

Final Terms dated February 17, 2020

GOLDMAN, SACHS & CO. WERTPAPIER GMBH

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

**Issue of up to CZK 250,000,000 Five-Year Quanto CZK Fixed Coupon Autocallable Certificates
on the EURO STOXX 50[®] Index (Price EUR), due March 19, 2025
(the "Certificates" or the "Securities")**

Guaranteed by The Goldman Sachs Group, Inc.

CONTRACTUAL TERMS

Terms used herein shall have the same meaning as in the General Instrument Conditions, the Payout Conditions, the Coupon Payout Conditions, the Autocall Payout Conditions and the applicable Underlying Asset Conditions set forth in the base prospectus dated July 18, 2019 (the "**Base Prospectus**") as supplemented by the supplements to the Base Prospectus dated August 14, 2019, September 19, 2019, October 3, 2019, October 22, 2019, November 13, 2019, January 8, 2020 and February 10, 2020 which together constitute a base prospectus for the purposes of Directive 2003/71/EC (as amended or superseded) (the "**Prospectus Directive**"). This document constitutes the Final Terms of the Certificates described herein for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive and must be read in conjunction with such Base Prospectus as so supplemented. Full information on the Issuer, the Guarantor and the offer of the Certificates is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Base Prospectus as so supplemented. The Base Prospectus and the supplements to the Base Prospectus are available for viewing at www.bourse.lu 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://www.gs.de/cz/XS2110049322>.

A summary of the Certificates (which comprises the summary in the Base Prospectus as amended to reflect the provisions of these Final Terms) is attached to these Final Terms.

1. **Tranche Number:** One.
2. **Settlement Currency:** Czech Koruna ("**CZK**").
3. **Aggregate Amount:**
 - (i) Series: Up to CZK 250,000,000.
 - (ii) Tranche: Up to CZK 250,000,000.
 - (iii) Trading in Nominal: Applicable.

- (iv) Non-standard Securities Format: Applicable.
- 4. **Issue Price:** 100 per cent. (100%) of the Aggregate Amount.
- 5. **Calculation Amount:** CZK 10,000.
- 6. **Issue Date:** March 19, 2020.
- 7. **Maturity Date:** Scheduled Maturity Date is March 19, 2025.
 - (i) Strike Date: March 12, 2020.
 - (ii) Relevant Determination Date (General Instrument Condition 2(a)): Final Reference Date.
 - (iii) Scheduled Determination Date: Not Applicable.
 - (iv) First Maturity Date Specific Adjustment: Not Applicable.
 - (v) Second Maturity Date Specific Adjustment: Applicable.
 - Specified Day(s) for the purposes of "Second Maturity Date Specific Adjustment": Five Business Days.
 - Maturity Date Business Day Convention for the purposes of "Second Maturity Date Specific Adjustment": Following Business Day Convention.
 - (vi) Business Day Adjustment: Not Applicable.
 - (vii) American Style Adjustment: Not Applicable.
 - (viii) Maturity Date Roll on Payment Date Adjustment: Not Applicable.
- 8. **Underlying Asset(s):** The Index (as defined below).

VALUATION PROVISIONS

- 9. **Valuation Date(s):** March 12, 2021, March 14, 2022, March 13, 2023, March 12, 2024 and March 12, 2025.
 - Final Reference Date: The Valuation Date scheduled to fall on March 12, 2025.
- 10. **Entry Level Observation Dates:** Not Applicable.
- 11. **Initial Valuation Date(s):** March 12, 2020.
- 12. **Averaging:** Not Applicable.
- 13. **Asset Initial Price:** In respect of the Underlying Asset, the Initial Closing

	Price.
14. Adjusted Asset Final Reference Date:	Not Applicable.
15. Adjusted Asset Initial Reference Date:	Not Applicable.
16. FX (Final) Valuation Date:	Not Applicable.
17. FX (Initial) Valuation Date:	Not Applicable.
18. Final FX Valuation Date:	Not Applicable.
19. Initial FX Valuation Date:	Not Applicable.
COUPON PAYOUT CONDITIONS	
20. Coupon Payout Conditions:	Applicable.
21. Interest Basis:	Alternative Fixed Coupon.
22. Interest Commencement Date:	Not Applicable.
23. Fixed Rate Instrument Conditions (General Instrument Condition 11):	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 Instrument Conditions (General Instrument Condition 12):	Not Applicable.
27. Change of Interest Basis (General Instrument Condition 13):	Not Applicable.
28. Alternative Fixed Coupon Amount (Coupon Payout Condition 1.1):	Applicable.
(i) Coupon Reference Date:	Each date set forth in the Fixed Coupon Table in the column entitled "Coupon Reference Date".
(ii) Coupon Value:	In respect of each Coupon Reference Date, 0.035.
(iii) Fixed Coupon Payment Date:	In respect of a Coupon Reference Date, the date set forth in the Fixed Coupon Table in the column entitled "Fixed Coupon Payment Date" in the row corresponding to such Coupon Reference Date.
(a) First Fixed Coupon Payment Date Specific Adjustment:	Not Applicable.
(b) Second Fixed Coupon Payment Date Specific Adjustment:	Applicable in respect of each Fixed Coupon Payment Date other than the Maturity Date.

- Specified Number of Business Day(s) for the purposes of "Second Fixed Coupon Payment Date Specific Adjustment": Five Business Days.
- Relevant Fixed Coupon Payment Determination Date: The Coupon Reference Date corresponding to such Fixed Coupon Payment Date.

Fixed Coupon Table	
Interest Reference Date	Fixed Coupon Payment Date
March 12, 2021	March 19, 2021
March 14, 2022	March 21, 2022
March 13, 2023	March 20, 2023
March 12, 2024	March 19, 2024
March 12, 2025	Maturity Date

29. **Conditional Coupon (Coupon Payout Condition 1.3):** Not Applicable.
30. **Range Accrual Coupon (Coupon Payout Condition 1.4):** Not Applicable.
31. **Performance Coupon (Coupon Payout Condition 1.5):** Not Applicable.
32. **Dual Currency Coupon (Coupon Payout Condition 1.6):** Not Applicable.

AUTOCALL PAYOUT CONDITIONS

33. **Automatic Early Exercise (General Instrument Condition 15):** Applicable.
- (i) Applicable Date(s): Each Autocall Observation Date.
 - (ii) Automatic Early Exercise Date(s): Each date set forth in the Autocall Table in the column entitled "Automatic Early Exercise Date".
 - (a) First Automatic Early Exercise Date Specific Adjustment: Not Applicable.
 - (b) Second Automatic Early Exercise Date Specific Adjustment: Applicable.
 - Automatic Early Exercise Specified Day(s) for the purposes of "Second Automatic Early Exercise Date Specific Adjustment": Five Business Days.

Adjustment":

- Relevant Automatic Early Exercise Determination Date: The Applicable Date corresponding to such Scheduled Automatic Early Exercise Date.
 - (iii) Automatic Early Exercise Amount(s): In respect of each Applicable Date, the Autocall Event Amount corresponding to such Applicable Date.
34. **Autocall Payout Conditions:** Applicable.
- (i) Autocall Event: Applicable, for the purposes of the definition of "Autocall Event" in the Autocall Payout Conditions, Autocall Reference Value greater than or equal to the Autocall Level is applicable in respect of each Autocall Observation Date.
 - No Coupon Amount payable following Autocall Event: Not Applicable.
 - (ii) Daily Autocall Event Amount: Not Applicable.
 - (iii) Autocall Reference Value: Autocall Closing Price.
 - (iv) Autocall Level: In respect of an Autocall Observation Date, the percentage of the Asset Initial Price set forth in the Autocall Table in the column "Autocall Level" in the row corresponding to such Autocall Observation Date.
 - (v) TARN Amount: Not Applicable.
 - (vi) Autocall Observation Date: Each date set forth in the Autocall Table in the column entitled "Autocall Observation Date".
 - (vii) Autocall Observation Period: Not Applicable.
 - (viii) Autocall Event Amount: In respect of each Autocall Observation Date, CZK 10,000.

AUTOCALL TABLE		
Autocall Observation Date	Automatic Early Exercise Date	Autocall Level
The Valuation Date scheduled to fall on March 12, 2021	March 19, 2021	100 per cent. (100%) of the Asset Initial Price
The Valuation Date scheduled to fall on March 14, 2022	March 21, 2022	95 per cent. (95%) of the Asset Initial Price
The Valuation Date scheduled to fall on March 13, 2023	March 20, 2023	95 per cent. (95%) of the Asset Initial Price
The Valuation Date scheduled to	March 19, 2024	90 per cent. (90%) of the Asset

fall on March 12, 2024		Initial Price
------------------------	--	---------------

SETTLEMENT AMOUNT AND PAYOUT CONDITIONS

35. **Settlement:** Cash Settlement is applicable.
36. **Single Limb Payout (Payout Condition 1.1):** Not Applicable.
37. **Multiple Limb Payout (Payout Condition 1.2):** Applicable.
- (i) **Trigger Event (Payout Condition 1.2(a)(i)):** Applicable.
- (a) Trigger Payout 1: Applicable.
- Trigger Percentage: 100 per cent.
- (b) Trigger Payout 2: Not Applicable.
- (c) Trigger Payout 3: Not Applicable.
- (d) Trigger Cap: Not Applicable.
- (e) Trigger Floor: Not Applicable.
- (ii) **Payout 1 (Payout Condition 1.2(b)(i)(A)):** Applicable.
- Redemption Percentage: 100 per cent.
- (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.

	1.2(b)(i)(I):	
(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)	Downside Cash Settlement (Payout Condition 1.2(c)(i)(A)):	Applicable, for the purpose of Payout Condition 1.2(c)(i)(A), Single Asset is applicable.
(a)	Minimum Percentage:	Not Applicable.
(b)	Final Value:	Final Closing Price.
(c)	Initial Value:	100 per cent. (100%) of the Initial Closing Price.
(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.
(xiv)	Downside Physical Settlement (Payout Condition 1.2(c)(ii)):	Not Applicable.
38.	Warrants Payout (Payout Condition 1.3):	Not Applicable.
39.	Dual Currency Payout (Payout Condition	Not Applicable.

1.4):

40. **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: 49 per cent. (49%) of the Asset Initial Price.
 - (a) Barrier Level 1: Not Applicable.
 - (b) Barrier Level 2: Not Applicable.
 - (iv) Barrier Observation Period: Applicable.
 - (a) Observation Date (closing valuation): Applicable.
 - Reference Date/Pricing Date deemed to be Observation Date (closing valuation): Applicable.
 - (b) Observation Date (intra-day valuation): Not Applicable.
 - (c) Extension: Applicable.
 - (d) No Extension: Not Applicable.
 - (e) Barrier Observation Period Start Date: March 13, 2020 (and such date shall be included in the Barrier Observation Period).
 - (f) Barrier Observation Period End Date: Final Reference Date (and such date shall be included in the Barrier Observation Period).
 - (v) Lock-In Event Condition: Not Applicable.
 - (vi) Star Event: Not Applicable.
41. **Trigger Event Conditions (Payout Condition 3):** Applicable.
- (i) Trigger Event: Applicable, for the purposes of the definition of "Trigger Event" in the Payout Conditions, Trigger Reference Value less than the Trigger Level is applicable.
 - (ii) Trigger Reference Value: Trigger Closing Price.
 - (iii) Trigger Level: 85 per cent. (85%) of the Asset Initial Price.

- | | |
|---|--------------------|
| (iv) Trigger Observation Period: | Not Applicable. |
| 42. Currency Conversion: | Not Applicable. |
| 43. Physical Settlement (General Instrument Condition 7(e)): | Not Applicable. |
| 44. Non-scheduled Early Repayment Amount: | Fair Market Value. |
| – Adjusted for Issuer Expenses and Costs: | Applicable. |

EXERCISE PROVISIONS

- | | |
|--|--|
| 45. Exercise Style of Certificates (General Instrument Condition 7): | The Certificates are European Style Instruments. General Instrument Condition 7(b) is applicable. |
| 46. Exercise Period: | Not Applicable. |
| 47. Specified Exercise Dates: | Not Applicable. |
| 48. Expiration Date: | If: <ul style="list-style-type: none"> (i) an Automatic Early Exercise Event does not occur on any Applicable Date, the Final Reference Date; or (ii) an Automatic Early Exercise Event occurs on any Applicable Date, such Applicable Date. |
| – Expiration Date is Business Day Adjusted: | Not Applicable. |
| 49. Redemption at the option of the Issuer (General Instrument Condition 16): | Not Applicable. |
| 50. Automatic Exercise (General Instrument Condition 7(i)): | The Certificates are Automatic Exercise Instruments – General Instrument Condition 7(i) is applicable, save that General Instrument Condition 7(i)(ii) is not applicable. |
| 51. Minimum Exercise Number (General Instrument Condition 10(a)): | Not Applicable. |
| 52. Permitted Multiple (General Instrument Condition 10(a)): | Not Applicable. |
| 53. Maximum Exercise Number: | Not Applicable. |
| 54. Strike Price: | Not Applicable. |
| 55. Closing Value: | Not Applicable. |

SHARE LINKED INSTRUMENT / INDEX LINKED INSTRUMENT / COMMODITY LINKED INSTRUMENT / FX LINKED INSTRUMENT / INFLATION LINKED INSTRUMENT / FUND-LINKED INSTRUMENT / MULTI-ASSET BASKET LINKED INSTRUMENT

56.	Type of Certificates:	The Certificates are Index Linked Instruments – the Index Linked Conditions are applicable.
57.	Share Linked Instruments:	Not Applicable.
58.	Index Linked Instruments:	Applicable.
	(i) Single Index or Index Basket:	Single Index.
	(ii) Name of Index(ices):	EURO STOXX 50 [®] Index (Price EUR) (<i>Bloomberg: SX5E <Index>; Reuters: .STOXX50E</i>) (the " Index ").
	(iii) Type of Index:	Multi-Exchange Index.
	(iv) Exchange(s):	As specified in Index Linked Condition 7.
	(v) Related Exchange(s):	All Exchanges.
	(vi) Options Exchange:	Not Applicable.
	(vii) Index Sponsor:	STOXX Limited
	(viii) Relevant Screen Page:	Not Applicable.
	(ix) Valuation Time:	Default Valuation Time.
	(x) Index-Linked Derivatives Contract Provisions:	Not Applicable.
	(xi) Single Index and Reference Dates – Consequences of Disrupted Days:	Applicable in respect of each Reference Date – as specified in Index Linked Condition 1.1.
	(a) Maximum Days of Disruption:	As specified in Index Linked Condition 7.
	(b) No Adjustment:	Not Applicable.
	(xii) Single Index and Averaging Reference Dates – Consequences of Disrupted Days:	Not Applicable.
	(xiii) Index Basket and Reference Dates – Basket Valuation (Individual Scheduled Trading Day and Individual Disrupted Day):	Not Applicable.
	(xiv) Index Basket and Averaging Reference Dates – Basket Valuation (Individual Scheduled Trading Day and Individual Disrupted Day):	Not Applicable.
	(xv) Index Basket and Reference Dates – Basket Valuation (Common Scheduled Trading Day but Individual Disrupted Day):	Not Applicable.

