

# PAPIER WARTOŚCIOWY

Informacja o ofercie  
Papierów Wartościowych  
emitowanych przez  
Goldman Sachs  
International

## 2-letnia Obligacja strukturyzowana typu autocall z ochroną kapitału powiązana z wynikami Lenovo Group Limited, Sony Group Corporation, Nintendo Co., Ltd. i ASML Holding N.V.

➤ Okres przyjmowania zapisów: od 2 lutego 2026 r. do 27 lutego 2026 r. włącznie (do godz. 18:00).

### Podstawowe parametry oferty i podstawowe definicje

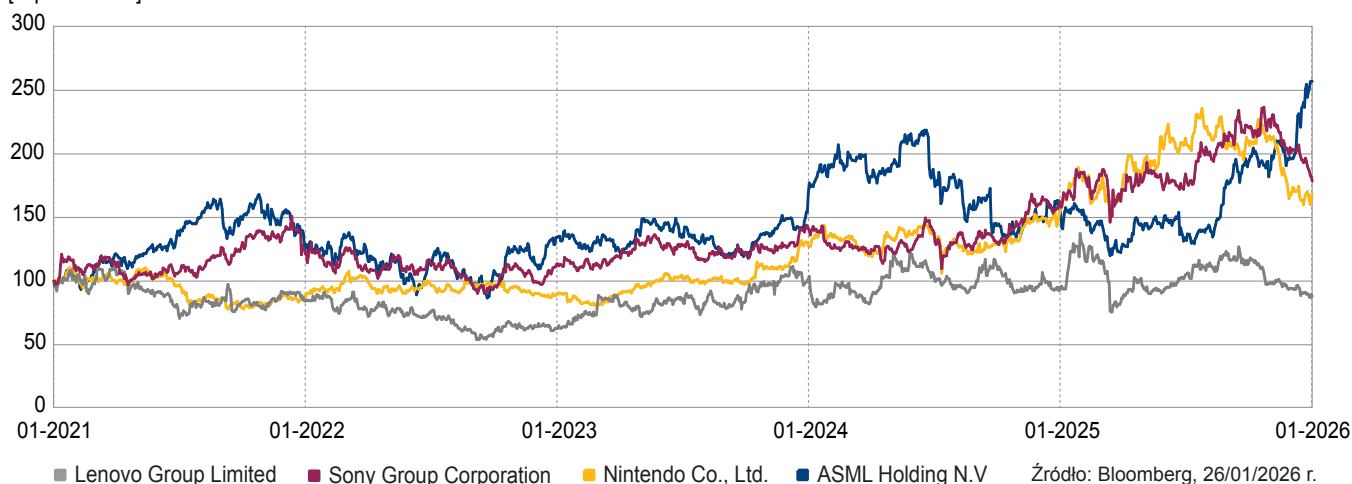
ISIN	XS3203257905
Rodzaj Papieru Wartościowego	obligacja strukturyzowana
Emitent	Goldman Sachs International
Gwarant	Goldman Sachs Group, Inc.
Dealer	Goldman Sachs Bank Europe SE
Emisja	Oferta Publiczna na podstawie Prospektu Podstawowego oraz Ostatecznych Warunków Emisji
Wielkość emisji	Orientacyjnie 50 000 000 PLN
Cena Emisyjna	100% Kwoty Obliczeniowej za jeden Papier Wartościowy
Kwota Obliczeniowa	100 PLN
Minimalna wartość zapisu	100 PLN
Waluta Rozliczeniowa	PLN Waluta, w której denominowany jest Papier Wartościowy
Okres inwestycji	dwa lata
Ochrona kapitału w dniu zapadalności	103.5%
Data Emisji	10/03/2026 r.
Aktywo Bazowe	koszyk składający się z akcji spółki Lenovo Group Limited (ISIN: HK0992009065), akcji spółki Sony Group Corporation (ISIN: JP3435000009), akcji spółki Nintendo Co., Ltd. (ISIN: JP3756600007), oraz akcji spółki ASML Holding N.V. (ISIN: NL0010273215)
Początkowa Cena Zamknięcia	w odniesieniu do każdego Aktywa Bazowego, Cena Referencyjna takiego Aktywa Bazowego w dniu 3 marca 2026 roku
Końcowa Cena Zamknięcia	w odniesieniu do każdego Aktywa Bazowego, Cena Referencyjna takiego Aktywa Bazowego w dniu 3 marca 2028 roku
Cena Referencyjna	w odniesieniu do każdego Aktywa Bazowego, cena zamknięcia akcji takiego Aktywa Bazowego w odpowiedniej dacie
Dzień ustalenia Początkowej Ceny Zamknięcia	03/03/2026 r.
Dzień ustalenia Końcowej Ceny Zamknięcia	03/03/2028 r.
Data Płatności Odsetek	10/03/2028. Termin płatności może się wydłużyć do dwóch dni roboczych.
Maksymalne odsetki	14.4% w skali inwestycji, płatne w Dacie Wykupu
Data Wykupu	10/03/2028. Termin płatności może się wydłużyć do dwóch dni roboczych.
Opłata manipulacyjna	do 0,50% Kwoty Obliczeniowej zapisu
Rynek wtórny	planowane wprowadzenie do obrotu na Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie

