejestrowane na podstawie amerykańskiej ustawy o papierach wartościowych z 1933 roku („**Ustawa o Papierach Wartościowych**”) i nie mogą być oferowane lub sprzedawane na terytorium USA lub osobom lub na rzecz osób z USA zdefiniowanych w Ustawie o Papierach Wartościowych z wyjątkiem transakcji niepodlegającej wymogom rejestracyjnym wynikającym z Ustawy o Papierach Wartościowych oraz obowiązujących przepisów stanowego prawa papierów wartościowych.

Żadna oferta, sprzedaż lub dostarczenie Papierów Wartościowych, ani też rozpowszechnianie jakichkolwiek materiałów ofertowych dotyczących Papierów Wartościowych nie mogą być przeprowadzane w jakiegokolwiek jurysdykcji ani z jakiegokolwiek jurysdykcji, z wyjątkiem okoliczności, w których będzie to zgodne z wszelkimi obowiązującymi przepisami prawa i regulacjami.

Z zastrzeżeniem powyższych ograniczeń, Papiery Wartościowe będą swobodnie zbywalne.

Gdzie Papiery Wartościowe będą przedmiotem obrotu?

Nie dotyczy; Papiery Wartościowe nie będą notowane ani dopuszczone do obrotu na żadnym rynku regulowanym.

Czy Papiery Wartościowe są objęte zabezpieczeniem?

Krótki opis Gwaranta: Gwarantem jest GSG. GSG jest holdingową spółką dominującą grupy Goldman Sachs. GSG działa zgodnie z prawem stanu Delaware; numer rejestracyjny spółki: 2923466, LEI: 784F5XWPLTWKTBV3E584.

Charakter i zakres zabezpieczenia: GSG bezwarunkowo i nieodwołalnie gwarantuje wykonanie zobowiązań płatniczych Emitenta. Gwarancja będzie miała jednakowe pierwszeństwo zaspokojenia z wszelkim pozostałym niezabezpieczonym i niepodporządkowanym zadłużeniem GSG.

Kluczowe informacje finansowe Gwaranta: Następujące kluczowe informacje finansowe zostały przedstawione na podstawie zbędnych skonsolidowanych sprawozdań finansowych GSG za lata zakończone 31 grudnia 2024 roku i 31 grudnia 2023 roku oraz za okresy sześciu miesięcy zakończone 30 czerwca 2025 roku i 30 czerwca 2024 roku. Skonsolidowane sprawozdania finansowe GSG są sporządzane zgodnie z zasadami rachunkowości powszechnie przyjętymi w Stanach Zjednoczonych.

Podsumowanie – rachunek zysków i strat				
(w milionach USD, z wyjątkiem kwot na akcję)	Rok zakończony 31 grudnia 2024 (zbądany)	Rok zakończony 31 grudnia 2023 (zbądany)	Sześć miesięcy zakończonych 30	Sześć miesięcy zakończonych 30

			czerwca 2025 (niezbadany)	czerwca 2024 (niezbadany)
Wybrane dane z rachunku zysków i strat				
Przychody nieodsetkowe ogółem	8.056	6.351	5.999	3.364
Prowizje i opłaty	4.086	3.789	2.427	2.128
Rezerwa na straty kredytowe	1.348	1.028	671	600
Przychody netto ogółem	53.512	46.254	29.645	26.944
Zysk przed opodatkowaniem	18.397	10.739	10.605	9.153
Zysk netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy	13.525	7.907	8.056	6.822
Zysk na jedną akcję zwykłą (podstawowy)	41,07	23,05	25,32	20,44

Podsumowanie – bilans			
(w milionach USD)	Na dzień 31 grudnia 2024 roku (zbadane)	Na dzień 31 grudnia 2023 roku (zbadane)	Na dzień 30 czerwca 2025 roku (niezbadane)
Aktywa ogółem	1.675.972	1.641.594	1.785.009
Pożyczki niezabezpieczone z wyłączeniem pożyczek podporządkowanych	299.244	304.639	336.738
Pożyczki podporządkowane	13.099	13.183	13.201
Należności od klientów i pozostałe należności	133.717	132.495	181.458
Zobowiązania wobec klientów i inne zobowiązania	223.255	230.728	259.252
Zobowiązania i kapitał własny ogółem	1.675.972	1.641.594	1.785.009
(w procentach)			
Wskaźnik kapitałowy CET1 (Standaryzowany)	15,0	14,4	14,5
Wskaźnik kapitałowy Tier 1 (Standaryzowany)	16,8	15,9	16,5
Wskaźnik kapitałowy ogółem (Standaryzowany)	18,8	18,1	18,5
Wskaźnik kapitałowy CET1 (Zaawansowany)	15,3	14,9	15,3
Wskaźnik kapitałowy Tier 1 (Zaawansowany)	17,1	16,6	17,5
Wskaźnik kapitałowy ogółem (Zaawansowany)	18,6	18,2	19,0
Wskaźnik dźwigni Tier 1	6,8	7,0	6,7