(xvi) Index Basket and Averaging Reference Dates – Basket Valuation (Common Scheduled Trading Day but Individual Disrupted Day):	Not Applicable.
(xvii) Index Basket and Reference Dates – Basket Valuation (Common Scheduled Trading Day and Common Disrupted Day):	Not Applicable.
(xviii) Index Basket and Averaging Reference Dates – Basket Valuation (Common Scheduled Trading Day and Common Disrupted Day):	Not Applicable.
(xix) Fallback Valuation Date:	Not Applicable.
(xx) Specified Number of Strategy Business Days:	Not Applicable.
(xxi) Index Modification:	Calculation Agent Adjustment.
(xxii) Index Cancellation:	Calculation Agent Adjustment.
(xxiii) Index Disruption:	Calculation Agent Adjustment.
(xxiv) Administrator/Benchmark Event:	Calculation Agent Adjustment.
(xxv) Change in Law:	Applicable.
(xxvi) Correction of Index Level:	Applicable.
(xxvii) Correction Cut-off Date:	Default Correction Cut-off Date is applicable in respect of each Reference Date and each Observation Date (closing valuation).
(xxviii) Index Disclaimer:	Applicable to an Index.
59. Commodity Linked Instruments (Single Commodity or Commodity Basket):	Not Applicable.
60. Commodity Linked Instruments (Single Commodity Index or Commodity Index Basket):	Not Applicable.
61. FX Linked Instruments:	Not Applicable.
62. Inflation Linked Instruments:	Not Applicable.
63. Fund-Linked Instruments:	Not Applicable.
64. Multi-Asset Basket Linked Instruments:	Not Applicable.

GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE CERTIFICATES

65. **FX Disruption Event/CNY FX Disruption Event/Currency Conversion Disruption Event (General Instrument Condition 14):** FX Disruption Event is applicable to the Instruments – General Instrument Condition 14 and FX Linked Condition 4 shall apply.
- (i) Base Currency: Settlement Currency.
 - (ii) Reference Currency: USD.
 - (iii) Reference Country: The United States of America, the United Kingdom and the Czech Republic.
 - (iv) CNY Financial Centre(s): Not Applicable.
 - (v) USD/CNY Exchange Rate: Not Applicable.
 - (vi) Currency Conversion Reference Country: The United States of America, the United Kingdom and the Czech Republic.
 - (vii) USD/Affected Currency FX Rate: As specified in FX Linked Condition 4.
 - (a) Affected Currency: Settlement Currency.
 - (b) FX Disruption Event Cut-off Date (General Instrument Condition 2(a)): Default FX Disruption Event Cut-off Date.
 - (c) Adjusted Affected Payment Date (General Instrument Condition 2(a)): Default Adjusted Affected Payment Date.
 - (d) Affected Payment Cut-off Date (General Instrument Condition 2(a)): Default Affected Payment Cut-off Date.
 - (e) USD/Affected Currency FX Rate Fixing Price Sponsor Determination: Applicable.
 - (f) Fixing Price Sponsor: Refinitiv Benchmark Services Limited.
 - (g) Valuation Time: At or around 4:00 p.m., London Time.
 - (viii) Trade Date: Not Applicable.
66. **Rounding (General Instrument Condition 25):**
- (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.

67. **Additional Business Centre(s):** TARGET.
- Non-Default Business Day: Not Applicable.
68. **Principal Financial Centre:** As specified in General Instrument Condition 2(a).
- Non-Default Principal Financial Centre: Not Applicable.
69. **Form of Certificates:** Euroclear/Clearstream Instruments.
70. **Representation of Holders:** Not Applicable.
71. **Identification information of Holders in relation to French Law Instruments (General Instrument Condition 3(c)):** Not Applicable.
72. **Minimum Trading Number (General Instrument Condition 5(c)):** CZK 10,000.
73. **Permitted Trading Multiple (General Instrument Condition 5(c)):** CZK 10,000.
74. **Calculation Agent (General Instrument Condition 20):** Goldman Sachs International.

DISTRIBUTION

75. **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 and address of Dealer: Goldman Sachs International, Plumtree Court, 25 Shoe Lane, London EC4A 4AU, England.
76. **Non-exempt Offer:** An offer of the Certificates may be made by the placers other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in the Czech Republic (the "**Public Offer Jurisdiction**") during the period commencing on (and including) February 17, 2020 and ending on (and including) March 12, 2020 (the "**Offer Period**"). See further paragraph entitled "Terms and Conditions of the Offer" below.
77. **Prohibition of Sales to EEA Retail Investors:** Not Applicable.
78. **Prohibition of Offer to Private Clients in Switzerland:** Applicable
79. **Supplementary Provisions for Belgian Securities:** Not Applicable.

Signed on behalf of Goldman, Sachs & Co. Wertpapier GmbH:

By:

Duly authorised

352075159(Ver6)/Ashurst(AHINDS)/AD

OTHER INFORMATION

1. **LISTING AND ADMISSION TO TRADING** The Certificates will not be listed or admitted to trading on any exchange.

2. **LIQUIDITY ENHANCEMENT AGREEMENTS** Not Applicable.

3. **RATINGS** Not Applicable.

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

A selling commission of up to 3.00 per cent. (3.00%) of the Aggregate Amount has been paid to the placer in respect of this offer.

5. **REASONS FOR THE OFFER, ESTIMATED NET PROCEEDS AND TOTAL EXPENSES**

(i) Reasons for the offer: Not Applicable.

(ii) Estimated net proceeds: Not Applicable.

(iii) Estimated total expenses: Not Applicable.

6. **PERFORMANCE AND VOLATILITY OF THE UNDERLYING ASSET**

Details of the past and further performance and volatility of the Underlying Asset may be obtained from Bloomberg and Reuters. However, past performance is not indicative of future performance.

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

7. **OPERATIONAL INFORMATION**

Any Clearing System(s) other than Euroclear Bank S.A./N.V. and Clearstream Banking S.A. and the relevant identification number(s): Not Applicable.

Delivery: Delivery against payment.

Names and addresses of additional Paying Agent(s) (if any): Not Applicable.

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

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

Offer Period: An offer of the Certificates may be made by the placers other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in the Public Offer Jurisdiction during the period commencing on (and including) February 17, 2020 and ending on (and including) March 12, 2020.

Offer Price: Issue Price.

Conditions to which the offer is subject:	<p>The offer of the Certificates for sale to the public in the Public Offer Jurisdiction is subject to the relevant regulatory approvals having been granted, and the Certificates being issued.</p> <p>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://www.gs.de/cz/XS2110049322).</p> <p>The offer of the Certificates 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.</p>
Description of the application process:	The subscription forms will be collected by the distributor either directly from end investors or via brokers who are allowed to collect forms on behalf of the distributor. 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:	<p>The minimum amount of Certificates which can be subscribed by the relevant investors is CZK 10,000.</p> <p>The maximum amount of application will be subject only to availability at the time of application.</p>
Details of the method and time limits for paying up and delivering the Certificates:	<p>Each subscriber shall pay the Issue Price to the relevant distributor who shall pay the Issue Price reduced by the selling commission to the Issuer.</p> <p>The delivery of the subscribed Securities will be done after the Offer Period on the Issue Date.</p>
Manner in and date on which results of the offer are to be made public:	The results of the offer will be filed with the <i>Commission de Surveillance du Secteur Financier</i> (CSSF) and published on the website of the Issuer (https://www.gs.de/cz/XS2110049322) on or around the Issue Date.
Procedure for exercise of any right of pre-emption, negotiability of subscription rights and treatment of subscription rights not exercised:	Not Applicable.
Whether tranche(s) have been reserved for certain countries:	The Certificates will be offered to the public in the Public Offer Jurisdiction.

Offers may only be made by offerors authorised to do so in the Public Offer Jurisdiction. Neither the Issuer nor the Dealer has taken or will take any action specifically in relation to the Certificates referred to herein to permit a public offering of such Certificates in any jurisdiction other than the Public Offer Jurisdiction.

In other EEA countries, offers will only be made pursuant to an exemption from the obligation under the Prospectus Directive as implemented in such countries to publish a prospectus.

Notwithstanding anything else in the Base Prospectus, the Issuer will not accept responsibility for the information given in the Base Prospectus or these Final Terms in relation to offers of Certificates made by an offeror not authorised by the Issuer to make such offers.

Process for notification to applicants of the amount allotted and the indication whether dealing may begin before notification is made:

Allocation of Securities is simultaneous with the acceptance of the offer by each individual investor and subject to (i) the availability of funds in his or her account for the total amount invested and (ii) the total amount for which acceptances have been received not exceeding the maximum Aggregate Amount of the Certificates in the Series.

Amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscriber or purchaser:

There are no expenses specifically charged to the subscriber or purchaser other than that specified in the following paragraph.

The Issue Price of 100 per cent. (100%) of the Aggregate Amount includes a selling commission of up to 3.00 per cent. (3.00%) of the Aggregate Amount which has been paid by the Issuer.

Please refer to "Czech Taxation" in the section entitled "Taxation" in the Base Prospectus.

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

Ceská sporitelna, a. s., Olbrachtova 1929/62, 140 00, Prague 4, Czech Republic, and such other placers as may be notified to potential investors from time to time by publication on the Issuer's website (<https://www.gs.de/cz/XS2110049322>) 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:

Ceská sporitelna, a. s., Olbrachtova 1929/62, 140 00, Prague 4, Czech Republic, and such other placers as may be notified to potential investors from time to time by publication on the Issuer's website (<https://www.gs.de/cz/XS2110049322>) in accordance

with the applicable laws and regulations of the Public Offer Jurisdiction.

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

Conditions attached to the consent: The Issuer consents to the use of the Base Prospectus in connection with the making of an offer of the Securities to the public requiring the prior publication of a prospectus under the Prospectus Directive (a "**Non-exempt Offer**") by the financial intermediary (the "**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.

9. UNITED STATES TAX CONSIDERATIONS

Section 871(m) Withholding Tax

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

10. BENCHMARKS REGULATION

The EURO STOXX 50[®] Index (Price EUR) is provided by STOXX Limited. As at the date of these Final Terms, STOXX Limited appears in the register of administrators and benchmarks established and

maintained by ESMA pursuant to article 36 of the Benchmarks Regulation.

11. INDEX DISCLAIMER

EURO STOXX 50® Index (Price EUR) (the "Index")

STOXX Limited ("**STOXX**") and its licensors (the "**Licensors**") have no relationship to the Issuer, other than the licensing of the Index and the related trademarks for use in connection with the Securities.

STOXX and its Licensors do not:

- sponsor, endorse, sell or promote the Securities.
- recommend that any person invest in the Securities or any other securities.
- have any responsibility or liability for or make any decisions about the timing, amount or pricing of Securities.
- have any responsibility or liability for the administration, management or marketing of the Securities.
- consider the needs of the Securities or the owners of the Securities in determining, composing or calculating the Index or have any obligation to do so.

STOXX and its Licensors will not have any liability in connection with the Securities. Specifically,

- STOXX and its Licensors do not make any warranty, express or implied and disclaim any and all warranty about:
 - the results to be obtained by the Securities, the owners of the Securities or any other person in connection with the use of the Index and the data included in the Index;
 - the accuracy or completeness of the Index and its data; and
 - the merchantability and the fitness for a particular purpose or use of the Index and its data.
- STOXX and its Licensors will have no liability for any errors, omissions or interruptions in the Index or its data.
- Under no circumstances will STOXX or its Licensors be liable for any lost profits or indirect, punitive, special or consequential damages or losses, even if STOXX or its Licensors knows that they might occur.

The licensing agreement between the Issuer and STOXX is solely for their benefit and not for the benefit of the owners of the Securities or any other third parties.

EXAMPLES

THE EXAMPLES PRESENTED BELOW ARE FOR ILLUSTRATIVE PURPOSES ONLY.

For the purposes of each Example:

- (i) the Issue Price is 100 per cent. (100%) of the Aggregate Amount and the Calculation Amount is CZK 10,000;
- (ii) the Trigger Level is 85 per cent. (85%) of the Asset Initial Price, the Barrier Level is 49 per cent. (49%) of the Asset Initial Price and the Coupon Barrier Level is zero per cent. (0%) of the Asset Initial Price;
- (iii) the Autocall Level for the first Valuation Date (scheduled to fall on March 12, 2021) is 100 per cent. (100%) of the Asset Initial Price and the Autocall Level for the third Valuation Date (scheduled to fall on March 13, 2023) is 95 per cent. (95%) of the Asset Initial Price; and
- (iv) the Trigger Percentage is 100 per cent. (100%).

AUTOMATIC EARLY EXERCISE

Example 1 – Automatic Early Exercise plus Coupon Amount: *The Reference Price of the Underlying Asset for the first Valuation Date is greater than or equal to the Autocall Level.*

In this Example, the Certificates will be exercised on such Valuation Date, and the Automatic Early Exercise Amount payable per Certificate (of the Calculation Amount) on the Automatic Early Exercise Date immediately following such Valuation Date will be an amount in the Settlement Currency equal to the Autocall Event Amount for such Valuation Date, i.e., CZK 10,000. Additionally, a Coupon Amount of 3.5 per cent. (3.5%) of the Calculation Amount, i.e., CZK 350.00, will be payable per Certificate (of the Calculation Amount) on the Coupon Payment Date immediately following such Valuation Date.

Example 2 – no Automatic Early Exercise plus Coupon Amount: *The Reference Price of the Underlying Asset for the first Valuation Date is less than the Autocall Level.*

In this Example, the Certificates will not be exercised on such Valuation Date. A Coupon Amount of 3.5 per cent. (3.5%) of the Calculation Amount, i.e., CZK 350.00, will be payable per Certificate (of the Calculation Amount) on the Coupon Payment Date immediately following such Valuation Date.

Example 3 – Automatic Early Exercise plus Coupon Amount: *The Reference Price of the Underlying Asset for the third Valuation Date is greater than or equal to the Autocall Level.*

In this Example, the Certificates will be exercised on such Valuation Date, and the Automatic Early Exercise Amount payable per Certificate (of the Calculation Amount) on the Automatic Early Exercise Date immediately following such Valuation Date will be an amount in the Settlement Currency equal to the Autocall Event Amount for such Valuation Date, i.e., CZK 10,000. Additionally, a Coupon Amount of 3.5 per cent. (3.5%) of the Calculation Amount, i.e., CZK 350.00, will be payable per Certificate (of the Calculation Amount) on the Coupon Payment Date immediately following such Valuation Date.

Example 4 – no Automatic Early Exercise but Coupon Amount: *The Reference Price of the Underlying Asset for the third Valuation Date is less than the Autocall Level.*

In this Example, the Certificates will not be exercised on such Valuation Date. A Coupon Amount of 3.5 per cent. (3.5%) of the Calculation Amount, i.e., CZK 350.00, will be payable per Certificate (of the Calculation Amount) on the Coupon Payment Date immediately following such Valuation Date.

SETTLEMENT AMOUNT

Example 5 – Neutral Scenario plus Coupon Amount:

The Certificates have not been exercised on an Applicable Date and the Final Closing Price in respect of the Underlying Asset is 100 per cent. (100%) or more of the Asset Initial Price.

The Settlement Amount payable per Certificate (of the Calculation Amount) on the Maturity Date will be an amount in the Settlement Currency equal to the *product* of (i) the Calculation Amount, *multiplied* by (ii) the Trigger Percentage, i.e., CZK 10,000. Additionally, a Coupon Amount of 3.5 per cent. (3.5%) of the Calculation Amount, i.e., CZK 350.00, will be payable per Certificate (of the Calculation Amount) on the Coupon Payment Date falling on the Maturity Date.

Example 6 – Neutral Scenario plus Coupon Amount:

A Barrier Event has not occurred and the Final Closing Price of the Underlying Asset is less than 100 per cent. (100%) of the Reference Price (Initial) but greater than or equal to 49 per cent. (49%) of the Reference Price (Initial).

The Settlement Amount payable per Certificate (of the Calculation Amount) on the Maturity Date will be an amount in the Settlement Currency equal to the Calculation Amount, i.e., CZK 10,000. Additionally, a Coupon Amount of 3.5 per cent. (3.5%) of the Calculation Amount, i.e., CZK 350.00, will be payable per Certificate (of the Calculation Amount) on the Coupon Payment Date falling on the Maturity Date.