	Aktywo Bazowe (Akcja)	ISIN	Właściwa Giełda
1	Lenovo Group Limited	HK0992009065	Hong Kong Stock Exchange
2	Sony Group Corporation	JP3435000009	Tokyo Stock Exchange
3	Nintendo Co., Ltd.	JP3756600007	Tokyo Stock Exchange
4	ASML Holding N.V.	NL0010273215	Euronext Amsterdam

## ► Historyczne Notowania Giełdowe za Okres 5 Lat

Ceny znormalizowane na dzień 26/01/2026 r.

[w procentach]



Wyłącznie w celach ilustracyjnych. Dane liczbowe dotyczące wyników osiągniętych w przeszłości nie są wiarygodnym wskaźnikiem przyszłych wyników.

## Informacje o spółkach

### ► Lenovo Group Limited

■ Lenovo Group Limited to globalna firma technologiczna z siedzibą w Chinach, notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych w Hongkongu. Jest jednym z największych na świecie producentów komputerów osobistych oraz inteligentnych urządzeń. Lenovo działa w wielu segmentach, obejmujących komputery PC, smartfony, tablety, serwery oraz rozwiązania dla centrów danych. Spółka coraz mocniej koncentruje się także na chmurze obliczeniowej, sztucznej inteligencji oraz usługach transformacji cyfrowej. Dzięki innowacyjności i silnej obecności międzynarodowej Lenovo obsługuje klientów indywidualnych i instytucjonalnych na całym świecie.

### ► Sony Group Corporation

■ Sony Group Corporation to japoński międzynarodowy konglomerat z siedzibą w Tokio, notowany na Tokijskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Spółka prowadzi zdywersyfikowaną działalność obejmującą elektronikę użytkową, gry wideo, muzykę, produkcję filmową oraz usługi finansowe. Sony jest światowym liderem w dziedzinie interaktywnej rozrywki dzięki marce PlayStation oraz posiada silną pozycję w branży muzycznej i filmowej poprzez Sony Music i Sony Pictures. Łącząc zaawansowaną technologię z kreatywnymi treściami i własnością intelektualną, Sony rozwija globalny ekosystem rozrywki i innowacji.

### ► Nintendo Co., Ltd.

■ Nintendo Co., Ltd. to japońska firma z branży gier wideo z siedzibą w Kioto, notowana na Tokijskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Spółka jest jednym z najbardziej rozpoznawalnych uczestników globalnego rynku gier, znanym z projektowania i wydawania popularnych konsol oraz gier wideo. Model biznesowy Nintendo łączy sprzęt, oprogramowanie oraz własność intelektualną, obejmując takie kluczowe produkty jak Nintendo Switch oraz światowej sławy serie, w tym Mario, Zelda i Pokémon. Dzięki naciskowi na kreatywność, przystępność i innowacyjność Nintendo utrzymuje silną i lojalną bazę klientów na całym świecie.

### ► ASML Holding N.V.

■ ASML Holding N.V. to holenderska firma technologiczna z siedzibą w Holandii, notowana na giełdzie Euronext Amsterdam. Spółka jest światowym liderem w projektowaniu i produkcji zaawansowanych systemów litograficznych wykorzystywanych w wytwarzaniu półprzewodników. ASML odgrywa kluczową rolę w globalnym łańcuchu dostaw branży półprzewodników, umożliwiając największym producentom chipów tworzenie coraz mniejszych, szybszych i bardziej wydajnych układów scalonych. Dzięki przełomowym technologiom, w tym litografii EUV, ASML wspiera rozwój innowacji w takich sektorach jak elektronika, sztuczna inteligencja, motoryzacja oraz centra danych.

