

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: XS3203257905

Common Code: 320325790

Valoren: 150695170

PIPG Tranche Number: 729192

Final Terms dated February 2, 2026

GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL

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

**Issue of the Aggregate Nominal Amount* of Two-Year Quanto PLN Worst of Autocallable Notes on a
Share Basket, due March 10, 2028**

**(referred to by the Authorised Offeror as Obligacje Strukturyzowane z Ochroną Kapitału Powiązane z
Akcjami Lenovo, Sony, Nintendo oraz ASML na 2 lata, w PLN)**

(the "Notes" 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 Notes in the Series is indicatively set at PLN 50,000,000 provided that it may be a greater or lesser amount but shall not exceed PLN 364,000,000.**

CONTRACTUAL TERMS

Terms used herein shall have the same meaning as in the General Note Conditions, the Payout Conditions, the Autocall Payout Conditions and the applicable Underlying Asset Conditions set forth in the base prospectus dated December 18, 2025 (expiring on December 18, 2026) (the "**Base Prospectus**") as supplemented by the supplements to the Base Prospectus dated January 15, 2026 and January 29, 2026, and as further supplemented by any further supplements (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 Notes (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 Notes 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 Notes is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Base Prospectus as supplemented up to, and including, the later of the closing of the Offer Period and the time when trading of the Notes on the relevant regulated market begins, 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/XS3203257905>.

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

1. **Tranche Number:** One.
2. **Specified Currency or Currencies:** Polish Złoty ("PLN").
3. **Aggregate Nominal Amount:**
 - (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 Notes in the Series is indicatively set at PLN 50,000,000 provided that it may be a greater or lesser amount but shall not exceed PLN 364,000,000.
 - (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 Notes in the Tranche is indicatively set at PLN 50,000,000 provided that it may be a greater or lesser amount but shall not exceed PLN 364,000,000.
4. **Issue Price:** 100.00 per cent. (100.00%) of the Aggregate Nominal Amount.
5. **Specified Denomination:** PLN 100.
6. **Calculation Amount:** PLN 100.
7. **Issue Date:** March 10, 2026.
8. **Maturity Date:** Scheduled Maturity Date is March 10, 2028.
 - (i) **Strike Date:** Not Applicable.

- | | | |
|-------|---|---|
| (ii) | Relevant Determination Date (General Note 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) | Maturity Date Roll on Payment Date Adjustment: | Not Applicable. |
| 9. | Underlying Asset(s): | The Shares (as defined below). |

VALUATION PROVISIONS

- | | | |
|-----|---|--|
| 10. | Valuation Date(s): | March 3, 2027 and March 3, 2028. |
| | – Final Reference Date: | The Valuation Date scheduled to fall on March 3, 2028. |
| 11. | Entry Level Observation Dates: | Not Applicable. |
| 12. | Initial Valuation Date(s): | March 3, 2026. |
| 13. | Averaging: | Not Applicable. |
| 14. | Asset Initial Price: | In respect of each Underlying Asset, the Initial Closing Price of such Underlying Asset. |
| 15. | Adjusted Asset Final Reference Date: | Not Applicable. |
| 16. | Adjusted Asset Initial Reference Date: | Not Applicable. |
| 17. | FX (Final) Valuation Date: | Not Applicable. |
| 18. | FX (Initial) Valuation Date: | Not Applicable. |
| 19. | Final FX Valuation Date: | Not Applicable. |
| 20. | Initial FX Valuation Date: | Not Applicable. |

COUPON PAYOUT CONDITIONS

- | | | |
|-----|--|-----------------|
| 21. | Coupon Payout Conditions: | Not Applicable. |
| 22. | Interest Basis: | Not Applicable. |
| 23. | Fixed Rate Note Conditions (General Note Condition 9): | Not Applicable. |
| 24. | BRL FX Conditions (Coupon Payout Condition 1.1(c)): | Not Applicable. |
| 25. | FX Security Conditions (Coupon Payout Condition 1.1(d)): | Not Applicable. |
| 26. | Floating Rate Note Conditions (General Note Condition 10): | Not Applicable. |
| 27. | Change of Interest Basis (General Note Condition 11): | Not Applicable. |
| 28. | Alternative Fixed Coupon Amount (Coupon Payout Condition 1.1(e)): | Not Applicable. |
| 29. | Lock-In Coupon Amount (Coupon Payout Condition 1.1(f)): | Not Applicable. |
| 30. | Conditional Coupon (Coupon Payout Condition 1.3): | Not Applicable. |
| 31. | Range Accrual Coupon (Coupon Payout Condition 1.4): | Not Applicable. |
| 32. | Performance Coupon (Coupon Payout Condition 1.5): | Not Applicable. |
| 33. | Dual Currency Coupon (Coupon Payout Condition 1.6): | Not Applicable. |
| 34. | Dropback Security (Coupon Payout Condition 1.7): | Not Applicable. |
| 35. | Inflation Index Linked Coupon (Coupon Payout Condition 1.8): | Not Applicable. |
| 36. | Basket Multi-Underlying Asset Conditional Coupon (Coupon Payout Condition 1.9): | Not Applicable. |
| 37. | Conditional Coupon Reference Rate Coupon (Coupon Payout Condition 1.10): | Not Applicable. |

AUTOCALL PAYOUT CONDITIONS

- | | | |
|-----|---|--------------------------------|
| 38. | Automatic Early Redemption (General Note Condition 12(m)): | Applicable. |
| (i) | Applicable Date(s): | The Autocall Observation Date. |

- (ii) Automatic Early Redemption Date(s): March 10, 2027
 - (a) First Automatic Early Redemption Date Specific Adjustment: Not Applicable.
 - (b) Second Automatic Early Redemption Date Specific Adjustment: Applicable.
 - Automatic Early Redemption Specified Day(s) for the purposes of "Second Automatic Early Redemption Date Specific Adjustment": Five Business Days.
 - Relevant Automatic Early Redemption Determination Date: The Latest Reference Date in respect of the Applicable Date.
 - (c) Business Day Automatic Early Redemption Date Specific Adjustment: Not Applicable.
 - (d) No Automatic Early Redemption Date Adjustment: Not Applicable.
 - (iii) Automatic Early Redemption Amount(s): In respect of the Applicable Date, the Autocall Event Amount.
39. **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 the Autocall Observation Date.
 - No Coupon Amount payable following Autocall Event: Not Applicable.
 - Final Coupon Amount only payable following Trigger Event: Not Applicable.
 - 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 the Autocall Observation Date and each Underlying Asset, 100 per cent. (100.00%) 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: | The Valuation Date scheduled to fall on March 3, 2027. |
| | – Set of Autocall Averaging Dates: | Not Applicable. |
| (vii) | Autocall Observation Period: | Not Applicable. |
| (viii) | Autocall Event Amount: | In respect of the Autocall Observation Date, PLN 105.45. |
| (ix) | Simultaneous Autocall Conditions: | Not Applicable. |
| (x) | Autocall Observation Period (Per AOD): | Not Applicable. |
| (xi) | Targeted Accrual Autocall 2: | Not Applicable. |