Example 7 – Negative Scenario but Coupon Amount:

A Barrier Event has occurred and the Reference Price (Final) is 70 per cent. (70%) of the Reference Price (Initial).

The Settlement Amount payable per Certificate (of the Calculation Amount) on the Maturity Date will be 70 per cent. (70%) of the Calculation Amount, i.e., CZK 7,000. Additionally, a Coupon Amount of 3.5 per cent. (3.5%) of the Calculation Amount, i.e., CZK 350.00, will be payable per Certificate (of the Calculation Amount) on the Coupon Payment Date falling on the Maturity Date. **In this Example, an investor who purchased the Certificates at the Issue Price will sustain a partial loss of the amount originally invested in the Certificates.**

Example 8 – Negative Scenario but Coupon Amount:

The Reference Price (Final) is 48 per cent. (48%) of the Reference Price (Initial).

The Settlement Amount payable per Certificate (of the Calculation Amount) on the Maturity Date will be 48 per cent. (48%) of the Calculation Amount, i.e., CZK 4,800. Additionally, a Coupon Amount of 3.5 per cent. (3.5%) of the Calculation Amount, i.e., CZK 350.00, will be payable per Certificate (of the Calculation Amount) on the Coupon Payment Date falling on the Maturity Date. **In this Example, an investor who purchased the Certificates at the Issue Price will sustain a partial loss of the amount originally invested in the Certificates.**

Example 9 – Negative Scenario but Coupon Amount:

The Reference Price (Final) is zero per cent. (0%) of the Reference Price (Initial).

The Settlement Amount payable per Certificate (of the Calculation Amount) on the Maturity Date will be zero per cent. (0%) of the Calculation Amount, i.e., zero. A Coupon Amount of 3.5 per cent. (3.5%) of the Calculation Amount, i.e., CZK 350.00, will be payable per Certificate (of the Calculation Amount) on the

Coupon Payment Date falling on the Maturity Date. **In this Example, an investor who purchased the Certificates at the Issue Price will sustain a total loss of the amount originally invested in the Certificates (apart from the Coupon Amounts received on and prior to the Maturity Date).**

ISSUE-SPECIFIC SUMMARY OF THE SECURITIES

- *Summaries are made up of disclosure requirements known as "Elements". These elements are numbered in Sections A – E (A.1 – E.7).*
- *This summary contains all the Elements required to be included in a summary for this type of security and Issuer. Because some Elements are not required to be addressed, there may be gaps in the numbering sequence of the Elements.*
- *Even though an Element may be required to be inserted in the summary because of the type of security and Issuer, it is possible that no relevant information can be given regarding the Element. In this case a short description of the Element is included in the summary with the mention of "not applicable".*

SECTION A – INTRODUCTION AND WARNINGS		
A.1	Introduction and warnings	<p>This summary should be read as an introduction to the Base Prospectus. Any decision to invest in the securities should be based on consideration of the Base Prospectus as a whole by the investor. Where a claim relating to the information contained in the Base Prospectus is brought before a court, the plaintiff investor might, under the national legislation of the member states, have to bear the costs of translating the Base Prospectus before the legal proceedings are initiated. Civil liability attaches only to those persons who have tabled the summary including any translation thereof, but only if the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus, key information in order to aid investors when considering whether to invest in such Securities.</p>
A.2	Consents	<p>Subject to the conditions set out below, in connection with a Non-exempt Offer (as defined below) of Securities, the Issuer and the Guarantor consent to the use of the Base Prospectus by:</p> <ol style="list-style-type: none"> (1) Česká spořitelna, a. s., Olbrachtova 1929/62, 140 00, Prague 4, Czech Republic (the "Initial Authorised Offeror"); and (2) if the Issuer appoints additional financial intermediaries after the date of the Final Terms dated February 17, 2020 and publishes details in relation to them on its website (https://www.gs.de/cz/XS2110049322), each financial intermediary whose details are so published, <p>in the case of (1) or (2) above, for as long as such financial intermediaries are authorised to make such offers under the Markets in Financial Instruments Directive (Directive 2014/65/EU)</p> <p>(each an "Authorised Offeror" and together the "Authorised Offerors").</p> <p>The consent of the Issuer and the Guarantor is subject to the following conditions:</p> <ol style="list-style-type: none"> (i) the consent is only valid during the period from (and including) February 17, 2020 to (and including) March 12, 2020 (the "Offer Period"); and (ii) the consent only extends to the use of the Base Prospectus to make Non-exempt Offers (as defined below) of the tranche of Securities in the Czech Republic. <p>A "Non-exempt Offer" of Securities is an offer of Securities that is not within an exemption from the requirement to publish a prospectus under Directive 2003/71/EC, as amended or superseded.</p> <p>Any person (an "Investor") intending to acquire or acquiring any Securities from an Authorised Offeror will do so, and offers and sales of Securities to an Investor by an Authorised Offeror will be made, in accordance with any terms and other arrangements in place between such Authorised Offeror and such Investor including as to price, allocations and settlement arrangements. The Issuer will not be a party to any such arrangements with Investors in connection with the offer or sale of the Securities and, accordingly, the Base Prospectus and the Final Terms will not contain such information and an Investor must obtain such information from the Authorised Offeror. Information in relation to an offer to the public will be</p>

		made available at the time such offer is made, and such information will also be provided by the relevant Authorised Offeror at the time of such offer.																																
SECTION B – ISSUER AND GUARANTOR																																		
B.1	Legal and commercial name of the Issuer	Goldman, Sachs & Co. Wertpapier GmbH (" GSW " or the " Issuer ")																																
B.2	Domicile, legal form, legislation and country of incorporation of the Issuer	GSW is a company with limited liability (<i>Gesellschaft mit beschränkter Haftung</i>) incorporated under the laws of Germany. GSW mainly operates under the laws of Germany. The registered office of GSW is MesseTurm, Friedrich-Ebert-Anlage 49, 60308 Frankfurt am Main, Germany. GSW is registered under the number HRB 34439 in the commercial register of the local court of Frankfurt am Main since 27 November 1991.																																
B.4b	Known trends with respect to the Issuer	GSW's management is targeting a strong increase in issuance activity. This is due to increased client demand in warrants and structured products, particularly in the German market, as well as additional distribution channels by Goldman Sachs International (" GSI "). Furthermore it is expected that in a volatile market there will be a multitude of follow-up issuances in the area of turbo warrants, mini-futures and bonus certificates. In addition, it is planned to offer further types of warrants and structured products. Previously implemented enhancements to the issuance process allow the issuance of new warrants and certificates to be almost fully automated. Issuance activity in the Netherlands is expected to remain at the current level, as the securities issued into the Dutch market do not have a predetermined maturity date by default, and it is assumed there will not be a great need for follow-up issuances. GSW's management is part of the firmwide considerations on the UK's exit from the European Union. GSW has considered the impact of multiple scenarios, ultimately this is not expected to have a direct impact on GSW's business model as it could continue to engage with affiliates as it does today.																																
B.5	The Issuer's group	GSW is a wholly-owned subsidiary of The Goldman Sachs Group, Inc. (" GSG ").																																
B.9	Profit forecast or estimate	Not applicable; GSW has not made any profit forecasts or estimates.																																
B.10	Audit report qualifications	Not applicable; there are no qualifications in the audit report of GSW on its historical financial information.																																
B.12	Selected historical key financial information of the Issuer	<p>The following table shows selected key historical financial information in relation to GSW:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th colspan="2">As at and for the six months ended (unaudited)</th> <th colspan="2">As at and for the year ended (audited)</th> </tr> <tr> <th>(in EUR)</th> <th>June 30, 2019</th> <th>June 30, 2018</th> <th>December 31, 2018</th> <th>December 31, 2017</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Income taxes</td> <td>-270,744.01</td> <td>-150,377.35</td> <td>-389,205.93</td> <td>-278,361.25</td> </tr> <tr> <td>Income after taxes / Net income</td> <td>580,901.80</td> <td>320,688.59</td> <td>829,930.59</td> <td>652,821.73</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>As at six months ended (unaudited)</th> <th colspan="2">As at (audited)</th> </tr> <tr> <th>(in EUR)</th> <th>June 30, 2019</th> <th>December 31, 2018</th> <th>December 31, 2017</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> </tbody> </table>		As at and for the six months ended (unaudited)		As at and for the year ended (audited)		(in EUR)	June 30, 2019	June 30, 2018	December 31, 2018	December 31, 2017	Income taxes	-270,744.01	-150,377.35	-389,205.93	-278,361.25	Income after taxes / Net income	580,901.80	320,688.59	829,930.59	652,821.73		As at six months ended (unaudited)	As at (audited)		(in EUR)	June 30, 2019	December 31, 2018	December 31, 2017				
	As at and for the six months ended (unaudited)		As at and for the year ended (audited)																															
(in EUR)	June 30, 2019	June 30, 2018	December 31, 2018	December 31, 2017																														
Income taxes	-270,744.01	-150,377.35	-389,205.93	-278,361.25																														
Income after taxes / Net income	580,901.80	320,688.59	829,930.59	652,821.73																														
	As at six months ended (unaudited)	As at (audited)																																
(in EUR)	June 30, 2019	December 31, 2018	December 31, 2017																															

		<table border="1"> <tr> <td>Current Assets</td> <td>7,664,850,221.33</td> <td>7,397,795,665.36</td> <td>6,466,271,258.32</td> </tr> <tr> <td>Capital and reserves</td> <td>5,915,617.28</td> <td>5,334,715.48</td> <td>4,504,784.89</td> </tr> </table> <p>There has been no material adverse change in the prospects of GSW since December 31, 2018.</p> <p>Not applicable: there has been no significant change in the financial or trading position of GSW since June 30, 2019.</p>	Current Assets	7,664,850,221.33	7,397,795,665.36	6,466,271,258.32	Capital and reserves	5,915,617.28	5,334,715.48	4,504,784.89
Current Assets	7,664,850,221.33	7,397,795,665.36	6,466,271,258.32							
Capital and reserves	5,915,617.28	5,334,715.48	4,504,784.89							
B.13	Recent events material to the evaluation of the Issuer's solvency	Not applicable; there have been no recent events particular to GSW which are to a material extent relevant to the evaluation of GSW's solvency.								
B.14	Issuer's position in its corporate group	Please refer to Element B.5 above. GSW is part of a group of companies of which The Goldman Sachs Group, Inc. is the holding company, and transacts with, and depends on, entities within such group accordingly.								
B.15	Principal activities	The purpose of GSW is to issue fungible securities as well as the conduct of financial transactions and auxiliary transactions for financial transactions. GSW is neither engaged in banking transactions as defined in Section 1 of the German Banking Act nor in business operations as defined by Section 34 c of the German Industrial Code (<i>Gewerbeordnung</i>). GSW makes contractual arrangements with GSI which enable GSW to fulfil its obligations under the securities issued by it.								
B.16	Ownership and control of the Issuer	GSW is a wholly-owned subsidiary of The Goldman Sachs Group, Inc. See also Element B.5.								
B.18	Nature and scope of the Guarantee	The payment obligations of GSW in respect of the Securities issued by it, are guaranteed by The Goldman Sachs Group, Inc. (" GSG " or the " Guarantor ") pursuant to a guarantee governed by the laws of the State of New York dated July 25, 2019 (as may be amended and/or replaced from time to time, the " Guarantee "). The Guarantee will rank <i>pari passu</i> with all other unsecured and unsubordinated indebtedness of the Guarantor.								
B.19 (B.1)	Name of Guarantor	The Goldman Sachs Group, Inc.								
B.19 (B.2)	Domicile, legal form, legislation and country of incorporation of the Guarantor	GSG is incorporated in the State of Delaware in the United States as a corporation pursuant to the Delaware General Corporation Law. GSG is located at 200 West Street, New York, New York 10282, USA.								
B.19 (B.4b)	Known trends with respect to the Guarantor	GSG's prospects will be affected, potentially adversely, by developments in global, regional and national economies, including in the U.S., movements and activity levels, in financial, commodities, currency and other markets, interest rate movements, political and military developments throughout the world, client activity levels and legal and regulatory developments in the United States and other countries where GSG does business.								
B.19 (B.5)	The Guarantor's group	GSG is a bank holding company and a financial holding company regulated by the Board of Governors of the Federal Reserve System. GSG's U.S. depository institution subsidiary, Goldman Sachs Bank USA, is a New York State-chartered bank. GSG is the parent holding company of the group of companies comprising GSG and its consolidated subsidiaries (the " Group "). As of December 2018, the Group had offices in over 30 countries and 46 per cent. of its headcount was based outside the Americas. The Group's clients are								

		located worldwide and the Group is an active participant in financial markets around the world. GSG reports its activities in four business segments: Investment Banking, Institutional Client Services, Investing & Lending and Investment Management.																																											
B.19 (B.9)	Profit forecast or estimate	Not applicable; GSG has not made any profit forecasts or estimates.																																											
B.19 (B.10)	Audit report qualifications	Not applicable; there are no qualifications in the audit report of GSG.																																											
B.19 (B.12)	Selected historical key financial information of the Guarantor	<p>The following table shows selected key historical financial information in relation to GSG:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2"><i>(in USD millions)</i></th> <th colspan="2">As at and for the nine months ended (unaudited)</th> <th colspan="2">As at and for the Year ended</th> </tr> <tr> <th>September 30, 2019</th> <th>September 30, 2018</th> <th>September 30, 2019</th> <th>September 30, 2018</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Total non-interest revenues</td> <td>23,294</td> <td>25,760</td> <td>23,294</td> <td>25,760</td> </tr> <tr> <td>Net revenues, including net interest income</td> <td>26,591</td> <td>28,536</td> <td>26,591</td> <td>28,536</td> </tr> <tr> <td>Pre-tax earnings/(loss)</td> <td>8,262</td> <td>9,773</td> <td>8,262</td> <td>9,773</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2"><i>(in USD millions)</i></th> <th>As at September 30, (unaudited) 2019</th> <th colspan="2">As at December 31,</th> </tr> <tr> <th></th> <th>2018</th> <th>2019</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Total assets</td> <td>1,007,320</td> <td>931,796</td> <td>1,007,320</td> </tr> <tr> <td>Total liabilities</td> <td>915,308</td> <td>841,611</td> <td>915,308</td> </tr> <tr> <td>Total shareholders' equity:</td> <td>92,012</td> <td>90,185</td> <td>92,012</td> </tr> </tbody> </table> <p>There has been no material adverse change in the prospects of GSG since December 31, 2018. Not applicable; there has been no significant change in the financial or trading position of GSG since September 30, 2019.</p>	<i>(in USD millions)</i>	As at and for the nine months ended (unaudited)		As at and for the Year ended		September 30, 2019	September 30, 2018	September 30, 2019	September 30, 2018	Total non-interest revenues	23,294	25,760	23,294	25,760	Net revenues, including net interest income	26,591	28,536	26,591	28,536	Pre-tax earnings/(loss)	8,262	9,773	8,262	9,773	<i>(in USD millions)</i>	As at September 30, (unaudited) 2019	As at December 31,			2018	2019	Total assets	1,007,320	931,796	1,007,320	Total liabilities	915,308	841,611	915,308	Total shareholders' equity:	92,012	90,185	92,012
<i>(in USD millions)</i>	As at and for the nine months ended (unaudited)			As at and for the Year ended																																									
	September 30, 2019	September 30, 2018	September 30, 2019	September 30, 2018																																									
Total non-interest revenues	23,294	25,760	23,294	25,760																																									
Net revenues, including net interest income	26,591	28,536	26,591	28,536																																									
Pre-tax earnings/(loss)	8,262	9,773	8,262	9,773																																									
<i>(in USD millions)</i>	As at September 30, (unaudited) 2019	As at December 31,																																											
		2018	2019																																										
Total assets	1,007,320	931,796	1,007,320																																										
Total liabilities	915,308	841,611	915,308																																										
Total shareholders' equity:	92,012	90,185	92,012																																										
B.19 (B.13)	Recent events material to the evaluation of the Guarantor's solvency	Not applicable; there have been no recent events particular to GSG which are to a material extent relevant to the evaluation of GSG's solvency.																																											
B.19 (B.14)	Dependence upon other members of the Guarantor's group	See Element B.19 (B.5). GSG is a holding company and, therefore, depends on dividends, distributions and other payments from its subsidiaries to fund dividend payments and to fund all payments on its obligations, including debt obligations.																																											
B.19 (B.15)	Principal activities	<p>GSG's activities are conducted in the following segments:</p> <p>(1) Investment Banking:</p> <ul style="list-style-type: none"> Financial Advisory, which includes strategic advisory assignments with respect to mergers and acquisitions, divestitures, corporate defense activities, restructurings and spin-offs, risk management and derivative transactions directly related to these client advisory assignments; and 																																											