# Mechanizm Działania Produktu

Mechanizm działania produktu w okresie 1-2Y: jeżeli w rocznej Dacie Obserwacji Autocall notowania czterech spółek wchodzących w skład Aktywa Bazowego są na poziomie lub powyżej poziomu Początkowej Ceny Zamknięcia, następuje Zdarzenie Autocall – wypłata zainwestowanego kapitału powiększona o kupon.

Jeżeli nie wystąpiło Zdarzenie Autocall, to w dniu ustalenia Końcowej Ceny Zamknięcia możliwe są 2 scenariusze:

- Notowania co najmniej jednej z czterech spółek są poniżej poziomu 100% Początkowej Ceny Zamknięcia:  
Inwestor otrzyma 103.5%.
- Notowania czterech spółek są na poziomie co najmniej 100% Początkowej Ceny Zamknięcia:  
Inwestor otrzyma 114.4%.

**DATA OBSERWACJI AUTOCALL:**  
03/03/2027 r.

**DATA PŁATNOŚCI AUTOCALL:**  
10/03/2027 r.

Czy poziom notowań każdej z czterech spółek jest równy lub powyżej Początkowej Ceny Zamknięcia?

TAK

Spełniony zostanie warunek wcześniejszego wykupu: za jeden papier wartościowy Inwestor otrzyma **105.45% PLN**

NIE

**DZIEŃ USTALENIA KOŃCOWEJ CENY ZAMKNIĘCIA:** 03/03/2028 r.

**DATA WYKUPU:** 10/03/2028 r.

**Wariant 1:** Poziom notowań każdej z czterech spółek jest równy lub powyżej 100% Początkowej Ceny Zamknięcia

Czy poziom notowań każdej z czterech spółek jest równy lub powyżej 100% Początkowej Ceny Zamknięcia?

TAK

Za jeden papier wartościowy Inwestor otrzyma **114.4%**

**Wariant 2:** Poziom notowań co najmniej jednej z czterech spółek jest poniżej poziomu 100% Początkowej Ceny Zamknięcia

Czy poziom notowań co najmniej jednej z czterech spółek jest poniżej poziomu 100% Początkowej Ceny Zamknięcia?

TAK

Za jeden papier wartościowy Inwestor otrzyma **103.5%**



# Możliwe Scenariusze w Dniu Zapadalności\*

## ➤ 1. KORZYSTNY WARIANT WYKUPU

Poniższe przykłady ilustrują jaki wynik może być uzyskany za jeden Papier Wartościowy (o Kwocie Obliczeniowej 100 PLN).

Akcja	Przykładowa Początkowa Cena Zamknięcia	Przykładowa Końcowa Cena Zamknięcia	Kwota Rozliczenia	Odsetki w Dacie Wykupu
Lenovo Group Limited	9 HKD	9.45 HKD poziom notowań wzrósł o 5%	Za jeden papier wartościowy Inwestor otrzyma <b>114.4 PLN</b>	<b>14.4%</b> Kwoty Obliczeniowej: łączne odsetki to <b>14.4 PLN</b>
Sony Group Corporation	3500 JPY	4025 JPY poziom notowań wzrósł o 15%		
Nintendo Co., Ltd.	10,415 JPY	10,935.75 JPY poziom notowań wzrósł o 5%		
ASML Holding N.V.	1,178 EUR	1,236.9 EUR poziom notowań wzrósł o 5%		

## ➤ 2. UMIARKOWANY WARIANT WYKUPU

Akcja	Przykładowa Początkowa Cena Zamknięcia	Przykładowa Końcowa Cena Zamknięcia	Kwota Rozliczenia	Odsetki w Dacie Wykupu
Lenovo Group Limited	9 HKD	8.46 HKD poziom notowań spadł o 6%	Za jeden papier wartościowy Inwestor otrzyma <b>103.5 PLN</b>	<b>3.5%</b> Kwoty Obliczeniowej: łączne odsetki to <b>3.5 PLN</b>
Sony Group Corporation	3500 JPY	3850 JPY poziom notowań wzrósł o 10%		
Nintendo Co., Ltd.	10,415 JPY	11,456.5 JPY poziom notowań wzrósł o 10%		
ASML Holding N.V.	1,178 EUR	1,295.8 EUR poziom notowań wzrósł o 10%		