Zastrzeżenia zawarte w sprawozdaniu z badania dotyczącym historycznych informacji finansowych: Nie dotyczy; nie istnieją żadne zastrzeżenia zawarte w sprawozdaniu z badania GSG dotyczącym jego historycznych informacji finansowych.

Czynniki ryzyka dotyczące Gwaranta:

- GSG jest holdingowa spółka dominująca grupy kapitałowej składającej się z Goldman Sachs. Goldman Sachs jest

wiodącą światową firmą zajmującą się bankowością inwestycyjną, papierami wartościowymi i zarządzaniem inwestycjami i jest narażony na wiele istotnych rodzajów ryzyka, które mogą mieć wpływ na zdolność GSG do wykonywania jego zobowiązań z tytułu Papierów Wartościowych, w tym ryzyka rynkowe, ryzyka płynnościowe, ryzyka kredytowe, ryzyka operacyjne, ryzyka prawne i regulacyjne, ryzyka konkurencji, zmiany rynkowe oraz ryzyka związane z ogólnym otoczeniem biznesowym.

- Inwestorzy są narażeni na ryzyko kredytowe GSG i jej spółek zależnych, ponieważ aktywa GSG składają się głównie z udziałów w jej spółkach zależnych. Prawo GSG, jako udziałowca, do uczestniczenia w podziale aktywów któregośkolwiek z jej podmiotów zależnych po likwidacji podmiotu zależnego lub w inny sposób, jest podporządkowane wobec wierzycieli podmiotów zależnych GSG. W związku z tym prawo inwestorów do uczestniczenia w podziale aktywów któregośkolwiek z podmiotów zależnych GSG w chwili likwidacji podmiotu zależnego lub w inny sposób jest podporządkowane wobec wierzycieli podmiotów zależnych GSG. Jakakolwiek likwidacja lub inny sposób rozwiązania spółki zależnej GSG może skutkować odpowiedzialnością GSG za zobowiązania spółki zależnej, co może spowodować zmniejszenie aktywów dostępnych do zaspokojenia jej zobowiązań wynikających z gwarancji.

Jakie są kluczowe rodzaje ryzyka właściwe dla Papierów Wartościowych?

Czynniki ryzyka właściwe dla Papierów Wartościowych: Papiery wartościowe są narażone na następujące kluczowe ryzyka:

- Wartość i cena notowań Papierów Wartościowych (jeżeli istnieje) w dowolnym momencie będzie wynikać z wielu czynników i nie można jej przewidzieć. W zależności od wyników Aktywów Bazowych mogą Państwo stracić część swojej inwestycji.
- Cena rynkowa Państwa Papierów Wartościowych przed wykupem może być znacznie niższa niż cena zakupu, którą Państwo za nie płacą. Z tego względu, w przypadku sprzedaży Państwa Papierów Wartościowych przed ustaloną datą wykupu, mogą Państwo otrzymać znacznie mniej niż Państwa pierwotnie zainwestowana kwota.
- Państwa Papiery Wartościowe mogą zostać wykupione w pewnych nadzwyczajnych okolicznościach określonych w warunkach emisji Papierów Wartościowych przed planowanym terminem wykupu i w takim przypadku kwota przedterminowego wykupu wypłacona Państwu może być niższa niż kwota zapłacona przez Państwa za Papiery Wartościowe. W pewnych okolicznościach taka kwota przedterminowego wykupu może wynosić zero.