REDEMPTION PROVISIONS

- | | | |
|-----|--|-----------------|
| 40. | Redemption/Payment Basis: | Share Linked. |
| 41. | Redemption at the option of the Issuer (General Note Condition 12(c)): | Not Applicable. |
| 42. | Redemption at the option of Noteholders (General Note Condition 12(d)): | Not Applicable. |
| 43. | Zero Coupon Note Conditions: | Not Applicable. |
| 44. | Final Redemption Amount of each Note (General Note Condition 12(a)): | |

In cases where the Final Redemption Amount is Share Linked, Index Linked, Commodity Linked, Commodity Index Linked, FX Linked, Inflation Linked, Fund Linked, Swap Rate Linked, Interest Reference Rate Linked or Credit Linked:

- Provisions for determining Final Redemption Amount where calculated by reference to Share Linked and/or Index Linked and/or Commodity Linked and/or Commodity Index Linked and/or FX Linked and/or Inflation Linked and/or Fund Linked and/or Swap Rate Linked and/or Interest Reference Rate Linked and/or Credit Linked Conditions: Payout Conditions apply (see further particulars specified below).
- 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.

FINAL REDEMPTION AMOUNT PAYOUT CONDITIONS

- 45. **Single Limb Payout (Payout Condition 1.1):** Not Applicable.
- 46. **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: 114.40 per cent. (114.40%).
 - (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 1.2(b)(i)(K)):	Not Applicable.
(xiii)	Payout 12 (Payout Condition 1.2(b)(i)(L)):	Not Applicable.
(xiv)	Payout 13 (Payout Condition 1.2(b)(i)(M)):	Not Applicable.
(xv)	Payout 14 (Payout Condition 1.2(b)(i)(N)):	Not Applicable.
(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:	103.50 per cent. (103.50%).
(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.
- 47. **Dual Currency Payout (Payout Condition 1.4):** Not Applicable.
- 48. **Portfolio Payout (Payout Condition 1.5):** Not Applicable.
- 49. **Basket Dispersion Lock-In Payout (Payout Condition 1.7):** Not Applicable.
- 50. **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, 100.00 per cent. (100.00%) 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.
- 51. **Trigger Event Conditions (Payout Condition 3):** Not Applicable.
- 52. **Currency Conversion:** Not Applicable.
- 53. **Physical Settlement (General Note Condition 14(a)):** Not Applicable.
- 54. **Non-scheduled Early Repayment Amount:** Fair Market Value.

- Adjusted for Issuer Expenses and Applicable.
Costs:
- Linearly Accreted Value (Modified Not Applicable.
Definitions):

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

55. **Type of Notes:** The Notes are Share Linked Notes – the Share Linked Conditions are applicable.

UNDERLYING ASSET TABLE			
Underlying Asset	Bloomberg / Refinitiv / ISIN	Exchange	Share Currency
The ordinary shares of Lenovo Group Limited	992 HK Equity / 0992.HK / HK0992009065	The Stock Exchange of Hong Kong Limited	HKD
The ordinary shares of Sony Group Corporation	6758 JT Equity / 6758.T / JP3435000009	Tokyo Stock Exchange	JPY
The ordinary shares of Nintendo Co., Ltd.	7974 JT Equity / 7974.T / JP3756600007	Tokyo Stock Exchange	JPY
The ordinary shares of ASML Holding N.V.	ASML NA Equity / ASML.AS / NL0010273215	Euronext Amsterdam N.V.	EUR

56. **Share Linked Notes:** Applicable.
- (i) Single Share or Share Basket or Multi-Asset Basket: Share Basket.
 - (ii) Name of Share(s): In respect of each Share, as specified in the column "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):	
(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.
	(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)	Depository 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.
57.	Index Linked Notes:	Not Applicable.
58.	Commodity Linked Notes (Single Commodity or Commodity Basket):	Not Applicable.
59.	Commodity Linked Notes (Single Commodity Index or Commodity Index	Not Applicable.

Basket):

- | | | |
|-----|--|-----------------|
| 60. | FX Linked Notes: | Not Applicable. |
| 61. | Inflation Linked Notes: | Not Applicable. |
| 62. | Fund Linked Notes: | Not Applicable. |
| 63. | PSL Notes: | Not Applicable. |
| 64. | Multi-Asset Basket Linked Notes: | Not Applicable. |
| 65. | Swap Rate Linked Notes: | Not Applicable. |
| 66. | Interest Reference Rate Linked Notes: | Not Applicable. |
| 67. | Credit Linked Notes: | Not Applicable. |

GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE NOTES

- | | | |
|-----|---|---|
| 68. | FX Disruption Event/ FX Linked Conditions Disruption Event/ CNY FX Disruption Event/ Currency Conversion Disruption Event (General Note Condition 15): | FX Disruption Event is applicable to the Notes, General Note Condition 15 shall apply. |
| 69. | Hedging Disruption: | Applicable. |
| 70. | Rounding (General Note Condition 24): | |
| | (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. |
| 71. | Additional Business Centre(s): | TARGET. |
| | – Non-Default Business Day: | Not Applicable. |
| 72. | Form of Notes: | Registered Notes.