## ➤ 3. NIEKORZYSTNY WARIANT WYKUPU – Wariant 1

Akcja	Przykładowa Początkowa Cena Zamknięcia	Przykładowa Końcowa Cena Zamknięcia	Kwota Rozliczenia	Odsetki w Dacie Wykupu
Lenovo Group Limited	9 HKD	7.2 HKD poziom notowań spadł o 20%	Za jeden papier wartościowy Inwestor otrzyma <b>103.5 PLN</b>	<b>3.5%</b> Kwoty Obliczeniowej: łączne odsetki to <b>3.5 PLN</b>
Sony Group Corporation	3500 JPY	3920 JPY poziom notowań wzrósł o 12%		
Nintendo Co., Ltd.	10,415 JPY	11,560.65 JPY poziom notowań wzrósł o 11%		
ASML Holding N.V.	1,178 EUR	1,331.14 EUR poziom notowań wzrósł o 13%		

## ➤ 4. NIEKORZYSTNY WARIANT WYKUPU – Wariant 2

Akcja	Przykładowa Początkowa Cena Zamknięcia	Przykładowa Końcowa Cena Zamknięcia	Kwota Rozliczenia	Odsetki w Dacie Wykupu
Lenovo Group Limited	9 HKD	7.02 HKD poziom notowań spadł o 22%	Za jeden papier wartościowy Inwestor otrzyma <b>103.5 PLN</b>	<b>3.5%</b> Kwoty Obliczeniowej: łączne odsetki to <b>3.5 PLN</b>
Sony Group Corporation	3500 JPY	2450 JPY poziom notowań spadł o 30%		
Nintendo Co., Ltd.	10,415 JPY	7,811.25 JPY poziom notowań spadł o 25%		
ASML Holding N.V.	1,178 EUR	930.62 EUR poziom notowań spadł o 21%		

Powyższe scenariusze nie uwzględniają dodatkowych opłat, które wiążą się z inwestycją. W związku z tym, że stanowią one jedynie przykłady, nie pozwalają one przyjąć założeń dotyczących rzeczywistego wyniku inwestycji.

\* W przypadku, gdy nie nastąpiło uprzednio Zdarzenie Autocall.

## ➤ Emitent

Emitentem Papieru Wartościowego jest Goldman Sachs International (GSI). Podmiot GSI jest ostatecznie odpowiedzialny za zapłatę zwrotu kapitału i zwrotu z inwestycji z tytułu posiadanej obligacji. Inwestorzy powinni zapoznać się z ryzykiem emitenta, na które są narażeni. GSI to spółka w pełni zależna od Grupy Goldman Sachs Inc. (GSG).

Aktualne ratingi kredytowe GSI przedstawiono w poniższej tabeli:

Credit Rating	Fitch	Moody's	S&P
Goldman Sachs International	A+	A1	A+

## ➤ Grupa Goldman Sachs Inc.

Goldman Sachs Group, Inc. jest wiodącą globalną firmą działającą w obszarze bankowości inwestycyjnej, papierów wartościowych i zarządzania inwestycjami, która świadczy szeroki zakres usług finansowych dla znaczącej i zróżnicowanej bazy klientów, w skład której wchodzi korporacje, instytucje finansowe, rządy i osoby fizyczne. Założona w 1869 roku firma ma siedzibę w Nowym Jorku i utrzymuje biura we wszystkich głównych centrach finansowych na całym świecie.

Aktualne ratingi kredytowe GSG przedstawiono w poniższej tabeli:

Credit Rating	Fitch	Moody's	S&P
Grupa Goldman Sachs Inc.	A	A2	BBB+

Źródło: Bloomberg, 26/01/2026 r.

## ➤ Główne Zagrożenia Związane z Produktem

### Ryzyko kredytowe

Kapitał jest narażony na ryzyko kredytowe Goldman Sachs International jako emitenta Papieru Wartościowego. Jeśli Goldman Sachs International nie wywiąże się ze swoich zobowiązań, Inwestor może ponieść częściową lub całkowitą stratę na kapitale i potencjalnym zwrocie.

### Ryzyko nieosiągnięcia zysku z inwestycji

Inwestycja w Papiery Wartościowe nie gwarantuje osiągnięcia zysku w przyszłości.

### Ryzyko braku płynności

Inwestor musi być przygotowany na trzymanie Papieru Wartościowego do daty zapadalności. Płynność może nie być zachowana w przypadku wystąpienia nadzwyczajnych warunków rynkowych.

### Ryzyko przedterminowego wykupu

Jeżeli Papier Wartościowy zostanie sprzedany przed datą zapadalności, wówczas wartość Papieru Wartościowego może być mniejsza niż pierwotna kwota inwestycji i inwestor może stracić część lub całość zainwestowanej kwoty.