Ryzyka związane z niektórymi cechami Papierów Wartościowych:

- Warunki emisji dotyczące Państwa Papierów Wartościowych przewidują, że Papiery Wartościowe podlegają limitowi. W związku z tym, możliwość uczestniczenia przez Państwa w jakiegokolwiek zmianie wartości Aktywa Bazowego w okresie ważności Papierów Wartościowych będzie ograniczona, bez względu na to, w jakim stopniu cena Aktywów Bazowych może wzrosnąć powyżej poziomu limitu w okresie istnienia Papierów Wartościowych. W związku z tym, stopa zwrotu z Państwa Papierów Wartościowych może być znacznie niższa niż w przypadku bezpośredniego nabycia przez Państwa Aktywów Bazowych.
- Warunki emisji dotyczące Państwa Papierów Wartościowych przewidują, że zwrot z Papierów Wartościowych zależy od "najgorszego z" wyników koszyka Aktywów Bazowych. W związku z tym, będą Państwo narażeni na wyniki każdego z Aktywów Bazowych, a w szczególności na wyniki Aktywów Bazowych, które mają najgorsze wyniki. Oznacza to, że niezależnie od wyników innych Aktywów Bazowych, jeżeli jakiegokolwiek z Aktywów Bazowych nie osiągnie odpowiedniego progu lub bariery dla obliczenia jakiegokolwiek kwoty rozliczenia, mogą Państwo stracić część lub całość swojej początkowej inwestycji.
- Data Płatności Stałego Kuponu zostanie przesunięta, jeżeli Data Referencyjna Kuponu odpowiadająca takiej Dacie Płatności Stałego Kuponu nie jest dniem, w którym zazwyczaj dokonujemy wyceny Aktywów Bazowych (pomimo faktu, że w takiej Dacie Referencyjnej Kuponu nie dokonuje się wyceny żadnego Aktywa Bazowego), co może skutkować tym, że posiadacze odczują opóźnienie w płatności Kwoty Stałego Kuponu do dnia, na który przewidziana jest taka Data Płatności Stałego Kuponu.

Ryzyka związane z Aktywami Bazowymi:

- *Wartość i zwrot z posiadanych przez Państwa Papierów Wartościowych zależy od wyników osiąganych przez Aktywa Bazowe. Zwrot z posiadanych przez Państwa Papierów Wartościowych zależy od wyników Aktywów Bazowych. Cena Aktywów Bazowych może podlegać nieprzewidywalnym zmianom w czasie. Ten stopień zmiany określany jest jako „zmiennosc”. Na zmiennosc Aktywa Bazowego mogą mieć wpływ krajowe i międzynarodowe wydarzenia finansowe, polityczne, wojskowe lub gospodarcze, w tym działania rządowe lub działania uczestników na odpowiednich rynkach. Każde z tych zdarzeń lub działań może mieć negatywny wpływ na wartość Papierów Wartościowych i zwrot z nich. Zmienność nie oznacza kierunku zmian ceny, choć istnieje prawdopodobieństwo, że Aktywo Bazowe o większej zmienności będzie zwiększać lub zmniejszać swoją wartość częściej i/lub w większym stopniu niż te o mniejszej zmienności.*
- **Wyniki osiągnięte przez Aktywo Bazowe w przeszłości nie są zapowiedzią przyszłych wyników.** Nie należy traktować żadnych informacji o wynikach osiągniętych w przeszłości przez Aktywa Bazowe jako wskazujących na zakres lub tendencje zmian w Aktywach Bazowych, które mogą wystąpić w przyszłości. Wyniki Aktywów

