

Final Terms dated May 5, 2020

**GOLDMAN, SACHS & CO. WERTPAPIER GMBH**

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

**Issue of up to CZK 100,000,000 Four-Year Quanto CZK Autocallable Certificates  
linked to the units of United States Oil Fund LP, due May 29, 2024  
(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 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, February 10, 2020, March 9, 2020, April 7, 2020 and April 21, 2020, which together constitute a base prospectus for the purposes of Directive 2003/71/EC (as amended or superseded) (the "**Prospectus Directive**").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](http://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/XS2155959351>.

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 of Certificates in the Series:**
  - (i) **Series:** Up to CZK 100,000,000.

- (ii) Tranche: Up to CZK 100,000,000.
  - (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:** May 29, 2020.
7. **Maturity Date:** Scheduled Maturity Date is May 29, 2024.
- (i) Strike Date: Not Applicable.
  - (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 the "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 Share (as defined below).

#### VALUATION PROVISIONS

9. **Valuation Date(s):** May 24, 2021, November 22, 2021, May 23, 2022, November 22, 2022, May 22, 2023, November 22, 2023 and May 22, 2024.
- Final Reference Date: The Valuation Date scheduled to fall on May 22, 2024.

- |     |   |  |
|-----|---|--|
| 10. | <b>Entry Level Observation Dates:</b>         | Not Applicable.  |
| 11. | <b>Initial Valuation Date:</b>                | May 22, 2020.  |
| 12. | <b>Averaging:</b>                             | Not Applicable.  |
| 13. | <b>Asset Initial Price:</b>                   | In respect of the Underlying Asset, the Initial Closing Price. |
| 14. | <b>Adjusted Asset Final Reference Date:</b>   | Not Applicable.  |
| 15. | <b>Adjusted Asset Initial Reference Date:</b> | Not Applicable.  |
| 16. | <b>FX (Final) Valuation Date:</b>             | Not Applicable.  |
| 17. | <b>FX (Initial) Valuation Date:</b>           | Not Applicable.  |
| 18. | <b>Final FX Valuation Date:</b>               | Not Applicable.  |
| 19. | <b>Initial FX Valuation Date:</b>             | Not Applicable.  |

#### **COUPON PAYOUT CONDITIONS**

- |     |   |                 |
|-----|---|-----------------|
| 20. | <b>Coupon Payout Conditions:</b>  | Not Applicable. |
| 21. | <b>Interest Basis:</b>  | Not Applicable. |
| 22. | <b>Interest Commencement Date:</b>  | Not Applicable. |
| 23. | <b>Fixed Rate Instrument Conditions (General Instrument Condition 11):</b>    | Not Applicable. |
| 24. | <b>BRL FX Conditions (Coupon Payout Condition 1.1(c)):</b>                    | Not Applicable. |
| 25. | <b>FX Security Conditions (Coupon Payout Condition 1.1(d)):</b>               | Not Applicable. |
| 26. | <b>Floating Rate Instrument Conditions (General Instrument Condition 12):</b> | Not Applicable. |
| 27. | <b>Change of Interest Basis (General Instrument Condition 13):</b>            | Not Applicable. |
| 28. | <b>Alternative Fixed Coupon Amount (Coupon Payout Condition 1.1):</b>         | Not Applicable. |
| 29. | <b>Conditional Coupon (Coupon Payout Condition 1.3):</b>                      | Not Applicable. |
| 30. | <b>Range Accrual Coupon (Coupon Payout Condition 1.4):</b>                    | Not Applicable. |
| 31. | <b>Performance Coupon (Coupon Payout Condition 1.5):</b>                      | Not Applicable. |
| 32. | <b>Dual Currency Coupon (Coupon Payout Condition 1.6):</b>                    | 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.
      - 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 each Autocall Observation Date and the Underlying Asset, the percentage of the Asset Initial Price of such Underlying Asset 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, the amount set forth in the Autocall Table in the column "Autocall Event Amount" in the row corresponding to such Autocall Observation Date.
- (ix) Simultaneous Autocall Conditions: Not Applicable.

<b>AUTOCALL TABLE</b>			
<b>Autocall Observation Date</b>	<b>Automatic Early Exercise Date</b>	<b>Autocall Level</b>	<b>Autocall Event Amount</b>
The Valuation Date scheduled to fall on May 24, 2021	May 31, 2021	100 per cent. (100%) of the Asset Initial Price	CZK 11,800
The Valuation Date scheduled to fall on November 22, 2021	November 29, 2021	95 per cent. (95%) of the Asset Initial Price	CZK 12,700
The Valuation Date scheduled to fall on May 23, 2022	May 30, 2022	90 per cent. (90%) of the Asset Initial Price	CZK 13,600
The Valuation Date scheduled to fall on November 22, 2022	November 29, 2022	85 per cent. (85%) of the Asset Initial Price	CZK 14,500
The Valuation Date scheduled to fall on May 22, 2023	May 29, 2023	80 per cent. (80%) of the Asset Initial Price	CZK 15,400
The Valuation Date scheduled to fall on November 22, 2023	November 29, 2023	75 per cent. (75%) of the Asset Initial Price	CZK 16,300

#### **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)):** Not Applicable.
- (ii) **Payout 1 (Payout Condition 1.2(b)(i)(A)):** Applicable.
- Redemption Percentage: 172 per cent. (172%).