		<ul style="list-style-type: none"> Underwriting, which includes public offerings and private placements, including local and cross-border transactions and acquisition finance, of a wide range of securities, loans and other financial instruments, and derivative transactions directly related to these client underwriting activities. <p>(2) Institutional Client Services:</p> <ul style="list-style-type: none"> Fixed Income, Currency and Commodities, which includes client execution activities related to making markets in both cash and derivative instruments for interest rate products, credit products, mortgages, currencies and commodities; and Equities, which includes client execution activities related to making markets in equity products and commissions and fees from executing and clearing institutional client transactions on major stock, options and futures exchanges worldwide, as well as over-the-counter transactions. Equities also includes the Group's securities services business, which provides financing, securities lending and other prime brokerage services to institutional clients, including hedge funds, mutual funds, pension funds and foundations, and generates revenues primarily in the form of interest rate spreads or fees. <p>(3) Investing & Lending, which includes the Group's investing activities and the origination of loans, including the Group's lending activities, to provide financing to clients. These investments, some of which are consolidated, and loans are typically longer-term in nature. The Group makes investments, some of which are consolidated, directly through its merchant banking business and special situations group, and indirectly through funds that it manages, in debt securities and loans, public and private equity securities, infrastructure and real estate entities. The Group also makes unsecured loans through its digital platform.</p> <p>(4) Investment Management, which provides investment management services and offers investment products (primarily through separately managed accounts and commingled vehicles, such as mutual funds and private investment funds) across all major asset classes to a diverse set of institutional and individual clients. Investment Management also offers wealth advisory services, including portfolio management and financial counselling, and brokerage and other transaction services to high-net-worth individuals and families.</p>
B.19 (B.16)	Ownership and control of the Guarantor	Not applicable; GSG is a publicly-held company listed on the New York Stock Exchange and is not directly or indirectly owned or controlled by any shareholders or affiliated group of shareholders. See Element B.19 (B.5).
SECTION C – SECURITIES		
C.1	Type and class of Securities	Cash settled Securities comprised of Index Linked Securities, being up to CZK 250,000,000 Five-Year Quanto CZK Autocallable Certificates on the EURO STOXX 50® Index (Price EUR), due March 19, 2025 (the " Securities "). ISIN: XS2110049322; Common Code: 211004932; Valoren: 46680749.
C.2	Currency	The currency of the Securities will be Czech Koruna (" CZK ").
C.5	Restrictions on the free transferability	The Securities, the Guarantee and (if applicable) securities to be delivered upon exercise or settlement of the Securities may not be offered, sold, resold, exercised, traded or delivered within the United States or to U.S. persons as

		<p>defined in Regulation S under the Securities Act ("Regulation S"), except pursuant to an exemption from, or in a transaction not subject to, the registration requirements of the Securities Act and applicable state securities law.</p> <p>Rights arising under the Securities (if applicable) will be exercisable by the holder of Securities only upon certification as to non-U.S. beneficial ownership.</p> <p>The Securities may not be offered, sold or resold in or into the United States at any time.</p> <p>Further, the Securities may not be acquired by, on behalf of, or with the assets of any plans subject to ERISA or Section 4975 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended, other than certain insurance company general accounts.</p> <p>Subject to the above, the Securities will be freely transferable.</p>
C.8	Rights attached to the securities	<p>Rights: The Securities give the right to each holder of Securities (a "Holder") to receive a potential return on the Securities (see Element C.18 below), together with certain ancillary rights such as the right to receive notice of certain determinations and events and to vote on future amendments. The terms and conditions are governed under English law.</p> <p>Ranking: The Securities are direct, unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer and rank equally with all other direct, unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer. The Guarantee will rank equally with all other unsecured and unsubordinated indebtedness of the Guarantor.</p> <p>Limitations to rights:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Notwithstanding that the Securities are linked to the performance of the underlying asset(s), Holders do not have any rights in respect of the underlying asset(s). • The terms and conditions of the Securities permit the Issuer and the Calculation Agent (as the case may be), on the occurrence of certain events and in certain circumstances, without the Holders' consent, to make adjustments to the terms and conditions of the Securities, to redeem the Securities prior to maturity, (where applicable) to postpone valuation of the underlying asset(s) or scheduled payments under the Securities, to change the currency in which the Securities are denominated, to substitute the Issuer with another permitted entity subject to certain conditions, and to take certain other actions with regard to the Securities and the underlying asset(s) (if any). • The terms and conditions of the Securities contain provisions for calling meetings of Holders to consider matters affecting their interests generally and these provisions permit defined majorities to bind all Holders, including holders who did not attend and vote at the relevant meeting and holders who voted in a manner contrary to the majority. Further, in certain circumstances, the Issuer may amend the terms and conditions of the Securities, without the Holders' consent.
C.11	Admission to trading on a regulated market	Not applicable; the Securities will not be admitted to trading on any regulated market.
C.15	Effect of underlying instrument on value of investment	<p>The amount payable on the Securities will depend on the performance of the underlying asset.</p> <p>If the Securities are not exercised early, then the cash settlement amount payable on the maturity date will be determined in accordance with Element C.18 of this Summary.</p> <p>If the Securities are exercised early following an Autocall Event, the Autocall Event Amount payable on the Autocall Payment Date will be determined in accordance with Element C.18 of this Summary.</p> <p>The value of the Securities and whether any Coupon Amount is payable on a Coupon Payment Date will depend on the performance of the underlying asset on</p>

		the Coupon Observation Date corresponding to such Coupon Payment Date.												
C.16	Expiration or maturity date	Provided that an Autocall Event does not occur or the Securities are not otherwise exercised early, the maturity date is March 19, 2025, subject to adjustment in accordance with the terms and conditions.												
C.17	Settlement procedure	Settlement of the Securities shall take place through Euroclear Bank SA/NV / Clearstream Banking S.A. The Issuer will have discharged its payment obligations by payment to, or to the order of, the relevant clearing system in respect of the amount so paid.												
C.18	Return on the Securities	<p>The return on the Securities will derive from:</p> <ul style="list-style-type: none"> the payment on the relevant payment date(s) of an amount on account of Interest; the potential payment of an Autocall Event Amount following early exercise of the Securities prior to scheduled maturity due to the occurrence of an "Autocall Event" (as described below); the potential payment of a Non-scheduled Early Repayment Amount upon an unscheduled early redemption of the Securities (as described below); and if the Securities are not previously exercised, or purchased and cancelled, the payment of the Settlement Amount on the scheduled maturity date of the Securities. <p style="text-align: center;"><u>Interest</u></p> <p>The Fixed Coupon Amount payable in respect of each Security on each Fixed Coupon Payment Date shall be an amount in CZK calculated in accordance with the following formula:</p> $CA \times CV$ <p>Following the occurrence of an Autocall Event on an Autocall Observation Date, the Fixed Coupon Payment Date corresponding to the Coupon Reference Date falling on such Autocall Observation Date will be the final Fixed Coupon Payment Date and no further Fixed Coupon Amounts will be payable.</p> <p>Defined terms used above:</p> <ul style="list-style-type: none"> CA: Calculation Amount, CZK 10,000. Coupon Reference Date: each date set out in the column entitled "Coupon Reference Date" in the table below, subject to adjustment in accordance with the terms and conditions. Fixed Coupon Payment Date: each date set out in the column entitled "Fixed Coupon Payment Date" in the table below, subject to adjustment in accordance with the terms and conditions. CV: Coupon Value, 0.035. <table border="1" style="margin-left: auto; margin-right: auto;"> <thead> <tr> <th>Coupon Reference Date</th> <th>Fixed Coupon Payment Date</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>March 12, 2021</td> <td>March 19, 2021</td> </tr> <tr> <td>March 14, 2022</td> <td>March 21, 2022</td> </tr> <tr> <td>March 13, 2023</td> <td>March 20, 2023</td> </tr> <tr> <td>March 12, 2024</td> <td>March 19, 2024</td> </tr> <tr> <td>March 12, 2025</td> <td>March 19, 2025</td> </tr> </tbody> </table> <p style="text-align: center;"><u>Autocall</u></p> <p>If an Autocall Event occurs on an Autocall Observation Date, then upon the exercise or deemed exercise of a Security by a Holder the Issuer shall pay in respect of each such Security the Autocall Event Amount corresponding to such Autocall Observation Date on the Autocall Payment Date corresponding to such</p>	Coupon Reference Date	Fixed Coupon Payment Date	March 12, 2021	March 19, 2021	March 14, 2022	March 21, 2022	March 13, 2023	March 20, 2023	March 12, 2024	March 19, 2024	March 12, 2025	March 19, 2025
Coupon Reference Date	Fixed Coupon Payment Date													
March 12, 2021	March 19, 2021													
March 14, 2022	March 21, 2022													
March 13, 2023	March 20, 2023													
March 12, 2024	March 19, 2024													
March 12, 2025	March 19, 2025													

Autocall Observation Date.

Defined terms used above:

- **Autocall Event:** see below.
- **Autocall Event Amount:** CZK 10,000.
- **Autocall Observation Date:** each date set out in the column entitled "Autocall Observation Date" in the table below, in each case, subject to adjustment in accordance with the terms and conditions.
- **Autocall Payment Date:** each date set out in the column entitled "Autocall Payment Date" in the table below, in each case, subject to adjustment in accordance with the terms and conditions.

Autocall Observation Date	Autocall Payment Date	Autocall Level
March 12, 2021	March 19, 2021	100 per cent. (100%) of the Asset Initial Price
March 14, 2022	March 21, 2022	95 per cent. (95%) of the Asset Initial Price
March 13, 2023	March 20, 2023	95 per cent. (95%) of the Asset Initial Price
March 12, 2024	March 19, 2024	90 per cent. (90%) of the Asset Initial Price

Autocall Event

An "Autocall Event" occurs if the Autocall Reference Value on any Autocall Observation Date is greater than or equal to its Autocall Level for such Autocall Observation Date.

Defined terms used above:

- **Asset Initial Price:** in respect of the Underlying Asset, the Initial Closing Price of such Underlying Asset.
- **Autocall Level:** in respect of the Underlying Asset, the amount in the column entitled "Autocall Level" in the same row as the relevant Autocall Observation Date in the table above.
- **Autocall Reference Value:** the Reference Price of the Underlying Asset on the relevant Autocall Observation Date.
- **Initial Closing Price:** the Reference Price of the Underlying Asset on March 12, 2020, subject to adjustment in accordance with the terms and conditions.
- **Reference Price:** the closing index level of the Index for the relevant date.

Non-scheduled Early Repayment Amount

Unscheduled early redemption: The Securities may be redeemed prior to the scheduled maturity (i) at the Issuer's option (a) if the Issuer determines a change in applicable law has the effect that performance by the Issuer or its affiliates under the Securities or hedging transactions relating to the Securities has become (or there is a substantial likelihood in the immediate future that it will become) unlawful or impracticable (in whole or in part), (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 in relation to the underlying asset 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 equal to the Calculation Amount, 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.

Settlement Amount

Unless previously exercised early, or purchased and cancelled, the Settlement Amount payable in respect of each Security equal to the Calculation Amount on the maturity date will be:

If a Trigger Event has not occurred, the Settlement Amount payable in respect of each Security equal to the Calculation Amount will be calculated in accordance with the formula below:

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

If a Barrier Event has not occurred but a Trigger Event has occurred, the Settlement Amount payable in respect of each Security equal to the Calculation Amount will be calculated in accordance with the formula below:

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

If a Barrier Event has occurred, the Settlement Amount payable in respect of each Security equal to the Calculation Amount will be calculated in accordance with the formula below:

$$CA \times \frac{\text{Final Reference Value}}{\text{Initial Reference Value}}$$

Defined terms used above:

- **Final Closing Price:** the Reference Price of the Underlying Asset on the Final Reference Date, subject to adjustment in accordance with the terms and conditions.
- **Final Reference Date:** March 12, 2025.
- **Final Reference Value:** the Final Value.
- **Final Value:** the Final Closing Price of the Underlying Asset.
- **Initial Reference Value:** the Initial Value.
- **Initial Value:** 100 per cent. (100%) of the Initial Closing Price of the Underlying Asset.
- **Redemption Percentage:** 100 per cent. (100%).
- **Trigger Percentage:** 100 per cent. (100%).

Trigger Event

A "**Trigger Event**" occurs if the Trigger Reference Value is less than the Trigger Level.

Defined terms used above:

- **Trigger Level:** 85 per cent. (85%) of the Asset Initial Price.
- **Trigger Reference Value:** the Final Closing Price of the Underlying Asset.

Barrier Event

A "**Barrier Event**" occurs if the Barrier Reference Value is less than the Barrier Level.