### Ryzyko Inflacji

Kwota Rozliczeniowa oraz odsetki zostały podane w wysokości nominalnej, a nie w wysokości realnej, która uwzględnia inflację. Inwestor nabywając produkt jest narażony na wystąpienie ryzyka inflacji. Ryzyko to oznacza, że w wyniku wzrostu cen towarów i usług konsumpcyjnych może nastąpić spadek siły nabywczej pieniądza w odniesieniu do siły nabywczej z dnia zakupu produktu (nie będzie możliwe nabycie tego samego koszyka dóbr).

## ➤ Rynek Wtórny

Złożony zostanie wniosek o dopuszczenie Papieru Wartościowego do obrotu giełdowego na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Goldman Sachs Bank Europe SE jako Dealer dokłada wszelkich starań, aby utworzyć rynek wtórny dla produktu, zakładając że spełnione zostaną normalne warunki rynkowe. Nie ma żadnej gwarancji, że płynność będzie dostępna w momencie, gdy Inwestor postanowi dokonać spieniężenia. Wszelkie wskazane ceny będą uzależnione od szeregu czynników, w tym od pozostałego czasu do daty zapadalności, ryzyka kredytowego gwaranta, wyników i zmienności instrumentu bazowego, stóp procentowych, kursów walutowych, spreadów kredytowych i wszelkich kosztów pobocznych.

W związku z tym Inwestorzy będą mogli w normalnych warunkach rynkowych sprzedać Papier Wartościowy w dowolnym momencie okresu trwania inwestycji. Cena, po której produkt może zostać sprzedany, będzie wartością wolnorynkową, która uwzględni opłaty i prowizje i może być niższa niż kwota początkowa zainwestowana lub kwota chronionego kapitału. Potrącenia z tytułu opłat i należności nie są dokonywane jednolicie przez cały okres ważności papieru dłużnego, ale w okresie początkowym. Jeśli inwestor wycofa się z inwestycji w wczesnym okresie, będzie miało to wpływ na kwotę, jaką otrzyma.

## ➤ Zastrzeżenia prawne

Niniejszy materiał ma wyłącznie charakter marketingowo – informacyjny i jest upowszechniany w celu reklamy produktów i usług inwestycyjnych. Materiał jest dystrybuowany przez Alior Bank S.A. – Biuro Maklerskie z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Chmielna 69, 00-801 Warszawa, wpisany do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS: 0000305178, o kapitale zakładowym 1 305 539 910 zł w całości opłaconym, posiadający numer statystyczny REGON 141387142 i numer identyfikacji podatkowej (NIP) 107-001-07-31. Biuro Maklerskie jest wydzieloną organizacyjnie jednostką w strukturach Alior Bank SA.

Pełne warunki emisji zawarte są w opublikowanych: Prospekcie Emisji Podstawowym, oraz Warunkach Ostatecznych Emisji, które można otrzymać bezpłatnie w placówce Alior Banku świadczącej usługi maklerskie. Niniejszy materiał, wraz z informacjami w nim zawartymi, nie stanowi porady inwestycyjnej ani oferty w rozumieniu art. 66 ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 roku Kodeks Cywilny. Informacji w nim zawartych nie można traktować jako zaproszenia do składania ofert czy rekomendacji zawarcia transakcji. Jakakolwiek decyzja inwestycyjna powinna zostać podjęta na podstawie: Prospektu Podstawowego, Warunków Ostatecznych Emisji, Dokumentu zawierającego kluczowe informacje, Informacji o kosztach i opłatach związanych z usługą i instrumentem finansowym oraz Informacji o głównych czynnikach ryzyka.

Okres przyjmowania zapisów na Papiery Wartościowe może zostać skrócony przez Emitenta bez podania przyczyny. Emitent zastrzega sobie prawo do zamknięcia okresu ważności oferty (okres przyjmowania zapisów) przed wyznaczonym terminem jej wygaśnięcia z dowolnej przyczyny. Emitent zastrzega sobie prawo do wycofania oferty oraz unieważnienia emisji Papierów Wartościowych z dowolnej przyczyny w dowolnym terminie w dacie emisji (Data Emisji) lub wcześniej.

Zapisy na Papiery Wartościowe mogą obejmować nie mniej niż 10 i nie więcej niż 1 000 000 Papierów Wartościowych.

Alior Bank otrzyma od Goldman Sachs Bank Europe SE jednorazową opłatę dystrybucyjną w wysokości do 2 PLN za każdy Papier Wartościowy sprzedany za pośrednictwem Alior Bank. Opłata ta jest już uwzględniona w Kwocie Obliczeniowej.