Global Registered Note registered in the name of a nominee for a common depositary for Euroclear and Clearstream, Luxembourg exchangeable for Individual Note Certificates in the limited circumstances described in the Global Registered Note. |
| 73. | Representation of Holders: | Not Applicable. |
| 74. | Identification information of Holders in relation to French Law Notes (General Note Condition 3(b)): | Not Applicable. |

75. **Additional Financial Centre(s) relating to Payment Business Days:** TARGET.
- Non-Default Payment Business Day: Not Applicable.
76. **Principal Financial Centre:** As specified in General Note Condition 2(a).
- Non-Default Principal Financial Centre: Not Applicable.
77. **Instalment Notes (General Note Condition 12(u)):** Not Applicable.
78. **Minimum Trading Number (General Note Condition 5(g)):** One Note (corresponding to a nominal amount of PLN 100).
79. **Permitted Trading Multiple (General Note Condition 5(g)):** One Note (corresponding to a nominal amount of PLN 100).
80. **Record Date (General Note Condition 13):** Not Applicable.
81. **Calculation Agent (General Note Condition 20):** Goldman Sachs International.
82. **Governing law:** English law.

DISTRIBUTION

83. **Method of distribution:** Non-syndicated.
- (i) If syndicated, names and addresses of Managers and underwriting commitments: Not Applicable.
- (ii) Date of Subscription Agreement: Not Applicable.
- (iii) If non-syndicated, name 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.
84. **Non-exempt Offer:** An offer of the Securities 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) February 2, 2026 and ending on (and including) February 27, 2026 (the "**Offer Period**").
- See further paragraph entitled "Terms and Conditions of the Offer" below.
85. (i) **Prohibition of Sales to EEA Retail Investors:** Not Applicable.

- (ii) **Prohibition of Sales to UK Retail Investors:** Not Applicable.
86. **Prohibition of Offer to Private Clients in Switzerland:** Not Applicable.
87. **Swiss withdrawal right pursuant to article 63 para 5 FinSO:** Not Applicable.
88. **Consent to use the Base Prospectus and these Final Terms in Switzerland:** Not Applicable.
89. **Supplementary Provisions for Belgian Securities:** Not Applicable.

Signed on behalf of Goldman Sachs International:

By:

Duly authorised

OTHER INFORMATION

1. **LISTING AND ADMISSION TO TRADING**

Application will be made by the Issuer (or on its behalf) for the Notes to be listed on the Official List and admitted to trading on the regulated market of the Warsaw Stock Exchange with effect from, at the earliest, the Issue Date.

No assurances can be given that such application for listing and admission to trading will be granted (or, if granted, will be granted by the Issue Date).

The Issuer has no duty to maintain the listing (if any) of the Notes on the relevant stock exchange(s) over their entire lifetime. The Notes may be suspended from trading and/or de-listed at any time in accordance with applicable rules and regulations of the relevant stock exchange(s).
2. **ESTIMATED TOTAL EXPENSES RELATED TO THE ADMISSION TO TRADING** Not Applicable.
3. **LIQUIDITY ENHANCEMENT AGREEMENTS** Not Applicable.
4. **RATINGS** Not Applicable.
5. **INTERESTS OF NATURAL AND LEGAL PERSONS INVOLVED IN THE ISSUE**

The Issue Price of 100 per cent. (100.00%) of the Aggregate Nominal Amount includes a selling commission of up to 2.00 per cent. (2.00%) of the Aggregate Nominal Amount which has been paid by the Issuer to the Authorised Offeror.
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 ASSET(S)**

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 (being, www.hkex.com.hk in respect of Lenovo Group Limited, www.jpx.co.jp/english/ in respect of Sony Group Corporation, www.jpx.co.jp/english/ in respect of Nintendo Co., Ltd. and www.euronext.com in respect of ASML Holding N.V.). However, past performance is not indicative of future performance. The information appearing on such website(s) 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 Fiscal Agent: eq-sd-operations@gs.com.

Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility: No.

Whilst the designation is specified as "no" at the date of these Final Terms, should the Eurosystem eligibility criteria be amended in the future such that the Notes are capable of meeting them the Notes may then be deposited with one of the ICSDs as common safekeeper, and registered in the name of a nominee of one of the ICSDs acting as common safekeeper. Note that this does not necessarily mean that the Notes will then be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra day credit operations by the Eurosystem at any time during their life. Such recognition will depend upon the ECB being satisfied that Eurosystem eligibility criteria have been met.

9. TERMS AND CONDITIONS OF THE OFFER

Offer Period: An offer of the Securities may be made by the financial intermediary(ies) named below other than pursuant to Article 1(4) of the EU Prospectus Regulation in the Public Offer Jurisdiction during the period commencing on (and including) February 2, 2026 and ending on (and including) February 27, 2026.

Offer Price: Issue Price.

The Issue Price of 100.00 per cent. (100.00%) of the Aggregate Nominal Amount includes a selling commission of up to 2.00 per cent. (2.00%) of the Aggregate Nominal Amount which has been paid by the Issuer to the Authorised Offeror.

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/XS3203257905>).

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 relevant 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 one Note (corresponding to a nominal amount of PLN 100).

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 Securities:

Each subscriber shall pay the Issue Price to the relevant Authorised Offeror who shall pay the Issue Price, which may be reduced by the selling commission, to the Issuer.

The relevant Authorised Offeror will either retain the amount of the selling commission from the amount paid to the Issuer or the Issuer will pay the selling commission to the relevant Authorised Offeror at a later time upon invoice.

The delivery of the subscribed Securities to investors 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 *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (CSSF) and published on the website of the Issuer (<https://classic.gs.de/pl/XS3203257905>) on or around the Issue Date.

<p>Procedure for exercise of any right of pre-emption, negotiability of subscription rights and treatment of subscription rights not exercised:</p>	<p>Not Applicable.</p>
<p>Whether tranche(s) have been reserved for certain countries:</p>	<p>The Securities will be offered to the public in the Public Offer Jurisdiction.</p> <p>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.</p> <p>In other EEA countries, offers will only be made pursuant to an exemption from the obligation under the EU Prospectus Regulation to publish a prospectus.</p> <p>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.</p>
<p>Process for notification to applicants of the amount allotted and the indication whether dealing may begin before notification is made:</p>	<p>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 Securities in the Series.</p>
<p>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:</p>	<p>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 3.0 percent (3.00%) 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.</p> <p>Please refer to the section entitled "Taxation" in the Base Prospectus, including "United Kingdom Tax Considerations", "Polish Taxation" and "United States Tax Considerations".</p> <p>Expenses, taxes and other fees may be charged by</p>

financial intermediaries: potential purchasers of Securities should check with the relevant financial intermediary.