Defined terms used above:

		<ul style="list-style-type: none"> • Barrier Level: 49 per cent. (49%) of the Asset Initial Price of the Underlying Asset. • Barrier Observation Period: the period from, and including, March 13, 2020 to, and including, the Final Reference Date, subject to adjustment in accordance with the terms and conditions. • Barrier Reference Value: the Reference Price of the Underlying Asset on any relevant date during the Barrier Observation Period. 						
C.19	Exercise price/final reference price of the underlying	The closing index level of the Index will be determined on the Final Reference Date, subject to adjustment in accordance with the terms and conditions.						
C.20	The underlying assets	The underlying asset is specified in the column entitled "Underlying Asset" (the " underlying asset " or " Underlying Asset "), in the table below.						
		<table border="1"> <thead> <tr> <th>Underlying Asset</th> <th>Bloomberg / Reuters</th> <th>Index Sponsor</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>EURO STOXX 50[®] Index (Price EUR)</td> <td>SX5E <Index> / .STOXX50E</td> <td>STOXX Limited</td> </tr> </tbody> </table>	Underlying Asset	Bloomberg / Reuters	Index Sponsor	EURO STOXX 50 [®] Index (Price EUR)	SX5E <Index> / .STOXX50E	STOXX Limited
		Underlying Asset	Bloomberg / Reuters	Index Sponsor				
		EURO STOXX 50 [®] Index (Price EUR)	SX5E <Index> / .STOXX50E	STOXX Limited				
<ul style="list-style-type: none"> • Index: the index set forth in the table above in the column entitled "Underlying Asset". 								
SECTION D – RISKS								
D.2	Key risks that are specific to the Issuer, the Guarantor and the Group	<p>The payment of any amount due on the Securities is subject to our credit risk as well as the credit risk of the Guarantor. The Securities are our unsecured obligations, and the Guarantee thereof is an unsecured obligation of the Guarantor. Neither the Securities nor the Guarantee are bank deposits, and neither are insured or guaranteed by the UK Financial Services Compensation Scheme, the Jersey Depositors Compensation Scheme, the U.S. Federal Deposit Insurance Corporation, the U.S. Deposit Insurance Fund or any other government or governmental or private agency or deposit protection scheme in any jurisdiction. The value of and return on your Securities will be subject to our credit risk and that of the Guarantor and to changes in the market's view of our creditworthiness and that of the Guarantor.</p> <p>References in Elements B.12 and B.19 (B.12) above to the "prospects" and "financial or trading position" of the Issuer and Guarantor, are specifically to their respective ability to meet their full payment obligations under the Securities (in the case of GSW) or the Guarantee (in the case of GSG) in a timely manner. Material information about the Issuer's and Guarantor's respective financial condition and prospects is included in each of the Issuer's and the Guarantor's annual and interim reports. You should be aware, however, that each of the key risks highlighted below could have a material adverse effect on the Issuer's and the Guarantor's businesses, operations, financial and trading position and prospects, which, in turn, could have a material adverse effect on the return investors receive on the Securities.</p> <p>The Issuer and the Guarantor are subject to a number of key risks of the Group:</p> <ul style="list-style-type: none"> • The Group's businesses have been and may continue to be adversely affected by conditions in the global financial markets and economic conditions generally. • The Group's businesses and those of its clients are subject to extensive and pervasive regulation around the world. • The Group's businesses have been and may be adversely affected by declining asset values. This is particularly true for those businesses in which it has net "long" positions, receives fees based on the value of assets managed, or receives or posts collateral. • The Group's businesses have been and may be adversely affected by disruptions in the credit markets, including reduced access to credit and 						

		<p>higher costs of obtaining credit.</p> <ul style="list-style-type: none"> • The Group's market-making activities have been and may be affected by changes in the levels of market volatility. • The Group's investment banking, client execution and investment management businesses have been adversely affected and may in the future be adversely affected by market uncertainty or lack of confidence among investors and CEOs due to general declines in economic activity and other unfavourable economic, geopolitical or market conditions. • The Group's investment management business may be affected by the poor investment performance of its investment products or a client preference for products other than those which the Group offers or for products that generate lower fees. • The Group may incur losses as a result of ineffective risk management processes and strategies. • The Group's liquidity, profitability and businesses may be adversely affected by an inability to access the debt capital markets or to sell assets or by a reduction in its credit ratings or by an increase in its credit spreads. • A failure to appropriately identify and address potential conflicts of interest could adversely affect the Group's businesses. • A failure in the Group's operational systems or infrastructure, or those of third parties, as well as human error or malfeasance, could impair the Group's liquidity, disrupt the Group's businesses, result in the disclosure of confidential information, damage the Group's reputation and cause losses. • A failure to protect the Group's computer systems, networks and information, and the Group's clients' information, against cyber attacks and similar threats could impair the Group's ability to conduct the Group's businesses, result in the disclosure, theft or destruction of confidential information, damage the Group's reputation and cause losses. • GSG is a holding company and is dependent for liquidity on payments from its subsidiaries, many of which are subject to restrictions. • The application of regulatory strategies and requirements in the U.S. and non-U.S. jurisdictions to facilitate the orderly resolution of large financial institutions could create greater risk of loss for GSG's security holders. • The application of GSG's proposed resolution strategy could result in greater losses for GSG's security holders. • The Group's businesses, profitability and liquidity may be adversely affected by Brexit. • The Group's businesses, profitability and liquidity may be adversely affected by deterioration in the credit quality of, or defaults by, third parties who owe the Group money, securities or other assets or whose securities or obligations it holds. • Concentration of risk increases the potential for significant losses in the Group's market-making, underwriting, investing and lending activities. • The financial services industry is both highly competitive and interrelated. • The Group faces enhanced risks as new business initiatives lead it to transact with a broader array of clients and counterparties and exposes it to new asset classes and new markets. • The Group's results may be adversely affected by the composition of its client base. • Derivative transactions and delayed settlements may expose the Group to unexpected risk and potential losses.
--	--	---

		<ul style="list-style-type: none"> • Certain of the Group's businesses, funding and financial products may be adversely affected by changes in the discontinuance of Interbank Offered Rates (IBORs), in particular LIBOR. • Certain of the Group's businesses and its funding may be adversely affected by changes in other reference rates, currencies, indexes, baskets or ETFs to which products the Group offers or funding that the Group raises are linked. • The Group's businesses may be adversely affected if it is unable to hire and retain qualified employees. • The Group may be adversely affected by increased governmental and regulatory scrutiny or negative publicity. • Substantial civil or criminal liability or significant regulatory action against the Group could have material adverse financial effects or cause significant reputational harm, which in turn could seriously harm the Group's business prospects. • The growth of electronic trading and the introduction of new trading technology may adversely affect the Group's business and may increase competition. • The Group's commodities activities, particularly its physical commodities activities, subject the Group to extensive regulation and involve certain potential risks, including environmental, reputational and other risks that may expose it to significant liabilities and costs. • In conducting its businesses around the world, the Group is subject to political, economic, legal, operational and other risks that are inherent in operating in many countries. • The Group may incur losses as a result of unforeseen or catastrophic events, including the emergence of a pandemic, terrorist attacks, extreme weather events or other natural disasters. • GSW does not carry out any operating business activity other than issuing securities and is largely reliant on payment obligations owed to it by its affiliates to fund its obligations under the Securities.
D.6	<p>Key risks that are specific to the Securities</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Your capital is at risk. Depending on the performance of the underlying asset(s), you may lose some or all of your investment. • You could also lose some or all of your investment in the Securities where: <ul style="list-style-type: none"> ◦ We (as Issuer and Guarantor) fail or go bankrupt, the Guarantor becomes subject to resolution proceedings or we are otherwise unable to meet our payment obligations. In the event that the Guarantor becomes subject to bankruptcy or resolution proceedings (but the Issuer does not), you will not be able to declare the Securities to be immediately due and repayable. The return you receive on the Securities in this particular circumstance could be significantly less than what you would have otherwise received had you been able to declare the Securities immediately due and repayable upon the bankruptcy or resolution of the Guarantor; ◦ You do not hold your Securities to maturity and the secondary sale price you receive is less than the original purchase price; or ◦ Your Securities are exercised early due to an unexpected event and the amount you receive is less than the original purchase price. • The estimated value of your Securities (as determined by reference to pricing models used by us) at the time the terms and conditions of your Securities are set on the trade date, will be less than the original issue price of your Securities. • Your Securities may not have an active trading market, and you may be

		<p>unable to dispose of them.</p> <ul style="list-style-type: none"> • The potential for the value of the Securities to increase is limited as the maximum payment at maturity is capped. • Indices which are deemed 'benchmarks' are the subject of recent national, international and other regulatory guidance and proposals for reform. Some of these reforms are already effective whilst others are still to be implemented. These reforms may cause such benchmarks to perform differently than in the past, or have other consequences which cannot be predicted. • If any specified currency disruption event has occurred which is material to our payment obligations under the Securities, then the forthcoming payment date shall be postponed. If such event continues on the specified cut-off date, we may make payment of an equivalent amount in U.S. dollars. <p><i>Risks associated with Securities linked to underlying asset(s):</i></p> <ul style="list-style-type: none"> • The value of and return on the Securities depends on the performance of such underlying asset(s), which may be subject to unpredictable change over time. • Past performance of an underlying asset is not indicative of future performance. • You will not have any rights of ownership in the underlying asset(s), and our obligations under the Securities to you are not secured by any assets. • Following a disruption event, the valuation of the underlying asset(s) may be postponed and/or valued by us (as Calculation Agent) in our discretion. • Following the occurrence of certain extraordinary events in relation to the underlying asset or in relation to index linked securities, following the occurrence of an index adjustment event, depending on the terms and conditions of the particular Securities, amongst other potential consequences, the terms and conditions of your Securities may be adjusted, the underlying asset may be substituted, or the Securities may be exercised early at the non-scheduled early repayment amount. Such amount may be less than your initial investment and you could lose some or all of your investment. • The performance of indices is dependent upon many unpredictable factors, including in relation to its underlying components. • You may receive a lower return on the Securities than you would have received from investing in the components of the index directly because the index level may reflect the prices of such index components without including the value of dividends paid on those components. • The sponsor of an index may take any actions in respect of the index without regard to your interests as holders of the Securities, and any of these actions could negatively affect the value of and return on the Securities. • If the sponsor of an index does not obtain its required authorisation or registration or such authorisation is suspended or removed, the Securities may be subject to early redemption and, in such case, you may lose some or all of your investment. • Your Securities may be adjusted or redeemed prior to maturity due to a change in law. Any such adjustment may reduce the value of and return on your Securities; the amount you receive following an early redemption may be less than your initial investment and you could lose some or all of your investment. • The Issuer of the Securities may be substituted with another company, subject to certain conditions. • We may amend the terms and conditions of your Securities in certain
--	--	--

		circumstances without your consent.
SECTION E – THE OFFER		
E.2b	Reasons for the offer 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.
E.3	Terms and conditions of the offer	<p>An offer of the Securities will be made other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in the Czech Republic ("Public Offer Jurisdiction") during the period commencing on (and including) February 17, 2020 and ending on (and including) March 12, 2020 (the "Offer Period") by the Authorised Offeror.</p> <p>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 such Authorised Offeror and its customers by reference to the Issue Price and market conditions prevailing at the time.</p>
E.4	Interests material to the issue/offer, including conflicting interests	Save as disclosed in Element E.7 below, so far as the Issuer is aware, no person involved in the issue of the Securities has an interest material to the offer, including conflicting interests.
E.7	Estimated expenses charged to the investor	The Issue Price of 100 per cent. (100%) of the Aggregate Amount includes a selling commission of up to 3.00 per cent. (3.00%) of the Aggregate Amount which has been paid by the Issuer.

SHRNUTÍ

- Shrnutí se skládají z požadovaných skupin informací, které se nazývají „prvky“. Tyto prvky jsou obsaženy v oddílech A až E (A.1–E.7).
- Toto shrnutí obsahuje všechny prvky vyžadované ve shrnutí pro tyto typy cenných papírů a Emitenta. Jelikož některé prvky není nutné uvádět, nemusí posloupnost jejich číslování navazovat.
- U některých prvků se může stát, že přestože jsou vzhledem k charakteru cenných papírů a Emitenta vyžadovány, nelze v souvislosti s nimi poskytnout žádné relevantní informace. V takovém případě obsahuje shrnutí krátký popis daného prvku a text „nepoužije se“.

ODDÍL A – ÚVOD A UPOZORNĚNÍ		
A.1	Úvod a upozornění	<p>Toto shrnutí představuje úvod Základního prospektu. Při rozhodování o investování do Cenných papírů by měl investor zvážit Základní prospekt jako celek. V případě, že je u soudu vznesena žaloba týkající se údajů uvedených v Základním prospektu, může být podle národní legislativy příslušného členského státu žalující investor povinen nést náklady na překlad Základního prospektu vynaložené před zahájením soudního řízení. Osoba, která vyhotovila shrnutí Základního prospektu včetně jeho překladu, je odpovědná za správnost obsažených údajů pouze v případě, že je shrnutí prospektu zavádějící nebo nepřesné při společném výkladu s ostatními částmi Základního prospektu, nebo že shrnutí prospektu při společném výkladu s ostatními částmi Základního prospektu neobsahuje klíčové informace, které pomohou investorům při rozhodování o případném investování do Cenných papírů.</p>
A.2	Souhlasy	<p>V závislosti na níže uvedených podmínkách Emitent a Ručitel v souvislosti s Neosvobozenou nabídkou (jak je definováno níže) Cenných papírů souhlasí, aby Základní prospekt používal:</p> <ol style="list-style-type: none"> (1) Česká spořitelna, a.s., Olbrachtova 1929/62, 140 00, Praha 4, Česká republika („Výchozí autorizovaný předkladatel nabídky“); (2) pokud Emitent po datu Konečných podmínek ze dne 17. února 2020 určí další finanční zprostředkovatele a na svém webu (https://www.gs.de/cz/XS2110049322) o nich zveřejní podrobnosti, pak každý finanční zprostředkovatel, jehož podrobnosti jsou takto zveřejněny, <p>v případě (1) nebo (2) výše, jsou-li finanční zprostředkovatelé autorizováni k předkládání takových nabídek podle směrnice o trzích finančních nástrojů (směrnice 2014/65/EU) (jednotlivě „Autorizovaný předkladatel nabídky“ a společně „Autorizovaní předkladatelé nabídky“).</p> <p>Souhlas Emitenta a Ručitele podléhá těmto podmínkám:</p> <ol style="list-style-type: none"> (i) souhlas je platný pouze od 17. února 2020 (včetně) do 12. března 2020 (včetně) („Období nabídky“); a (ii) souhlas se vztahuje výhradně na použití Základního prospektu pro účely Neosvobozených nabídek (jak je definováno níže) tranše Cenných papírů v České republice. <p>„Neosvobozená nabídka“ Cenných papírů je nabídka, na kterou se nevztahuje osvobození od povinnosti zveřejnit prospekt podle směrnice 2003/71/EC, ve znění pozdějších úprav.</p> <p>Při přípravě nákupu a nákupu Cenných papírů jakoukoliv osobou</p>

		(„Investor“) od Autorizovaného předkladatele nabídky a při nabízení a prodeji Cenných papírů Investorovi Autorizovaným předkladatelem nabídky se postupuje v souladu s podmínkami a dalšími ujednáními sjednanými mezi daným Autorizovaným předkladatelem nabídky a daným Investorem, včetně ujednání o ceně, rozdělení a vypořádání. Jelikož Emitent není stranou tohoto ujednání s Investory v souvislosti s nabídkou nebo prodejem Cenných papírů, neobsahuje Základní prospekt a Konečné podmínky žádné informace týkající se tohoto ujednání a Investor si je musí obstarat sám od Autorizovaného předkladatele nabídky. Informace o nabídce veřejnosti budou poskytnuty v době předložení takové nabídky a tyto informace rovněž poskytne příslušný Autorizovaný předkladatel nabídky v okamžiku takové nabídky.
ODDÍL B – EMITENTI A RUČITEL (JE-LI TO APLIKOVATELNÉ)		
B.1	Obchodní firma a obchodní název Emitenta	Goldman, Sachs & Co. Wertpapier GmbH („GSW“ nebo „Emitent“).
B.2	Sídlo a právní forma Emitenta, země registrace a právní předpisy, podle nichž Emitent provozuje činnost	GSW je společnost s ručením omezeným (<i>Gesellschaft mit beschränkter Haftung</i>) založená podle německého práva. Svou činnost vykonává především podle právního řádu Spolkové republiky Německo. Její sídlo se nachází na adrese MesseTurm, Friedrich-Ebert-Anlage 49, 60308 Frankfurt nad Mohanem, Německo. GSW je zapsaná do obchodního rejstříku u místního soudu ve Frankfurtu nad Mohanem pod číslem HRB 34439 od 27. listopadu 1991.
B.4b	Popis známých trendů, které ovlivňují Emitenta	Cílem GSW je silný růst emisní aktivity. To je spjaté se zvýšenou poptávkou klientů o warranty a strukturované produkty, zvláště na německém trhu, jakož i na dalších distribučních kanálech Goldman Sachs International („GSI“). Dále se očekává, že se na volatilním trhu objeví celá řada následných emisí v oblasti turbo warrantů, mini futures a bonusových certifikátů. Kromě toho se plánuje rozšířit nabídku v sekci warrantů a strukturovaných produktů. Dříve implementované vylepšení emisního procesu navíc umožní téměř plně automatizované vydávání nových warrantů a certifikátů. Očekává se, že emisní aktivita v Nizozemsku zůstane na současné úrovni, jelikož cenné papíry zde uvedené nemají určené datum splatnosti, a tudíž se neočekává velká potřeba následných emisí. Společnost GSW je zahrnuta do celofiremních příprav v souvislosti s odchodem UK z Evropské Unie. Společnost GSW zvážila vliv více scénářů, v jejichž důsledku není očekáván přímý dopad na obchodní model GSW, protože by bylo možné pokračovat ve spolupráci se sdruženými osobami, jako je tomu dnes.
B.5	Skupina Emitenta	GSW je stoprocentně vlastněnou dceřinou společností The Goldman Sachs Group, Inc. („GSG“).
B.9	Prognóza nebo odhad zisku	Nepoužije se. GSW nevyhotovuje žádné prognózy ani odhady zisku.
B.10	Výhrady ve	Nepoužije se. Ve zprávě auditorů k historickým finančním údajům GSW