Bazowych mogą być inne (lub takie same) niż w przeszłości, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na wartość i zwrot z Państwa Papierów Wartościowych. Wyniki osiągane przez Akcje są uzależnione od czynników makroekonomicznych, takich jak poziom stóp procentowych i cen na rynkach kapitałowych, zmiany kursów walut, czynników politycznych, a także czynników specyficznych dla danej spółki, takich jak zyski, pozycja rynkowa, sytuacja w zakresie ryzyka, struktura akcjonariatu i polityka dywidendowa, jak również ryzyka biznesowe, na które narażeni są emitenci tych Akcji. Każdy z tych czynników lub ich kombinacja może mieć negatywny wpływ na wyniki Aktywów Bazowych, co z kolei może mieć negatywny wpływ na wartość i stopę zwrotu z Państwa Papierów Wartościowych.
KLUCZOWE INFORMACJE NA TEMAT OFERTY PUBLICZNEJ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH LUB DOPUSZCZENIA DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM
Na jakich warunkach i zgodnie z jakim harmonogramem mogą inwestować w Papiery Wartościowe?
Warunki oferty: Oferta Papierów Wartościowych zostanie przeprowadzona w sposób inny niż zgodnie z art. 1 ust. 4 unijnego Rozporządzenia Prospektowego w Rzeczypospolitej Polskiej przez Upoważnionego Oferenta w okresie od 2 października 2025 roku (włącznie) do 29 października 2025 roku (włącznie) („Okres Oferty”). Okres Oferty może zostać przerwany w dowolnym momencie. Cena oferta jest równa Cenie Emisyjnej. Upoważniony Oferent będzie oferować i sprzedawać Papiery Wartościowe na rzecz swoich klientów zgodnie z ustaleniami obowiązującymi pomiędzy Upoważnionym Oferentem a jego klientami, w odniesieniu do Ceny Emisyjnej i warunków rynkowych panujących w danym czasie. Oferta Papierów Wartościowych jest uzależniona od uzyskania odpowiednich zezwoleń regulacyjnych oraz od wyemitowania Papierów Wartościowych. Okres Oferty podlega korekcie przez Emitenta lub w jego imieniu zgodnie z obowiązującymi regulacjami, a wszelkie korekty tego okresu zostaną opublikowane w formie zawiadomienia, które będzie dostępne na stronie internetowej Emitenta (https://classic.gs.de/pl/XS3091921687). Oferta Papierów Wartościowych może zostać odwołana w całości lub w części w dowolnym momencie przed Datą Emisji według uznania Emitenta. Dostarczenie objętych subskrypcją Papierów Wartościowych nastąpi po zakończeniu Okresu Oferty w Dacie Emisji lub w jej okolicach. Wyniki oferty zostaną złożone do <i>Commission de Surveillance du Secteur Financier</i> (CSSF) i opublikowane na stronie internetowej Emitenta (https://classic.gs.de/pl/XS3091921687) w Dacie Emisji lub około tej daty.
Szacunkowe koszty, jakimi Emitent/oferujący obciążają inwestora: Cena Emisyjna wynosząca 100 procent (100%) Łącznej Kwoty Nominalnej obejmuje prowizję od sprzedaży w wysokości do 4,00 procent (4,00%) Łącznej Kwoty Nominalnej, która została zapłacona przez Emitenta na rzecz Upoważnionego Oferenta za plasowanie Papierów Wartościowych. Opłata dodatkowa obciążająca pierwotnego nabywcę wyniesie do 2,00 procent (2,00%) Kwoty Obliczeniowej, i będzie płatna przez pierwotnego inwestora na rzecz Upoważnionego Oferenta.
Kto jest oferującym lub osobą wnioskującą o dopuszczenie do obrotu?
Patrz punkt zatytułowany „Upoważniony Oferent (Upoważnieni Oferenci)” powyżej.
Dlaczego Prospekt jest sporządzany?
Przesłanki oferty lub dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym, szacunkowa wartość netto wpływów i wykorzystanie wpływów: Wartość netto wpływów z oferty zostaną wykorzystane przez Emitenta do zapewnienia dodatkowych środków na działalność operacyjną oraz na inne ogólne cele korporacyjne (tj. na osiągnięcie zysku i/lub zabezpieczenie przed określonymi rodzajami ryzyka).
Umowa o gwarantowanie emisji z gwarancją przejęcia emisji: Oferta Papierów Wartościowych nie podlega umowie o gwarantowanie emisji z gwarancją przejęcia emisji.
Istotne konflikty interesów związane z emisją/ofertą: Opłaty będą wnoszone na rzecz Upoważnionego Oferenta. Emitent jest narażony na szereg konfliktów interesów pomiędzy swoimi własnymi interesami a interesami posiadaczy Papierów Wartościowych, w tym między innymi: (a) przy dokonywaniu pewnych obliczeń i ustaleń może występować różnica interesów pomiędzy inwestorami a Emitentem, (b) w toku zwykłej działalności gospodarczej Emitent (lub podmiot powiązany) może zawierać transakcje na własny rachunek, może działać jako członek komitetu ds. określenia rynku oraz może zawierać transakcje zabezpieczające dotyczące Papierów Wartościowych lub związanych z nimi instrumentów pochodnych, które mogą mieć wpływ na cenę rynkową, płynność lub wartość Papierów Wartościowych, oraz (c) Emitent (lub podmiot powiązany) może posiadać informacje poufne dotyczące Aktywów Bazowych lub wszelkich powiązanych z nimi instrumentów pochodnych, których Emitent nie ma obowiązku (i może podlegać ustawowemu zakazowi) ujawniania.