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

Alior Bank S.A., ul. Chmielna 69, 00-801 Warsaw, 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/XS3203257905>) 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:

Alior Bank S.A., ul. Chmielna 69, 00-801 Warsaw, 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/XS3203257905>) in accordance with the applicable laws and regulations of the Public Offer Jurisdiction.

Offer period during which subsequent resale or final placement of Securities 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.

Each Authorised Offeror (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 Notes, the Notes 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 Notes 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 Notes.

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:

- the Specified Denomination is PLN 100;
- the Calculation Amount is PLN 100;
- in respect of each Underlying Asset, the Asset Initial Price is its Initial Closing Price;
- in respect of each Underlying Asset and each Autocall Observation Date, the Autocall Level is 100.00 per cent. (100.00%) of its Asset Initial Price;
- in respect of each Underlying Asset, the Barrier Level is 100.00 per cent. (100.00%) of its Asset Initial Price;
- the Redemption Percentage is 114.40 per cent. (114.40%); and
- the Minimum Percentage is 103.50 per cent. (103.50%).

The below examples are presented for illustrative purposes only and are intended to provide information on how the return on your investment will be calculated depending upon the hypothetical performance of the Underlying Assets under a variety of scenarios. Amounts payable under the Securities will be determined in accordance with the terms and conditions of the Securities as set out above in the Contractual Terms section of these Final Terms and in the applicable conditions set forth in the Base Prospectus as supplemented. The below examples are not exhaustive of all possible scenarios.

AUTOMATIC EARLY REDEMPTION

Example – Automatic Early Redemption: *The Reference Price of each Underlying Asset for the Autocall Observation Date scheduled to fall on March 3, 2027 is greater than or equal to its Autocall Level for such Autocall Observation Date.*

In this Example, the Notes will be redeemed on the Automatic Early Redemption Date immediately following the Autocall Observation Date by payment in respect of each Note (of the Specified Denomination) of an amount in PLN equal to the Autocall Event Amount, i.e., PLN 105.45.

Example – no Automatic Early Redemption: *The Reference Price of any Underlying Asset for the Autocall Observation Date scheduled to fall on March 3, 2027 is less than its Autocall Level for such Autocall Observation Date.*

In this Example, the Notes will not be redeemed on the Automatic Early Redemption Date immediately following such Autocall Observation Date and no Automatic Early Redemption Amount will be payable on such date.

FINAL REDEMPTION AMOUNT

Example – positive scenario: *The Notes have not been previously redeemed on an Automatic Early Redemption Date, and the Final Closing Price of each Underlying Asset is greater than or equal to its Barrier Level.*

In this Example, the Notes will be redeemed on the Maturity Date and the Final Redemption Amount payable in respect of each Note (of the Specified Denomination) will be an amount in PLN equal to the *product* of (i) the Calculation Amount, *multiplied* by (ii) the Redemption Percentage, i.e., PLN 114.40.

Example – neutral scenario: *The Notes have not been previously redeemed on an Automatic Early Redemption Date, and the Final Closing Price of any Underlying Asset is less than its Barrier Level.*

In this Example, the Notes will be redeemed on the Maturity Date and the Final Redemption Amount payable in respect of each Note (of the Specified Denomination) will be an amount in PLN equal to the *product* of (i) the

Calculation Amount, *multiplied* by (ii) the Minimum Percentage, i.e., PLN 103.50.

ISSUE-SPECIFIC SUMMARY OF THE SECURITIES

INTRODUCTION AND WARNINGS
<p>This summary (the "Summary") should be read as an introduction to the prospectus (the "Prospectus") (comprised of the base prospectus dated December 18, 2025 (the "Base Prospectus") as supplemented by any supplements (if any) up to, and including, the date of these 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.</p> <p><i>You are about to purchase a product that is not simple and may be difficult to understand.</i></p>
<p>Securities: Issue of the Aggregate Nominal Amount* of Two-Year Quanto PLN Worst of Autocallable Notes on a Share Basket, due March 10, 2028 (ISIN: XS3203257905) (the "Securities"). The Securities are referred to by the Authorised Offeror as Obligacje Strukturyzowane z Ochroną Kapitału Powiązane z Akcjami Lenovo, Sony, Nintendo oraz ASML na 2 lata, w PLN.</p> <p>*The "Aggregate Nominal Amount" will be 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 50,000,000 provided that it may be a greater or lesser amount but shall not exceed PLN 364,000,000.</p>
<p>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").</p>
<p>Authorised Offeror(s): The authorised offeror is Alior Bank S.A., ul. Chmielna 69, 00-801 Warsaw, Poland. The authorised offeror is a Spółka Akcyjna (Public Company) incorporated in Poland mainly operating under Polish law. Its LEI is 259400QHDOZWMJ103294 (the "Authorised Offeror").</p>
<p>Competent authority: The Base Prospectus was approved on December 18, 2025 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).</p>
KEY INFORMATION ON THE ISSUER
Who is the Issuer of the Securities?
<p>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.</p>
<p>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.</p>
<p>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").</p>
<p>Key directors: The directors of GSI are Anthony John Charles Gutman, Kunal Kishore Shah, M. Michele Burns, Lisa A. Donnelly, Lord Paul Deighton, Catherine G. Cripps, Sam P. Gyimah, Nigel Harman and Therese L. Miller.</p>
<p>Statutory auditors: GSI's statutory auditor is PricewaterhouseCoopers LLP, of 7 More London Riverside, London, SE1 2RT, England.</p>
What is the key financial information regarding the Issuer?
<p>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 September 30, 2025 for the nine months ended September 30, 2025 and September 30, 2024, which were prepared in</p>

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)	Nine months ended September 30, 2025 (unaudited)	Nine months ended September 30, 2024 (unaudited)
(in USD millions except for share amounts)				
Selected income statement data				
Total interest income	24,803	21,583	15,993	19,445
Non-interest income ¹	12,183	14,190	9,567	9,082
Profit before taxation	3,673	5,066	2,984	3,086
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 September 30, 2025 (unaudited)	
(in USD millions)				
Total assets	1,110,874	1,203,555	1,210,705	
Total unsecured borrowings ²	76,811	90,267	81,174	
Customer and other receivables	76,886	72,888	88,615	
Customer and other payables	107,164	115,201	115,160	
Total shareholder's equity	40,217	40,119	42,370	
	As at December 31, 2024 (audited)	As at December 31, 2023 (audited)	As at September 30, 2025 (unaudited)	
(in per cent.)				
Common Equity Tier 1 (CET1) capital ratio	12.3	12.6	10.7	
Total capital ratio	16.9	17.4	14.7	
Tier 1 leverage ratio	5.3	4.9	4.2	

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 Guarantor's ability to pay all amounts due on the Securities, and therefore investors are subject to the Issuer's and Guarantor's credit risk and to changes in the market's view of the Issuer's and 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 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

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.