	zpráve auditorů	nejsou žádné výhrady.																																																						
B.12	Vybrané historické finanční údaje Emitenta	<p>V dále uvedené tabulce jsou uvedeny vybrané finanční údaje z minulosti společnosti GSW:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2"></th> <th colspan="2">Stav k a za období končící (bez auditu)</th> <th colspan="2">Za rok končící (s auditem)</th> </tr> <tr> <th>30. června 2019</th> <th>30. června 2018</th> <th>31. prosince 2018</th> <th>31. prosince 2017</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>(v eurech)</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Daň z příjmu</td> <td>-270 744,01</td> <td>-150 377,35</td> <td>-389 205,93</td> <td>-278 361,25</td> </tr> <tr> <td>Příjem po zdanění/Čistý příjem</td> <td>580 901,80</td> <td>320 688,59</td> <td>829 930,59</td> <td>652 821,73</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <th></th> <th colspan="2">Za šest měsíců končící (bez auditu)</th> <th colspan="2">Stav k (s auditem)</th> </tr> <tr> <th></th> <th>30. června 2019</th> <th></th> <th>31. prosince 2018</th> <th>31. prosince 2017</th> </tr> <tr> <td>(v eurech)</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Běžná aktiva</td> <td>7 644 850 221,33</td> <td></td> <td>7 397 795 665,36</td> <td>6 466 271 258,32</td> </tr> <tr> <td>Kapitálové a rezervní fondy</td> <td>5 915 617,28</td> <td></td> <td>5 334 715,48</td> <td>4 504 784,89</td> </tr> </tbody> </table> <p>Od 31. prosince 2018 nedošlo k žádné významné nepříznivé změně v očekáváních GSW. Nepoužije se; od 30. června 2019 nedošlo k žádné významné změně finančního nebo obchodního postavení GSW.</p>		Stav k a za období končící (bez auditu)		Za rok končící (s auditem)		30. června 2019	30. června 2018	31. prosince 2018	31. prosince 2017	(v eurech)					Daň z příjmu	-270 744,01	-150 377,35	-389 205,93	-278 361,25	Příjem po zdanění/Čistý příjem	580 901,80	320 688,59	829 930,59	652 821,73							Za šest měsíců končící (bez auditu)		Stav k (s auditem)			30. června 2019		31. prosince 2018	31. prosince 2017	(v eurech)					Běžná aktiva	7 644 850 221,33		7 397 795 665,36	6 466 271 258,32	Kapitálové a rezervní fondy	5 915 617,28		5 334 715,48	4 504 784,89
	Stav k a za období končící (bez auditu)			Za rok končící (s auditem)																																																				
	30. června 2019	30. června 2018	31. prosince 2018	31. prosince 2017																																																				
(v eurech)																																																								
Daň z příjmu	-270 744,01	-150 377,35	-389 205,93	-278 361,25																																																				
Příjem po zdanění/Čistý příjem	580 901,80	320 688,59	829 930,59	652 821,73																																																				
	Za šest měsíců končící (bez auditu)		Stav k (s auditem)																																																					
	30. června 2019		31. prosince 2018	31. prosince 2017																																																				
(v eurech)																																																								
Běžná aktiva	7 644 850 221,33		7 397 795 665,36	6 466 271 258,32																																																				
Kapitálové a rezervní fondy	5 915 617,28		5 334 715,48	4 504 784,89																																																				
B.13	Nedávné události ovlivňující významným způsobem hodnocení platební schopnosti Emitenta	Nepoužije se. V poslední době nedošlo k žádným událostem týkajícím se GSW, jež by měly nějaký významný vliv na hodnocení její platební schopnosti.																																																						
B.14	Postavení Emitenta ve skupině společností	Viz prvek B.5 výše. GSW je součástí skupiny společností, v níž je holdingovou společností Goldman Sachs Group, Inc., a v souladu s tím se subjekty této skupiny realizuje transakce a je na nich závislá.																																																						
B.15	Hlavní činnosti	Účelem GSW je emitovat zastupitelné cenné papíry a realizovat finanční transakce a související pomocné operace. GSW nevykonává žádné bankovní činnosti ve smyslu § 1 německého zákona o bankovnímnictví ani transakce ve smyslu § 34 c německého živnostenského zákona (<i>Gewerbeordnung</i>). GSW vstupuje do smluvních ujednání, které umožňují GSW plnit své závazky z cenných papírů, které vydává.																																																						
B.16	Osoby ovládající Emitenta	GSW je stoprocentně vlastněnou dceřinou společností The Goldman Sachs Group, Inc. Viz rovněž prvek B.5.																																																						
B.18	Povaha a rozsah Ručení	Platební závazky společnosti GSW v souvislosti s jí emitovanými Cennými papíry jsou zaručeny společností The Goldman Sachs Group, Inc. („GSG“ nebo „Ručitel“) na základě smlouvy o ručení, která se řídí zákony státu New																																																						

		York, ze dne 25. července 2019 (ve znění případných úprav nebo nahrazující smlouvy dále jako „Ručení“). Ručení je rovnocenné všem ostatním nezajištěným a nepodřízeným dluhům Ručitele.																								
B.19 (B.1)	Název Ručitele	The Goldman Sachs Group, Inc.																								
B.19 (B.2)	Sídlo a právní forma Ručitele, země registrace a právní předpisy, podle nichž Ručitel provozuje činnost	GSG je společnost zapsaná do obchodního rejstříku státu Delaware v USA jako obchodní společnost podle všeobecného zákona státu Delaware o obchodních společnostech (Delaware General Corporation Law). GSG sídlí na adrese 200 West Street, New York, New York 10282, USA.																								
B.19 (B.4b)	Popis známých trendů, které ovlivňují Ručitele	Na očekávání GSG může mít (případně i negativní) vliv hospodářský vývoj na celosvětové, regionální a národní úrovni včetně vývoje v USA, pohyby a úroveň aktivity na finančních, komoditních, devizových a dalších trzích, změny úrokových sazeb, politický a vojenský vývoj ve světě, úroveň aktivity klientů a legislativní a regulační vývoj v USA a dalších zemích, v nichž GSG podniká.																								
B.19 (B.5)	Skupina, jejíž součástí je Ručitel	GSG je bankovní holdingová společnost a finanční holdingová společnost, nad níž vykonává dohled Výbor guvernérů FED. Americká dceřiná společnost GSG vykonávající služby depozitáře, Goldman Sachs Bank USA, je bankou s licencií státu New York. GSG je mateřskou společností skupiny společností, kam patří také GSG a její konsolidované dceřiné společnosti (dále jen „Skupina“). K prosinci 2018 měla Skupina provozovny ve více než 30 zemích a 46 % veškerých jejích zaměstnanců působilo mimo území Severní či Jižní Ameriky. Klienti Skupiny sídlí po celém světě a Skupina je aktivním účastníkem finančních trhů po celém světě. GSG vykazuje svou činnost ve čtyřech hlavních podnikatelských odvětvích: investiční bankovnictví, služby pro institucionální klienty, investování a úvěrování a správa investic.																								
B.19 (B.9)	Prognóza nebo odhad zisku	Nepoužije se. GSG nevyhotovuje žádné prognózy ani odhady zisku.																								
B.19 (B.10)	Výhrady ve zprávě auditorů	Nepoužije se. Ve zprávě auditorů k historickým finančním údajům GSG nejsou žádné výhrady.																								
B.19 (B.12)	Vybrané historické finanční údaje Ručitele	V dále uvedené tabulce jsou uvedeny vybrané finanční údaje z minulosti společnosti GSG: <table border="1" style="margin-left: auto; margin-right: auto;"> <thead> <tr> <th rowspan="2"></th> <th colspan="2">Stav k datu a za devět měsíců do (bez auditu)</th> <th colspan="2">Stav za rok končící</th> </tr> <tr> <th>30. září 2019</th> <th>30. září 2018</th> <th>30. září 2019</th> <th>30. září 2018</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>(v mil. USD)</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Celkové neúrokové příjmy</td> <td>23 294</td> <td>25 760</td> <td>23 294</td> <td>25 760</td> </tr> <tr> <td>Čisté příjmy včetně čistých neúrokových příjmů</td> <td>26 591</td> <td>28 536</td> <td>26 591</td> <td>28 536</td> </tr> </tbody> </table>		Stav k datu a za devět měsíců do (bez auditu)		Stav za rok končící		30. září 2019	30. září 2018	30. září 2019	30. září 2018	(v mil. USD)					Celkové neúrokové příjmy	23 294	25 760	23 294	25 760	Čisté příjmy včetně čistých neúrokových příjmů	26 591	28 536	26 591	28 536
	Stav k datu a za devět měsíců do (bez auditu)			Stav za rok končící																						
	30. září 2019	30. září 2018	30. září 2019	30. září 2018																						
(v mil. USD)																										
Celkové neúrokové příjmy	23 294	25 760	23 294	25 760																						
Čisté příjmy včetně čistých neúrokových příjmů	26 591	28 536	26 591	28 536																						

		<p>Zisk/ztráta před zdaněním</p> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 33%;"></td> <td style="width: 16.5%; text-align: center;">8 262</td> <td style="width: 16.5%; text-align: center;">9 773</td> <td style="width: 16.5%; text-align: center;">8 262</td> <td style="width: 16.5%; text-align: center;">9 773</td> </tr> <tr> <td></td> <td colspan="2" style="text-align: center; border-top: 1px solid black;">Stav k 30. září (bez auditu)</td> <td colspan="2" style="text-align: center; border-top: 1px solid black;">Stav k 31. prosinci</td> </tr> <tr> <td style="text-align: left;">(v mil. USD)</td> <td style="text-align: center; border-top: 1px solid black;">2019</td> <td style="text-align: center; border-top: 1px solid black;">2018</td> <td style="text-align: center; border-top: 1px solid black;">2019</td> <td style="text-align: center; border-top: 1px solid black;">2019</td> </tr> <tr> <td>Aktiva celkem</td> <td style="text-align: center;">1 007 320</td> <td style="text-align: center;">931 796</td> <td colspan="2" style="text-align: center;">1 007 320</td> </tr> <tr> <td>Pasiva celkem</td> <td style="text-align: center;">915 308</td> <td style="text-align: center;">841 611</td> <td colspan="2" style="text-align: center;">915 308</td> </tr> <tr> <td>Vlastní kapitál</td> <td style="text-align: center;">92 012</td> <td style="text-align: center;">90 185</td> <td colspan="2" style="text-align: center;">92 012</td> </tr> </table> <p>Od 31. prosince 2018 nedošlo k žádné významné nepříznivé změně v očekáváních GSG.</p> <p>Nepoužije se; od 30. září 2019 nedošlo k žádné významné změně finančního nebo obchodního postavení GSG.</p>		8 262	9 773	8 262	9 773		Stav k 30. září (bez auditu)		Stav k 31. prosinci		(v mil. USD)	2019	2018	2019	2019	Aktiva celkem	1 007 320	931 796	1 007 320		Pasiva celkem	915 308	841 611	915 308		Vlastní kapitál	92 012	90 185	92 012	
	8 262	9 773	8 262	9 773																												
	Stav k 30. září (bez auditu)		Stav k 31. prosinci																													
(v mil. USD)	2019	2018	2019	2019																												
Aktiva celkem	1 007 320	931 796	1 007 320																													
Pasiva celkem	915 308	841 611	915 308																													
Vlastní kapitál	92 012	90 185	92 012																													
B.19 (B.13)	Nedávné události ovlivňující významným způsobem hodnocení platební schopnosti Ručitele	Nepoužije se; v poslední době nedošlo k žádným událostem týkajícím se GSG, jež by měly nějaký významný vliv na hodnocení její platební schopnosti.																														
B.19 (B.14)	Závislost na ostatních členech skupiny Ručitele	Viz prvek B.19 (B.5). GSG je holdingová společnost, a proto je závislá na dividendě, příspěvcích a jiných platbách od svých dceřiných společností poskytovaných za účelem financování výplaty dividend i všech plateb souvisejících s jejími závazky, včetně dluhových obligací.																														
B.19 (B.15)	Hlavní činnosti	<p>Činnosti GSG se uskutečňují v následujících odvětvích:</p> <p>(1) Investiční bankovníctví:</p> <ul style="list-style-type: none"> • finanční poradenství, kam se řadí zakázky strategického poradenství ve vztahu k fúzím a akvizicím, divesticím, činnostem na obranu fungování obchodní společnosti (<i>corporate defense</i>), restrukturalizacím a spin-offům, řízení rizik a derivátové transakce přímo související s danými zakázkami klientského poradenství, a • upisovací činnost, kam patří veřejné nabídky cenných papírů i soukromých investic, a dále lokální i přeshraniční transakce a akviziční finance ve vztahu k široké škále cenných papírů, úvěrů a jiných finančních nástrojů a derivátových transakcí přímo souvisejících s takovou upisovací činností pro klienty. <p>(2) Služby pro institucionální klienty:</p> <ul style="list-style-type: none"> • obchody s nástroji s pevným výnosem, měnami a komoditami, včetně provádění klientských obchodů souvisejících s tvorbou trhu jak pro peněžní, tak derivátové nástroje k úrokovým produktům, úvěrovým produktům, hypotékám, měnám a komoditám; a 																														

		<ul style="list-style-type: none"> • majetkové účasti, kam patří provádění klientských obchodů souvisejících s tvorbou trhu s kapitálovými produkty a účtování provizí a odměn z provádění a vypořádání klientských transakcí z významných obchodů s akciemi, opcemi a futures po celém světě, jakož i z mimoburzovních transakcí. Do majetkových účastí patří také podnikání spočívající ve službách pro cenné papíry Skupiny, v rámci něhož je poskytováno financování, zapůjčování cenných papírů a další špičkové makléřské služby institucionálním klientům, včetně hedgových fondů, vzájemných fondů, penzijních fondů a nadací, a vytváří se příjmy zejména ve formě úrokových marží a odměn. <p>(3) Investování a úvěrování, kam patří investiční činnost Skupiny a poskytování úvěrů, včetně úvěrové činnosti Skupiny, za účelem zajištění financování pro klienty. Tyto investice, z nichž některé jsou konsolidované, a úvěry jsou svou povahou typicky dlouhodobé. Skupina provádí investice, z nichž některé jsou konsolidované, přímo prostřednictvím vlastní obchodnické skupiny pro oblast bankovníctví, podnikání a zvláštní situace a nepřímo prostřednictvím fondů, které Skupina spravuje, do dluhových cenných papírů a úvěrů, veřejně či soukromě nabízených majetkových cenných papírů, infrastruktury a společností investujících do nemovitých věcí. Skupina rovněž poskytuje nezajištěné úvěry prostřednictvím své digitální platformy.</p> <p>(4) Správa investic, v rámci níž jsou poskytovány služby správy investic a nabízeny investiční produkty (zejména prostřednictvím samostatně spravovaných účtů či fondů se smíšeným majetkem více investorů, jako jsou vzájemné fondy či soukromé investiční fondy), a to napříč všemi hlavními třídami aktiv a pro nejrůznější institucionální i individuální klienty. V rámci správy investic se rovněž nabízejí rozsáhlé poradenské služby pro správu majetku, včetně správy portfolií a finančního poradenství, obchodování s cennými papíry a transakcí pro osoby a rodiny disponující velkými majetky.</p>
B.19 (B.16)	Osoby ovládající Ručitele	Nepoužije se; GSG je společností s veřejně obchodovatelnými akciemi, která je kótovaná na newyorské burze a není přímo ani nepřímo vlastněna ani ovládána akcionáři nebo spřízněnými skupinami akcionářů. Viz prvek B.19 (B.5).
ODDÍL C – CENNÉ PAPIRY		
C.1	Druh a třída Cenných papírů	Cenné papíry s hotovostním vypořádáním zahrnující Cenné papíry vázané na indexy označené jako Five-Year Quanto CZK Autocallable Certificates on the EURO STOXX 50® Index (Price EUR) až do CZK 250 000 000 Kč, splatné 19. března 2025 („ Cenné papíry “). ISIN: XS2110049322; obecný kód: 2110049322; Valoren: 46680749.
C.2	Měna	Měnou Cenných papírů bude česká koruna („ Kč “).
C.5	Překážky převoditelnosti	Cenné papíry, Ručení a (případně) cenné papíry, které mají být dodány při realizaci nebo vypořádání Cenných papírů, nesmějí být nabízeny, prodávány, přeprodávány, uplatňovány ani dodávány v USA nebo osobám sídlícím v USA ve smyslu předpisu S zákona o cenných papírech („ Předpis S “), ani s nimi nesmí být podobným způsobem obchodováno, ledaže je daná transakce osvobozena od registrační povinnosti podle zákona o cenných papírech