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 notes.

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

The issue date of the Securities is March 10, 2026 (the "**Issue Date**"). The issue price of the Securities is 100.00% of the Aggregate Nominal Amount (the "**Issue Price**").

ISIN: XS3203257905; Common Code: 320325790; Valoren: 150695170.

Currency, denomination, amount of Securities issued and term of the Securities: The currency of the Securities will be Polish Złoty ("PLN"). The calculation amount is PLN 100 (the "**Calculation Amount**"). The specified denomination of each Note is PLN 100. The aggregate nominal amount of Securities is the Aggregate Nominal Amount.

Maturity Date: March 10, 2028. This is the date on which the Securities are scheduled to be redeemed, subject to adjustment in accordance with the terms and conditions and subject to an early redemption 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 Securities do not pay interest. The return on the Securities will comprise the potential payment of the Autocall Event Amount (if applicable), or Final Redemption Amount (if applicable), and the amounts payable will depend on the performance of the following Underlying Assets:

Underlying Asset or Share	Bloomberg / Refinitiv / ISIN	Exchange	Share Currency
The ordinary shares of Lenovo Group Limited	992 HK Equity / 0992.HK / HK0992009065	The Stock Exchange of Hong Kong Limited	HKD
The ordinary shares of Sony Group Corporation	6758 JT Equity / 6758.T / JP3435000009	Tokyo Stock Exchange	JPY
The ordinary shares of Nintendo Co., Ltd.	7974 JT Equity / 7974.T / JP3756600007	Tokyo Stock Exchange	JPY
The ordinary shares of ASML Holding N.V.	ASML NA Equity / ASML.AS / NL0010273215	Euronext Amsterdam N.V.	EUR

Adjustments to Valuation and Payment Dates: Dates on which the Underlying Assets are scheduled to be valued or on which payments are scheduled to be made may be subject to adjustment for non-underlying trading days, disruptions, non-business days or for other reasons in accordance with the conditions of the Securities.

Autocall Event Amount: on the Autocall Observation Date, if the Reference Price of each Underlying Asset is greater than or equal to its Autocall Level for such Autocall Observation Date, then the Securities will be redeemed early and the Autocall Event Amount in respect of such Autocall Observation Date shall be payable in PLN in respect of each Security on the following Automatic Early Redemption Date.

Certain defined terms relevant to the determination of the Autocall Event Amount (additional defined terms are set out

below and elsewhere in this Summary):

- **Autocall Event Amount:** in respect of each Autocall Observation Date, PLN 105.45.
- **Autocall Level:** in respect of each Underlying Asset and each Autocall Observation Date, 100.00% of its Asset Initial Price.
- **Autocall Observation Date:** March 3, 2027.
- **Automatic Early Redemption Date:** in respect of the Autocall Observation Date, a day falling around five business days following such Autocall Observation Date.

Final Redemption Amount: unless the Securities have been early redeemed on an Automatic Early Redemption Date or are otherwise previously redeemed, or purchased and cancelled, the Final Redemption Amount in PLN payable in respect of each Security on the Maturity Date will be:

- a) if the Final Closing Price of each Underlying Asset is greater than or equal to its Barrier Level, an amount calculated in accordance with the formula ("**Payout Formula 2**") below:

$$CA \times \text{Redemption Percentage}$$

OR

- b) if the Final Closing Price of any Underlying Asset is less than its Barrier Level, an amount calculated in accordance with the formula ("**Payout Formula 1**") below:

$$CA \times \text{Minimum Percentage}$$

Certain defined terms relevant to Payout Formula 2 (additional defined terms are set out below and elsewhere in this Summary):

- **Redemption Percentage:** 114.40%.

Certain defined terms relevant to Payout Formula 1 (additional defined terms are set out below):

- **Minimum Percentage:** 103.50%.

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 that 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 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.***

Additional defined terms:

- **Asset Initial Price:** in respect of each Underlying Asset, the Initial Closing Price of such Underlying Asset.
- **Barrier Level:** in respect of each Underlying Asset, 100.00% of its Asset Initial Price.
- **CA:** the Calculation Amount, being PLN 100.
- **Final Closing Price:** in respect of each Underlying Asset, the Reference Price of such Underlying Asset on March 3, 2028.
- **Initial Closing Price:** in respect of each Underlying Asset, the Reference Price of such Underlying Asset on March 3, 2026.
- **Reference Price:** in respect of each Underlying Asset, the closing share price on the Exchange of such Underlying Asset for the relevant date.

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?

Application will be made by the Issuer (or on its behalf) for the Securities to be listed on the Official List and admitted to trading on the regulated market of the Warsaw Stock Exchange with effect from, at the earliest, the Issue Date.

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 nine months ended September 30, 2025 and September 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)	Nine months ended September 30, 2025 (unaudited)	Nine months ended September 30, 2024 (unaudited)
Selected income statement data				
Net interest income	8,056	6,351	9,851	5,711
Commissions and fees	4,086	3,789	3,537	3,001
Provision for credit losses	1,348	1,028	1,010	997
Total net revenues	53,512	46,254	44,829	39,643
Pre-tax earnings	18,397	10,739	15,997	13,140
Net earnings applicable to common shareholders	13,525	7,907	11,916	9,602
Earnings per common share (basic)	41.07	23.05	37.75	28.98
Summary information – balance sheet				
(in millions USD)	As at December 31, 2024 (audited)	As at December 31, 2023 (audited)	As at September 30, 2025 (unaudited)	
Total assets	1,675,972	1,641,594	1,807,982	
Unsecured borrowings excluding subordinated borrowings	299,244	304,639	336,114	
Subordinated borrowings	13,099	13,183	13,185	
Customer and other receivables	133,717	132,495	176,598	

Customer and other payables	223,255	230,728	256,835
Total liabilities and shareholders' equity	1,675,972	1,641,594	1,807,982
(in per cent.)			
CET1 capital ratio (Standardized)	15.0	14.4	14.3
Tier 1 capital ratio (Standardized)	16.8	15.9	16.4
Total capital ratio (Standardized)	18.8	18.1	18.3
CET1 capital ratio (Advanced)	15.3	14.9	15.1
Tier 1 capital ratio (Advanced)	17.1	16.6	17.2
Total capital ratio (Advanced)	18.6	18.2	18.7
Tier 1 leverage ratio	6.8	7.0	6.6

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 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 and might be zero.
- The principal repaid at maturity will not provide protection from the effect of inflation. After adjustment for inflation, the real return (or yield) on the Securities at maturity could be negative. Accordingly, inflation may have a negative effect on the value of and return on the Securities.