		<p>a platných státních zákonů o cenných papírech, případně se tyto zákony na transakci nevztahují.</p> <p>Práva vyplývající z Cenných papírů (pokud existují) mohou jejich vlastníci uplatňovat pouze na základě osvědčení, že skutečným vlastníkem Cenných papírů není osoba sídlící v USA.</p> <p>Cenné papíry nesmějí být za žádných okolností nabízeny, prodávány ani přeprodávány v USA nebo do USA.</p> <p>Cenné papíry nesmějí získat plány, na které se vztahuje zákon ERISA nebo § 4975 daňového zákoníku USA z roku 1986, ve znění pozdějších předpisů, ani nesmějí být získány v zastoupení takových plánů či s aktivy takových plánů, kromě souborných účtů určitých pojišťoven.</p> <p>S výhradou výše uvedeného budou Cenné papíry volně převoditelné.</p>
C.8	Práva spojená s Cennými papíry	<p>Práva: Každý vlastník Cenných papírů („Vlastník“) získá právo obdržet případný výnos Cenných papírů (viz prvek C.18 dále). Každý Vlastník Cenných papírů získá rovněž další práva, jako je právo být informován o určitých rozhodnutích a událostech a právo hlasovat o budoucích úpravách. Podmínky se řídí anglickým právním řádem.</p> <p>Zařazení: Cenné papíry jsou přímými, nepodřízenými a nezajištěnými závazky Emitenta a jsou rovnocenné všem ostatním přímým, nepodřízeným a nezajištěným závazkům Emitenta. Ručení je rovnocenné všem ostatním nezajištěným a nepodřízeným dluhům Ručitele.</p> <p>Omezení práv:</p> <ul style="list-style-type: none"> • I když jsou Cenné papíry vázané na výkon podkladového aktiva (podkladových aktiv), Vlastníci nemají v souvislosti s těmito podkladovými aktivy žádná práva. • Podmínky Cenných papírů dovolují Emitentovi a (případně) Kalkulačnímu agentovi, aby při výskytu určitých událostí a za určitých okolností bez souhlasu Vlastníků provedl změny podmínek Cenných papírů, zpětně odkoupil Cenné papíry před splatností, (je-li to vhodné) odložil ocenění podkladového aktiva (podkladových aktiv) nebo plánované úhrady na základě Cenných papírů, změnil měnu, v níž jsou Cenné papíry denominované, nahradil Emitenta jiným povoleným subjektem v závislosti na určitých podmínkách a uskutečnil další určité kroky v souvislosti s Cennými papíry a (případným) podkladovým aktivem (podkladovými aktivy). • Podmínky Cenných papírů obsahují ustanovení ohledně svolání zasedání Vlastníků za účelem projednání záležitostí, které mají obecně dopad na jejich zájmy. Tato ustanovení umožňují, aby definovaná většina Vlastníků zavázala všechny Vlastníky včetně těch, kteří se příslušného zasedání nezúčastnili a nehlasovali, a těch, kteří hlasovali jinak než většina. Emitent může za určitých okolností upravit podmínky Cenných papírů bez souhlasu Vlastníků Cenných papírů.
C.11	Přijetí k obchodování na regulovaném trhu	Nepoužije se. Cenné papíry nebudou přijaty k obchodování na žádném regulovaném trhu.
C.15	Vliv podkladového	Částka splatná z Cenných papírů závisí na výkonu podkladového aktiva. Nedojde-li k předčasné realizaci Cenných papírů, částka při hotovostním

	nástroje na hodnotu investice	vypořádání splatná v den splatnosti bude stanovena v souladu s ustanoveními prvku C.18 tohoto Shrnutí. Dojde-li k předčasné realizaci Cenných papírů na základě Události vedoucí k automatickému přivolání, Částka při automatickém přivolání splatná v Den výplaty při automatickém přivolání bude stanovena v souladu s ustanoveními prvku C.18 tohoto Shrnutí. Hodnota Cenných papírů a to, zda je splatná nějaká Kuponová částka k Datu platby kupónu bude záviset na výkonnosti podkladového aktiva ke Dni sledování kupónu odpovídající tomuto Datu platby kupónu.
C.16	Uplynutí nebo den splatnosti	Za předpokladu, že nedojde k Události vedoucí k automatickému přivolání ani k jiné předčasné realizaci Cenných papírů, dnem splatnosti je 15. října 2021, s výhradou případné úpravy na základě úprav provedených v souladu s podmínkami.
C.17	Postup při vypořádání	Vypořádání Cenných papírů proběhne prostřednictvím Euroclear Bank SA/NV / Clearstream Banking, S.A. Emitent splní své platební závazky úhradou zúčtovacímu systému nebo na pokyn zúčtovacího systému, jež je příslušný pro takto uhrazenou částku.
C.18	Výnos Cenných papírů	Výnos Cenných papírů se bude odvíjet od: <ul style="list-style-type: none"> • platby v příslušném dni (dnům) platby částky na účet Úroků; • případné výplaty Částky při automatickém přivolání při zpětném odkupu Cenných papírů před plánovaným dnem splatnosti v důsledku „Události vedoucí k automatickému přivolání“ (jak je popsána níže); • případné výplaty Částky při neplánovaném předčasném splacení při neplánovaném předčasném zpětném odkupu Cenných papírů (jak je popsáno níže); a • výplaty Vypořádací částky v plánovaný den splatnosti Cenných papírů, nebyly-li Cenné papíry dříve předčasně zpětně realizovány, případně zakoupeny a zrušeny. <p style="text-align: center;">Úrok</p> <p>Pevná kuponová částka splatná v souvislosti s každým Cenným papírem ke každému Dni splatnosti pevného kuponu je částka v CZK vypočtená v souladu se vzorcem níže:</p> $KH \times HK$ <p>Pokud pro Den sledování automatického přivolání nastala Událost vedoucí k automatickému přivolání, Pevná kuponová částka odpovídající Dni srovnání kuponu připadající na takový Den sledování automatického přivolání bude konečný Den splatnosti pevného kuponu a žádné další Pevné kuponové částky nebudou splatné.</p> <p>Definice výše použitých termínů:</p> <ul style="list-style-type: none"> • KH: Kalkulační hodnota, CZK 10 000. • Den srovnání kuponu: každý den ve sloupci označený jako „Den srovnání kuponu“ v tabulce níže, s výhradou s úpravami v souladu s podmínkami. • Den splatnosti pevného kuponu: každý den ve sloupci označený jako „Den splatnosti pevného kuponu“ v tabulce níže, s výhradou s úpravami v souladu s podmínkami. • HK: Hodnota kuponu, 0,035.

Den srovnání kuponu	Den splatnosti pevného kuponu
12. března 2021	19. března 2021
14. března 2022	21. března 2022
13. března 2023	20. března 2023
12. března 2024	19. března 2024
12. března 2025	19. března 2025

Automatické přivolání

Nastane-li v Den sledování pro automatické přivolání Událost vedoucí k automatickému přivolání, poté po výkonu nebo domnělém výkonu Cenného papíru Majitelem Emitent v Den výplaty při automatickém přivolání odpovídající takové Dnu sledování při automatickém přivolání vyplatí z každého takového Cenného papíru Částku při automatickém přivolání odpovídající takovému Dni sledování pro automatické přivolání.

Definice výše použitých termínů:

- **Událost vedoucí k automatickému přivolání:** viz níže.
- **Částka při automatickém přivolání:** CZK 10 000.
- **Den sledování pro automatické přivolání:** jednotlivé dny uvedené ve sloupci „Den sledování pro automatické přivolání“ v tabulce níže s výhradou případné úpravy v souladu s podmínkami.
- **Den výplaty při automatickém přivolání:** jednotlivé dny uvedené ve sloupci „Den výplaty při automatickém přivolání“ v tabulce níže s výhradou případné úpravy v souladu s podmínkami.

Den sledování pro automatické přivolání	Den výplaty při automatickém přivolání	Úroveň pro automatické přivolání
12. března 2021	19. března 2021	100 procent (100 %) Výchozí ceny aktiva
14. března 2022	21. března 2022	95 procent (95 %) Výchozí ceny aktiva
13. března 2023	20. března 2023	95 procent (95 %) Výchozí ceny aktiva
12. března 2024	19. března 2024	90 procent (90 %) Výchozí ceny aktiva

Událost vedoucí k automatickému přivolání

„Událost vedoucí k automatickému přivolání“ nastane, když Srovnávací hodnota pro automatické přivolání je v některý Den sledování pro automatické přivolání větší než nebo se rovná jeho Úrovní pro automatické přivolání pro Den sledování pro automatické přivolání.

Definice výše použitých termínů:

- **Výchozí cena aktiva:** v souvislosti s Podkladovým aktivem je to Výchozí závěrečná cena takového Podkladového aktiva.
- **Úroveň pro automatické přivolání:** v souvislosti s Podkladovým aktivem je to částka ve sloupci označeném jako „Úroveň pro

automatické přivolání“ ve stejném řádku jako příslušný Den sledování pro automatické přivolání v tabulce výše.

- **Srovnávací hodnota pro automatické přivolání:** Srovnávací cena Podkladového aktiva v příslušný Den sledování pro automatické přivolání.
- **Výchozí závěrečná cena:** Srovnávací cena Podkladového aktiva dne 12. března 2020, s výhradou případné úpravy v souladu s podmínkami.
- **Srovnávací cena:** závěrečná úroveň Indexu v příslušný den.

Částka při neplánovaném předčasném splacení

Neplánovaný předčasný zpětný odkup: Cenné papíry mohou být zpětně odkoupeny před plánovanou splatností (i) na přání Emitenta, (a) pokud Emitent dojde k názoru, že změna platného zákona má takový dopad, že se jeho činnost nebo činnost jeho přidružených osob související s Cennými papíry nebo zajišťovacími operacemi spojenými s Cennými papíry stala nezákonnou nebo (zcela nebo částečně) nerealizovatelnou (případně je velmi pravděpodobné, že by se takovou stala v blízké budoucnosti), (b) pokud Kalkulační agent dojde k názoru, že v souvislosti s podkladovým aktivem nastaly určité další narušující události nebo události vyžadující úpravu, jak je uvedeno v podmínkách Cenných papírů, nebo (ii) na základě oznámení Vlastníka, prohlašujícího takové Cenné papíry okamžitě splatnými v důsledku výskytu a přetrvávání porušení smlouvy.

V takovém případě Částka při neplánovaném předčasném splacení splatná při takovém neplánovaném předčasném zpětném odkupu za každý Cenný papír rovnající se Kalkulační hodnotě činí částku představující reálnou tržní hodnotu Cenného papíru při zohlednění všech relevantních faktorů a po odečtení nákladů vzniklých Emitentovi nebo jeho spřízněným osobám v souvislosti s takovým předčasným zpětným odkupem, včetně nákladů spojených se zrušením podkladového a/nebo souvisejícího zajištění.

Částka při neplánovaném předčasném splacení může být nižší než vaše původní investice, což znamená, že při neplánovaném předčasném zpětném odkupu utrpět ztrátu části nebo celé své investice.

Vypořádací částka

Pokud nebyly Cenné papíry již zpětně odkoupeny nebo koupeny a zrušeny, Vypořádací částka splatná z každého Cenného papíru rovnající se Kalkulační hodnotě v den splatnosti bude:

Nenastala-li Rozhodná událost, Vypořádací částka splatná z každého Cenného papíru rovnající se Kalkulační hodnotě v den splatnosti bude vypočtena podle vzorce níže:

$$KH \times \text{Rozhodné procento}$$

Nenastala-li Hraniční událost, ale nastala-li Rozhodná událost, Vypořádací částka splatná z každého Cenného papíru rovnající se Kalkulační hodnotě v den splatnosti bude vypočtena podle vzorce níže:

$$KH \times \text{Procento zpětného odkupu}$$

Nastala-li Hraniční událost, Vypořádací částka splatná z každého Cenného

		<p>papíru rovnající se Kalkulační hodnotě v den splatnosti bude vypočtena podle vzorce níže:</p> $KH \times \frac{\text{Konečná srovnávací hodnota}}{\text{Výchozí srovnávací hodnota}}$ <p>Definice výše použitých termínů:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Konečná závěrečná cena: je to Srovnávací cena Podkladového aktiva v Den konečného srovnání s výhradou případné úpravy v souladu s podmínkami. • Den konečného srovnání: 12. března 2025. • Konečná srovnávací hodnota: Konečná hodnota. • Konečná hodnota: Konečná závěrečná cena Podkladového aktiva. • Výchozí srovnávací hodnota: Výchozí hodnota. • Výchozí hodnota: 100 procent (100%) Výchozí závěrečné ceny Podkladového aktiva. • Procento zpětného odkupu: 100 procent (100%). • Rozhodné procento: 100 procent (100%). <hr/> <p style="text-align: center;">Rozhodná událost</p> <p>„Rozhodná událost“ nastane, je-li Rozhodná srovnávací hodnota menší než Rozhodné úrovni.</p> <p>Definice výše použitých termínů:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Rozhodná úroveň: 85 procent (85%) Výchozí ceny aktiva. • Rozhodná srovnávací hodnota: Konečná závěrečná cena Podkladového aktiva. <hr/> <p style="text-align: center;">Hraniční událost</p> <p>„Hraniční událost“ nastane, je-li Hraniční srovnávací hodnota menší než Hraniční úroveň.</p> <p>Definice výše použitých termínů:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Hraniční úroveň: 49 procent (49%) Výchozí ceny aktiva Podkladového aktiva. • Hraniční období sledování: období začínající 13. března 2020 (včetně) do Dne konečného srovnání (včetně), s výhradou případné úpravy v souladu s podmínkami. • Hraniční srovnávací hodnota: Srovnávací cena Podkladového aktiva v jakýkoliv příslušný den během Hraničního období sledování. 						
C.19	Realizační cena/konečná srovnávací cena podkladu	Závěrečná úroveň Indexu bude stanoven v Den konečného srovnání, s výhradou případné úpravy v souladu s podmínkami.						
C.20	Podkladová aktiva	<p>Podkladové aktivum je uvedeno ve sloupci „Podkladové aktivum“ („podkladové aktivum“ nebo „Podkladové aktivum“) v tabulce níže.</p> <table border="1" data-bbox="516 1696 1312 1791"> <thead> <tr> <th>Podkladové aktivum</th> <th>Bloomberg / Reuters</th> <th>Index Sponsor</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>EURO STOXX 50® Index (Price EUR)</td> <td>SX5E <Index> / STOXX50E</td> <td>STOXX Limited</td> </tr> </tbody> </table> <ul style="list-style-type: none"> • Index: index uvedený v tabulce výše ve sloupci „Podkladové aktivum“. 	Podkladové aktivum	Bloomberg / Reuters	Index Sponsor	EURO STOXX 50® Index (Price EUR)	SX5E <Index> / STOXX50E	STOXX Limited
Podkladové aktivum	Bloomberg / Reuters	Index Sponsor						
EURO STOXX 50® Index (Price EUR)	SX5E <Index> / STOXX50E	STOXX Limited						