Risks relating to certain features of the Securities:

- As the terms and conditions of your Securities provide that the Securities are subject to a cap, 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 level or price of the Underlying Assets 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 Assets perform, if any one or more Underlying Assets fails to meet a relevant threshold or barrier for the calculation of any redemption amount, you may receive a lower return on your Securities.

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 level or price of an Underlying Asset 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 level or price of an Underlying Asset, 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 an Underlying Asset as indicative of the range of, or trends in, fluctuations in such Underlying Asset that may occur in the future. An Underlying Asset 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 Shares is dependent upon 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 may be made other than pursuant to Article 1(4) of the EU Prospectus Regulation in the Republic of Poland (the "**Public Offer Jurisdiction**") by the Authorised Offeror during the period commencing on (and including) February 2, 2026 and ending on (and including) February 27, 2026 (the "**Offer Period**").

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.

The offer price is the Issue Price. The Authorised Offeror will offer and sell the Securities to its customers in accordance with 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/XS3203257905>). 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 to investors 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/XS3203257905>) at or around the Issue Date.

Estimated expenses charged to the investor by the Issuer/offeree: The Issue Price includes a selling commission of up to 2.00% of the Aggregate Nominal Amount which has been paid by the Issuer.

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

See the item entitled "Authorised Offeror" above. The Issuer is the entity requesting for the admission to trading of the Securities.

Why is this Prospectus being produced?

Reasons for the offer or for the admission to trading on a regulated market, estimated net proceeds and use of proceeds: The net 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 by the Issuer.

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 18 grudnia 2025 roku („**Prospekt Podstawowy**”) uzupełnionego wszelkimi suplementami (jeżeli istnieją) do dnia sporządzenia niniejszych ostatecznych warunków emisji włącznie, 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 dwuletnich Obligacji typu „Najgorsze z”, z Opcją Autocall, w PLN, Powiązanych z Koszykiem Akcji, w Łącznej Kwocie Nominalnej*, z datą wykupu 10 marca 2028 roku (ISIN: XS3203257905) („**Papiery Wartościowe**”). Upoważniony Oferent stosuje dla Papierów Wartościowych nazwę Obligacje Strukturyzowane z Ochroną Kapitału Powiązane z Akcjami Lenovo, Sony, Nintendo oraz ASML na 2 lata, w PLN.

*„**Łączna Kwota Nominalna**” będzie ustalona 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 50.000.000 PLN, z zastrzeżeniem, że może ona być mniejszą kwotą lub większą kwotą, ale nie może przekroczyć 364.000.000 PLN.

Emitent: Goldman Sachs International („**GSI**”). Jego siedziba mieści się pod adresem Plumtree Court, 25 Shoe Lane, Londyn EC4A 4AU; jego kod LEI (*Legal Entity Identifier*) („**LEI**”) to: W22LROWP2IHZNBB6K528 („**Emitent**”).

Upoważniony Oferent (Upoważnieni Oferenci): Upoważnionym oferentem jest Alior Bank S.A, ul. Chmielna 69, 00-801 Warszawa, Polska. Upoważniony oferent jest spółką akcyjną (spółką publiczną) utworzoną zgodnie z prawem polskim, działającą głównie na podstawie prawa polskiego. Jego LEI to 259400QHDOZWMJ103294 („**Upoważniony Oferent**”).

Właściwy organ: Prospekt Podstawowy został zatwierdzony w dniu 18 grudnia 2025 roku przez luksemburską *Commission de Surveillance du Secteur Financier* 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 posiadającym 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 Anthony John Charles Gutman, Kunal Kishore Shah, M. Michele Burns, Lisa A. Donnelly, Lord Paul Deighton, Catherine G. Cripps, 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 września 2025 roku, i za okresy dziewięciomiesięczne zakończone 30 września 2025 roku oraz 30 września 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)	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2025 roku (niezbadane)	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 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	15.993	19.445
Przychody nieodsetkowe ¹	12.183	14.190	9.567	9.082
Zysk przed opodatkowaniem	3.673	5.066	2.984	3.086
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 września 2025 roku (niezbadane)	
(w milionach USD)				
Aktywa obrotowe razem	1.110.874	1.203.555	1.210.705	
Pożyczki niezabezpieczone razem ²	76.811	90.267	81.174	
Należności od brokerów/dealerów i klientów	76.886	72.888	88.615	
Zobowiązania wobec brokerów/dealerów i klientów	107.164	115.201	115.160	
Kapitał własny razem	40.217	40.119	42.370	
	Na dzień 31 grudnia 2024 roku (zbadane)	Na dzień 31 grudnia 2023 roku (zbadane)	Na dzień 30 września 2025 roku (niezbadane)	
Wskaźnik kapitałowy Common Equity Tier 1 (CET1)	12,3	12,6	10,7	
Wskaźnik kapitałowy ogółem	16,9	17,4	14,7	
Wskaźnik dźwigni Tier 1	5,3	4,9	4,2	

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?

Emitent jest narażony na następujące kluczowe ryzyka:

- Płatność jakiegokolwiek kwoty należnej z tytułu Papierów Wartościowych podlega ryzyku kredytowemu Emitenta i

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.

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 Działań 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 powiązаныmi z akcjami w formie obligacji.

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

Data emisji Papierów Wartościowych to 10 marca 2026 roku („**Data Emisji**”). Cena emisyjna Papierów Wartościowych wynosi 100,00% Łącznej Kwoty Nominalnej („**Cena Emisyjna**”).

ISIN: XS3203257905; Common Code: 320325790; Valoren: 150695170.

Waluta, nominal, kwota wyemitowanych Papierów Wartościowych oraz termin zapadalności Papierów Wartościowych: Walutą Papierów Wartościowych będzie polski złoty („**PLN**”). Kwota obliczeniowa wynosi 100 PLN („**Kwota Obliczeniowa**”). Określona wartość nominalna każdej Obligacji wynosi 100 PLN. Łączna kwota nominalna Papierów Wartościowych nie przekracza Łącznej Kwoty Nominalnej.

Data Wykupu: 10 marca 2028 roku. Jest to dzień, w którym planowany jest wykup Papierów Wartościowych, z zastrzeżeniem dokonania korekty zgodnie z warunkami emisji i pod warunkiem wcześniejszego wykupu 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. Od Papierów Wartościowych nie są naliczane odsetki. Zwrot z Papierów Wartościowych będzie obejmował ewentualną zapłatę Kwoty Zdarzenia Autocall (jeśli ma zastosowanie) lub Końcowej Kwoty Wykupu (jeśli ma zastosowanie), a wypłacone kwoty będą zależały od wyników osiąganych przez następujące Aktywa Bazowe:

Aktywo Bazowe lub Akcja	Bloomberg / Refinitiv / ISIN	Giełda	Waluta Akcji
Akcje zwykłe Lenovo Group Limited	992 HK Equity / 0992.HK / HK0992009065	The Stock Exchange of Hong Kong Limited	HKD
Akcje zwykłe Sony Group Corporation	6758 JT Equity / 6758.T / JP3435000009	Tokyo Stock Exchange	JPY
Akcje zwykłe Nintendo Co., Ltd.	7974 JT Equity / 7974.T / JP3756600007	Tokyo Stock Exchange	JPY
Akcje zwykłe ASML Holding N.V.	ASML NA Equity / ASML.AS / NL0010273215	Euronext Amsterdam N.V.	EUR

Korekty Terminów Wyceny i Płatności: Daty, na które zaplanowana jest wycena Aktywów Bazowych lub na które zaplanowana jest płatność, mogą podlegać korekcie ze względu na dni wolne od obrotu, zakłócenia, dni wolne od pracy lub z innych powodów zgodnie z warunkami Papierów Wartościowych.

Kwota Zdarzenia Autocall: w Dacie Obserwacji Autocall, jeżeli Cena Referencyjna każdego Aktywa Bazowego wynosi więcej lub jest równa jego Poziomowi Autocall dla takiej Dacie Obserwacji Autocall, wówczas Papiery Wartościowe zostaną automatycznie wykupione przed planowanym terminem, a Kwota Zdarzenia Autocall w odniesieniu do takiej Dacie Obserwacji Autocall, będzie płatna w PLN w odniesieniu do każdego Papieru Wartościowego w najbliższej Dacie Automatycznego Przedterminowego Wykonania.

Niektóre zdefiniowane terminy istotne dla określenia Kwoty Zdarzenia Autocall (dodatkowe zdefiniowane terminy zostały przedstawione poniżej oraz w innych częściach niniejszego Podsumowania):

- **Kwota Zdarzenia Autocall:** w odniesieniu do każdej Dacie Obserwacji Autocall, 105,45 PLN.
- **Poziom Autocall:** w odniesieniu do każdego Aktywa Bazowego i każdej Dacie Obserwacji Autocall, 100 procent Początkowej Ceny Aktywa.
- **Data Obserwacji Autocall:** 3 marca 2027 r.
- **Data Automatycznego Przedterminowego Wykonania:** w odniesieniu do Dacie Obserwacji Autocall, dzień przypadający około pięciu dni roboczych po takiej Dacie Obserwacji Autocall.

Końcowa Kwota Wykupu: o ile Papiery Wartościowe nie zostały przedterminowo wykupione w Dacie Automatycznego Przedterminowego Wykonania lub nie zostaną wcześniej w inny sposób wykupione, lub odkupione i umorzone, Końcowa Kwota Wykupu płatna w PLN w odniesieniu do każdego Papieru Wartościowego w Dacie Wykupu wynosić będzie:

- a) jeżeli Końcowa Cena Zamknięcia każdego Aktywa Bazowego wynosi więcej niż lub jest równa jego Poziomowi Progu, kwotę obliczoną zgodnie ze wzorem („**Formuła Wypłaty 2**”) poniżej:

$$CA \times \text{Procent Wykupu}$$

ALBO

- b) jeżeli Końcowa Cena Zamknięcia któregośkolwiek Aktywa Bazowego wynosi mniej niż Poziom Progu, kwotę obliczoną zgodnie ze wzorem („**Formuła Wypłaty 1**”) poniżej:

$$CA \times \text{Procent Minimalny}$$

Niektóre zdefiniowane terminy istotne dla określenia Formuły Wypłaty 2 (dodatkowe zdefiniowane terminy zostały przedstawione poniżej oraz w innych częściach niniejszego Podsumowania):

- **Procent Wykupu:** 114,40%

Niektóre zdefiniowane terminy istotne dla określenia Formuły Wypłaty 1 (dodatkowe zdefiniowane terminy zostały przedstawione poniżej):

- **Procent Minimalny:** 103,50%

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 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.**

Dodatkowe zdefiniowane terminy:

- **Początkowa Cena Aktywa:** w odniesieniu do każdego Aktywa Bazowego, Początkowa Cena Zamknięcia takiego Aktywa Bazowego.
- **Poziom Progu:** w odniesieniu do każdego Aktywa Bazowego, 100,00 % jego Początkowej Ceny Aktywa.
- **CA:** Wartość Obliczeniowa, tj. 100 PLN.
- **Końcowa Cena Zamknięcia:** w odniesieniu do każdego Aktywa Bazowego, Cena Referencyjna takiego Aktywa Bazowego w dniu 3 marca 2028 r.
- **Początkowa Cena Zamknięcia:** w odniesieniu do każdego Aktywa Bazowego, Cena Referencyjna takiego Aktywa Bazowego w dniu 3 marca 2026 r.
- **Cena Referencyjna:** w odniesieniu do każdego Aktywa Bazowego, cena zamknięcia na Giełdzie akcji takiego Aktywa Bazowego na odpowiednią datę.

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?

Wniosek o wpisanie Papierów Wartościowych na listę papierów wartościowych (Official List) i dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. ze skutkiem najwcześniej od Daty Emisji zostanie złożony przez Emitenta (lub w jego imieniu).