ODDÍL D – RIZIKA		
D.2	Hlavní rizika specifická pro Emitenta a Ručitele	<p>Výplata jakékoliv částky splatné z Cenných papírů je vystavena našemu úvěrovému riziku i úvěrovému riziku Ručitele. Cenné papíry představují nezajištěné závazky a Ručení k jejich zajištění je nezajištěným dluhem Ručitele. Cenné papíry ani Ručení nejsou bankovními vklady a nejsou pojištěné ani zaručené systémem UK Financial Services Compensation Scheme, Jersey Depositors Compensation Scheme, americkou Federal Deposit Insurance Corporation, americkým Deposit Insurance Fund ani žádným jiným státním nebo soukromým subjektem nebo systémem ochrany vkladů v jakémkoliv státě. Hodnota a výnos vašich Cenných papírů jsou vystaveny našemu úvěrovému riziku a úvěrovému riziku Ručitele a změnám ve vnímání naší úvěruschopnosti a úvěruschopnosti Ručitele ze strany trhu.</p> <p>Zmínky o „očekáváních“ a „finančním nebo obchodním postavení“ Emitenta a případně Ručitele v prvcích B.12 a B.19 (B.12) výše pojednávají konkrétně o jejich schopnosti včas a plně splnit své platební závazky spojené s Cennými papíry (v případě GSW) nebo Ručení (v případě GSG). Důležité informace o finančním postavení a očekáváních Emitenta, případně Ručitele, jsou uvedeny ve výročních a meziročních zprávách Emitenta a Ručitele. Mějte ovšem na paměti, že každé z klíčových rizik popsanych níže může mít závažný nepříznivý vliv na podniky, operace, finanční a obchodní pozici a očekávání Emitenta a Ručitele, což může následně významně nepříznivě ovlivnit výnos, který investoři získají z Cenných papírů.</p> <p>Emitent a Ručitel jsou vystaveni celé řadě klíčových rizik:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Podniky ve Skupině byly a mohou nadále být nepříznivě ovlivňovány podmínkami na globálních finančních trzích a obecnými hospodářskými podmínkami. • Podniky ve Skupině a podniky jejích klientů jsou na celém světě vystaveny rozsáhlé a postupující regulaci. • Podniky ve Skupině byly a mohou být nepříznivě ovlivňovány klesající hodnotou aktiv. To platí zejména pro ty podniky, v nichž má Skupina „long“ pozici, kde inkasuje poplatky na základě hodnoty spravovaných aktiv nebo kde přijímá nebo poskytuje jistotu. • Podniky ve Skupině byly a mohou být nepříznivě ovlivněny poruchami úvěrových trhů včetně omezení přístupu k úvěrům nebo zvýšení nákladů na získání úvěru. • Činnosti Skupiny v odvětví „péče o kurz“ byly a mohou být ovlivněny změnami v úrovních volatility trhu. • Podniky investičního bankovníctví, podniky realizující pokyny klientů nebo podniky investiční správy Skupiny byly a mohou nadále být v budoucnu nepříznivě ovlivňovány nejistotou na trzích nebo nedostatkem důvěry mezi investory a vedením firem následkem obecného poklesu hospodářské aktivity a dalších nepříznivých hospodářských, geopolitických nebo tržních podmínek. • Podnik investičního bankovníctví Skupiny může být ovlivněn špatnou investiční výkonností svých investičních produktů nebo

		<p>klientskými preferencemi ve vztahu k produktům odlišným od těch, které Skupina nabízí, nebo k produktům, které generují nižší odměny.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Skupina může utřít ztráty v důsledku neúčinných procesů a strategií řízení rizik. • Likvidita, ziskovost a podniky Skupiny mohou být nepříznivě ovlivněny nemožností získat přístup na trhy dluhového kapitálu, neprodejností aktiv, snížením ratingu úvěruschopnosti nebo zvýšením úvěrových spreadů. • Na podniky Skupiny může mít nepříznivý dopad nedostatečné odhalování a řešení případných střetů zájmu. • Selhání provozních systémů nebo infrastruktury Skupiny nebo třetích stran či lidská chyba nebo protiprávní jednání může ohrozit likviditu Skupiny, narušit její podnikání a způsobit únik důvěrných informací, poškození její pověsti a ztráty. • Nezajištění ochrany počítačových systémů, sítí a informací Skupiny a jejích klientů proti kyberútokům a podobným hrozbám může snížit schopnost Skupiny uskutečňovat svou podnikatelskou činnost a může vést k úniku, odcizení nebo zničení důvěrných informací, poškození její pověsti a ztrátám. • GSG je holdingová společnost, a pokud jde o likviditu, je závislá na platbách od dceřiných společností, přičemž na mnoho z nich dopadají různá omezení. • Uplatňování regulatorních strategií a požadavků v jurisdikcích USA i mimo USA za účelem umožnění řádného řešení krizí velkých finančních institucí by mohlo pro vlastníky cenných papírů GSG představovat zvýšené riziko ztráty. • Uplatňování navržené strategie pro řešení krize v GSG by mohlo vést ke zvýšeným ztrátám na straně vlastníků cenných papírů GSG. • Podniky, ziskovost a likviditu Skupiny může nepříznivě ovlivnit brexit. • Podniky, ziskovost a likviditu Skupiny může nepříznivě ovlivnit zhoršení úvěrové kvality nebo neplnění třetích stran, které Skupině dluží finanční prostředky, cenné papíry nebo jiná aktiva nebo jejichž cenné papíry nebo obligace Skupina drží. • Koncentrace rizik zvyšuje potenciál významných ztrát v činnostech Skupiny v oblasti „péče o kurz“, upisování, investování a poskytování úvěrů. • Odvětví finančních služeb je vysoce konkurenční a současně vzájemně provázané. • Skupina čelí zvýšeným rizikům, jež přinášejí nové podnikatelské
--	--	--

		<p>iniciativy, při nichž společnost obchoduje se širším spektrem klientů a protistran a vystavuje se novým třídám aktiv a novým trhům.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Výsledky Skupiny mohou být nepříznivě ovlivněny složením její klientské základny. • Derivátové obchody a zpožděná vypořádání mohou vystavit Skupinu neočekávaným rizikům a možným ztrátám. • Některé podniky ve Skupině a její financování a finanční produkty mohou nepříznivě ovlivnit změny přerušování vyhlášení souhrnných mezibankovních nabízených sazeb (IBOR), zejména LIBOR. • Některé podniky Skupiny a jejich financování může být nepříznivě ovlivněno změnami v jiných referenčních sazbách, měnách, indexech, koších nebo ETF, na něž jsou navázány produkty nabízené Skupinou nebo financování, které z nich pochází. • Na podniky Skupiny může mít nepříznivý dopad neschopnost společnosti získat a udržet si kvalifikované zaměstnance. • Skupina může být nepříznivě ovlivněna zvýšeným dohledem ze strany státních nebo regulačních orgánů či negativní publicitou. • Významná občanskoprávní nebo trestní odpovědnost Skupiny nebo významné regulatorní kroky proti Skupině mohou mít významný nepříznivý finanční dopad či mohou značně poškodit pověst Skupiny, což může zhoršit její obchodní očekávání. • Růst elektronického obchodování a zavádění nových technologií pro obchodování může nepříznivě ovlivnit podnikání Skupiny a může zvýšit konkurenci. • Působení Skupiny v oblasti komodit, především její podíly v oblasti fyzických komodit, ji vystavuje rozsáhlé regulaci a může vést k určitým rizikům, včetně ekologických, reputačních a dalších rizik, jež mohou mít za následek vznik vysoké odpovědnosti a nákladů. • Při podnikání na celém světě je Skupina vystavena politickým, ekonomickým, právním, provozním a dalším rizikům, jež jsou nevyhnutelně spojena s působením v mnoha zemích. • Skupina může utrpět ztráty v důsledku nepředvídatelných nebo katastrofických událostí včetně pandemie, teroristického útoku, extrémních povětrnostních jevů nebo jiných přírodních pohrom. • GSW nevykonává žádnou provozní podnikatelskou činnost kromě vydávání Cenných papírů, a co se týče financování svých závazků vyplývajících z Cenných papírů, je z valné míry závislá na platebních povinnostech, které vůči ní mají její přidružené osoby.
D.6	Hlavní rizika specifická pro Cenné	<ul style="list-style-type: none"> • Váš kapitál je vystaven riziku. V závislosti na výkonu podkladového aktiva (podkladových aktiv) můžete utrpět ztrátu

	<p>papíry</p>	<p>části nebo celé své investice.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Svou investici do Cenných papírů můžete také plně nebo částečně ztratit, když: <ul style="list-style-type: none"> ○ my (jako Emitent a Ručitel) nesplníme, staneme se insolventními, u Ručitele probíhá řízení o řešení krize, nebo nebudeme jinak moci splnit své platební závazky. V případě, že na Ručitele je prohlášeno insolvenční řízení nebo řízení o řešení krize (nikoli však na Emitenta), nebude možné, abyste prohlásili Cenné papíry za okamžitě splatné. Může se stát, že výnos, který v tomto konkrétním případě obdržíte z Cenných papírů, bude významně nižší, než jaký byste jinak obdrželi, pokud byste mohli prohlásit Cenné papíry pro případ insolvence nebo vyrovnání Ručitele s věřiteli za okamžitě splatné; ○ nepodržíte Cenné papíry až do splatnosti a vámi inkasovaná sekundární prodejní cena bude nižší než původní kupní cena; nebo ○ vaše Cenné papíry budou v důsledku neočekávané události předčasně zpětně odkoupeny, přičemž vámi inkasovaná částka bude nižší než původní kupní cena. • Odhadovaná hodnota vašich Cenných papírů (stanovená na základě námi používaných oceňovacích modelů) v den obchodu, kdy se stanovují podmínky vašich Cenných papírů, bude nižší než původní emisní cena vašich Cenných papírů. • Pro vaše Cenné papíry nemusí existovat aktivní trh a může se stát, že je nebudete moci zcizit. • Možnost růstu hodnoty Cenných papírů je omezená, protože maximální výplata při splatnosti je limitovaná maximální částkou. • Na indexy, které slouží jako srovnávací základna, působí aktuální národní, mezinárodní a další regulační směry a návrhy reforem. Některé z těchto reforem již probíhají, zatímco jiné se zatím jen připravují. Tyto reformy mohou mít za následek, že výkonnost takových srovnávacích základen bude jiná než v minulosti nebo bude mít jiné následky, které nelze předvídat. • Došlo-li k definované narušující události, která má významný dopad na naše platební závazky spojené s Cennými papíry, pak dojde k odložení dne následné výplaty. Pokud taková událost přetrvává i v určený mezní den, provedeme výplatu ekvivalentní částky v amerických dolarech. <p><i>Rizika spojená s Cennými papíry vázanými na podkladové aktivum (podkladová aktiva):</i></p> <ul style="list-style-type: none"> • Hodnota a výnos Cenných papírů závisí na výkonu takového podkladového aktiva (podkladových aktiv), který se může v průběhu času nepředvídatelně měnit. • Na základě výkonu podkladového aktiva v minulosti nelze určovat jeho výkon v budoucnosti. • V podkladovém aktivu (podkladových aktivech) nebudete mít žádná vlastnická práva a naše závazky vůči vám spojené s Cennými papíry nejsou zajištěné žádnými aktivy. • V případě narušující události může dojít ke zpoždění ocenění podkladového aktiva (podkladových aktiv) nebo je můžeme na základě našeho úsudku provést my (jako Kalkulační agent). • Nastanou-li určité mimořádné události týkající se podkladového
--	----------------------	---

		<p>aktiva (podkladových aktiv) nebo cenných papírů vázaných na index, pak po výskytu události vyžadující úpravu indexu může v závislosti na podmínkách konkrétních Cenných papírů kromě dalších možných následků dojít k úpravě vašich Cenných papírů, nahrazení podkladového aktiva nebo předčasné realizace cenných papírů za neplánovanou částku předčasného splacení. Tato částka může být nižší než vaše původní investice, což znamená, že můžete utrpět ztrátu části nebo celé své investice.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Výkon indexů je závislý na mnoha nepředvídatelných faktorech včetně faktorů spojených s podkladovými složkami. • Z Cenných papírů můžete obdržet nižší výnos, než jaký byste obdrželi, kdybyste investovali přímo do jednotlivých složek indexu, protože úroveň indexu může odrážet ceny těchto indexových složek bez zahrnutí hodnoty vyplacených dividend. • Správce indexu může v souvislosti s indexem podnikat jakékoliv kroky bez ohledu na vaše zájmy coby vlastníka Cenných papírů, přičemž jakýkoliv takový krok může mít nepříznivý dopad na hodnotu a výnos Cenných papírů. • V případě, že správce indexu nezíská potřebné oprávnění nebo registraci či dojde k pozastavení nebo zrušení platnosti jeho oprávnění nebo registrace, mohou se Cenné papíry stát předmětem předčasného zpětného odkupu a vy tak můžete svou investici zcela nebo částečně ztratit. • Vaše Cenné papíry mohou být upraveny nebo zpětně odkoupeny před dnem splatnosti v důsledku legislativní změny. Taková úprava může mít snížit na hodnotu a výnos vašich Cenných papírů. Částka, kterou obdržíte při předčasném zpětném odkupu, může být nižší než vaše původní investice a vy tedy můžete utrpět ztrátu části nebo celé své investice. • Emitent vašich Cenných papírů může být za určitých podmínek nahrazen jinou společností. • Podmínky vašich Cenných papírů můžeme za určitých okolností upravit bez vašeho souhlasu.
ODDÍL E – NABÍDKA		
E.2b	Důvody nabídky a použití výnosů	Čisté výnosy nabídky použije Emitent pro účely doplnění prostředků pro svou činnost a pro další všeobecné obchodní účely.
E.3	Podmínky nabídky	<p>Nabídku Cenných papírů může uskutečnit Autorizovaný předkladatel nabídky ve České republice („Jurisdikce veřejné nabídky“) v době 17. února 2020 (včetně) do 12. března 2020 (včetně) („Období nabídky“) jinak než podle čl. 3 odst. 2 směrnice o prospektech.</p> <p>Nabídková cena je Emisní cena („Emisní cena“). Autorizovaný předkladatel nabídky svým zákazníkům nabídne a prodá Cenné papíry na základě ujednání mezi ním a jeho zákazníky, jež budou vycházet z Emisní ceny a tržních podmínek existujících v daný okamžik.</p>
E.4	Popis jakéhokoli zájmu, který je pro emisi/nabídku	S výhradou informací uvedených v prvku E.7 níže, podle nejlepšího vědomí Emitenta nemá žádná osoba podílející se na emisi Cenných papírů žádný zájem, který by byl pro nabídku významný, a to včetně kolidujících zájmů.

	u významný	
E.7	Odhadované náklady	Emisní cena ve výši 100 procent (100 %) souhrnné Jmenovité hodnoty zahrnuje prodejní provizi ve výši až 3 procenta (3 %) souhrnné Jmenovité hodnoty, jež byla uhrazena Emitentem.