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 zbadanych skonsolidowanych sprawozdań finansowych GSG za lata zakończone 31 grudnia 2024 roku i 31 grudnia 2023 roku oraz za okresy dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2025 roku i 30 września 2024 roku. Skonsolidowane sprawozdania finansowe GSG są sporządzane zgodnie z zasadami rachunkowości powszechnie przyjętymi w Stanach Zjednoczonych.

Podsumowanie informacji – rachunek zysków i strat				
(w milionach USD, z wyjątkiem wartości akcji)	Rok zakończony 31 grudnia 2024 roku (zbadane)	Rok zakończony 31 grudnia 2023 roku (zbadane)	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2025 roku (niezbadane)	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2024 roku (niezbadane)
Wybrane dane z rachunku zysków i strat				
Przychody nieodsetkowe ogółem	8.056	6.351	9.851	5.711
Prowizje i opłaty	4.086	3.789	3.537	3.001
Rezerwa na straty kredytowe	1.348	1.028	1.010	997
Przychody netto ogółem	53.512	46.254	44.829	39.643
Zysk przed opodatkowaniem	18.397	10.739	15.997	13.140
Zysk netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy	13.525	7.907	11.916	9.602
Zysk na jedną akcję zwykłą (podstawowy)	41,07	23,05	37,75	28,98
Podsumowanie informacji – bilans				
(w milionach USD)	Na dzień 31 grudnia 2024 roku (zbadane)	Na dzień 31 grudnia 2023 roku (zbadane)	Na dzień 30 września 2025 roku (niezbadane)	
Aktywa ogółem	1.675.972	1.641.594	1.807.982	
Pożyczki niezabezpieczone z wyłączeniem pożyczek podporządkowanych	299.244	304.639	336.114	
Pożyczki podporządkowane	13.099	13.183	13.185	
Należności od klientów i pozostałe należności	133.717	132.495	176.598	
Zobowiązania wobec klientów i inne zobowiązania	223.255	230.728	256.835	
Zobowiązania i kapitał własny ogółem	1.675.972	1.641.594	1.807.982	
(w procentach)				
Wskaźnik kapitałowy CET1 (Standaryzowany)	15,0	14,4	14,3	
Wskaźnik kapitałowy Tier 1 (Standaryzowany)	16,8	15,9	16,4	
Wskaźnik kapitałowy ogółem (Standaryzowany)	18,8	18,1	18,3	
Wskaźnik kapitałowy CET1 (Zaawansowany)	15,3	14,9	15,1	
Wskaźnik kapitałowy Tier 1 (Zaawansowany)	17,1	16,6	17,2	

Wskaźnik kapitałowy ogółem (Zaawansowany)	18,6	18,2	18,7
Wskaźnik dźwigni Tier 1	6,8	7,0	6,6

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 holdingową spółką dominującą 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:

- Cena rynkowa Państwa Papierów Wartościowych przed wykupem może być znacznie niższa niż cena zakupu, którą Państwo za nie płaci. 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 dotyczących Papierów Wartościowych przed planowanym terminem zapadalności, a w takim przypadku kwota przedterminowego wykupu może być niższa niż kwota zapłacona za Papiery Wartościowe i może wynosić zero.
- Kwota główna wypłacana w terminie wykupu nie zapewnia ochrony przed skutkami inflacji. Po uwzględnieniu inflacji, realny zwrot (lub rentowność) z Papierów Wartościowych w terminie wykupu może być ujemny. W związku z tym, inflacja może mieć negatywny wpływ na wartość i zwrot z Papierów Wartościowych.

Ryzyka związane z niektórymi cechami Papierów Wartościowych:

- Jako że warunki emisji dotyczące Państwa Papierów Wartościowych przewidują, że Papiery Wartościowe podlegają limitowi, to możliwość uczestniczenia przez Państwa w jakiegokolwiek zmianie wartości Aktywów Bazowych w okresie ważności Papierów Wartościowych będzie ograniczona, bez względu na to, w jakim stopniu poziom, cena, stopa lub inna odpowiednia wartość 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 pozostałych Aktywów Bazowych, jeżeli jakiegokolwiek (jeden lub więcej) z Aktywów Bazowych nie osiągnie odpowiedniego progu lub bariery dla obliczenia jakiegokolwiek kwoty wykupu, mogą Państwo otrzymać niższy zwrot z Państwa Papierów Wartościowych.

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. Poziom lub cena Aktywów Bazowych może podlegać nieprzewidywalnym zmianom w czasie. Ten stopień zmiany określany jest jako „zmiennosc”. Na zmienność 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 poziomu lub ceny*

Aktywa Bazowego, 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 może zostać przeprowadzona w sposób inny niż zgodnie z art. 1 ust. 4 unijnego Rozporządzenia Prospektowego w Rzeczypospolitej Polskiej („**Jurysdykcja Oferty Publicznej**”) przez Upoważnionego Oferenta w okresie rozpoczynającym się 2 lutego 2026 roku (włącznie) i kończącym się 27 lutego 2026 roku (włącznie).

Formularze zapisu będą zbierane przez Upoważnionego Oferenta bezpośrednio od inwestorów końcowych lub za pośrednictwem brokerów, którzy są upoważnieni do zbierania formularzy w imieniu Upoważnionego Oferenta. Nie istnieje uprzywilejowane prawo zapisu w przypadku tej oferty.

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/XS3203257905>). 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 na rzecz inwestorów nastąpi po zakończeniu Okresu Oferty w Dacie Emisji lub w jej okolicach. Wyniki oferty zostaną złożone do *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (CSSF) i opublikowane na stronie internetowej Emitenta (<https://classic.gs.de/pl/XS3203257905>) w Dacie Emisji lub około tej daty.

Szacunkowe koszty, jakimi Emitent/oferujący obciążają inwestora: Cena Emisyjna obejmuje prowizję od sprzedaży w wysokości do 2,00% Łącznej Kwoty Nominalnej, która została zapłacona przez Emitenta.

Kto jest oferującym lub osobą wnioskującą o dopuszczenie do obrotu?

Patrz punkt zatytułowany „Upoważniony Oferent” powyżej. Emitent jest podmiotem wnioskującym o dopuszczenie Papierów Wartościowych do obrotu.

Dlaczego Prospekt jest sporządzany?

Przesłanki oferty lub dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym, szacunkowa kwota netto wpływów i wykorzystanie wpływów: Kwota 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 przez Emitenta.

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.