- (iii) **Payout 2 (Payout Condition 1.2(b)(i)(B)):** Not Applicable.
- (iv) **Payout 3 (Payout Condition 1.2(b)(i)(C)):** Not Applicable.
- (v) **Payout 4 (Payout Condition 1.2(b)(i)(D)):** Not Applicable.
- (vi) **Payout 5 (Payout Condition 1.2(b)(i)(E)):** Not Applicable.
- (vii) **Payout 6 (Payout Condition 1.2(b)(i)(F)):** Not Applicable.
- (viii) **Payout 7 (Payout Condition 1.2(b)(i)(G)):** Not Applicable.
- (ix) **Payout 8 (Payout Condition 1.2(b)(i)(H)):** Not Applicable.
- (x) **Payout 9 (Payout Condition 1.2(b)(i)(I)):** Not Applicable.
- (xi) **Payout 10 (Payout Condition 1.2(b)(i)(J)):** Not Applicable.
- (xii) **Payout 11 (Payout Condition 1.2(b)(i)(K)):** Not Applicable.
- (xiii) **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) <b>Downside Physical Settlement (Payout Condition 1.2(c)(ii)):</b>	Not Applicable.
38.	<b>Dual Currency Payout (Payout Condition 1.4):</b>	Not Applicable.
39.	<b>Warrants Payout (Payout Condition 1.3):</b>	Not Applicable.
40.	<b>Barrier Event Conditions (Payout Condition 2):</b>	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:	50 per cent. (50%) of the Asset Initial Price.
	(a) Barrier Level 1:	Not Applicable.
	(b) Barrier Level 2:	Not Applicable.
	(iv) Barrier Observation Period:	Not Applicable.
	(v) Lock-In Event Condition:	Not Applicable.
	(vi) Star Event:	Not Applicable.
41.	<b>Trigger Event Conditions (Payout Condition 3):</b>	Not Applicable.
42.	<b>Currency Conversion:</b>	Not Applicable.
43.	<b>Physical Settlement (General Instrument Condition 7(e)):</b>	Not Applicable.

44. **Non-scheduled Early Repayment** Fair Market Value.  
**Amount:**

- Adjusted for Issuer Expenses and Applicable.  
Costs:

#### 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:

- (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 Not Applicable.  
Business Day Adjusted:

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 Share Linked Instruments – the Share Linked Conditions are applicable

UNDERLYING ASSET TABLE			
Underlying Asset	Bloomberg / Reuters	ISIN	Exchange



Each unit of the United States Oil Fund, LP	USO UP <Equity> / USO.P	US91232N2071	NYSE Arca
---	-------------------------	--------------	-----------

57. **Share Linked Instruments:** Applicable.
- (i) Single Share or Share Basket or Multi-Asset Basket: Single Share.
  - (ii) Name of Share(s): As specified in the column entitled "Underlying Asset" in the Underlying Asset Table.
  - (iii) Exchange(s): As specified in the column entitled "Exchange" in the Underlying Asset Table.
  - (iv) Related Exchange(s): All Exchanges.
  - (v) Options Exchange: Related Exchange.
  - (vi) Valuation Time: Default Valuation Time.
  - (vii) Single Share and Reference Dates – Consequences of Disrupted Days: Applicable in respect of each Reference Date – as specified in Share Linked Condition 1.1.
    - (a) Maximum Days of Disruption: As specified in Share Linked Condition 7.
    - (b) No Adjustment: Not Applicable.
  - (viii) Single Share and Averaging Reference Dates – Consequences of Disrupted Days: Not Applicable.
  - (ix) Share Basket and Reference Dates – Basket Valuation (Individual Scheduled Trading Day and Individual Disrupted Day): Not Applicable.
  - (x) Share Basket and Averaging Reference Dates – Basket Valuation (Individual Scheduled Trading Day and Individual Disrupted Day): Not Applicable.
  - (xi) Share Basket and Reference Dates – Basket Valuation (Common Scheduled Trading Day but Individual Disrupted Day): Not Applicable.
  - (xii) Share Basket and Averaging Reference Dates – Basket

Valuation (Common Scheduled Trading Day but Individual Disrupted Day):

- |  |  |
|--|--|
| (xiii) Share Basket and Reference Dates – Basket Valuation (Common Scheduled Trading Day and Common Disrupted Day):          | Not Applicable.  |
| (xiv) Share Basket and Averaging Reference Dates – Basket Valuation (Common Scheduled Trading Day and Common Disrupted Day): | Not Applicable.  |
| (xv) Fallback Valuation Date:  | Not Applicable.  |
| (xvi) Change in Law:   | Applicable.  |
| (xvii) Extraordinary Event – Share Substitution:   | Applicable.  |
| (xviii) Correction of Share Price:   | Applicable.  |
| (xix) Correction Cut-off Date:   | Default Correction Cut-off Date is applicable in respect of each Reference Date. |
| (xx) Depository Receipts Provisions:   | Not Applicable.  |
| 58. <b>Index Linked Instruments:</b>   | Not Applicable.  |
| 59. <b>Commodity Linked Instruments (Single Commodity or Commodity Basket):</b>  | Not Applicable.  |
| 60. <b>Commodity Linked Instruments (Single Commodity Index or Commodity Index Basket):</b>                                  | Not Applicable.  |
| 61. <b>FX Linked Instruments:</b>  | Not Applicable.  |
| 62. <b>Inflation Linked Instruments:</b>   | Not Applicable.  |
| 63. <b>Fund-Linked Instruments:</b>  | Not Applicable.  |
| 64. <b>Multi-Asset Basket Linked Instruments:</b>  | Not Applicable.  |

#### GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE CERTIFICATES

- |  |   |   |
|--|---|---|
| 65. <b>FX Disruption Event/CNY Disruption Conversion</b> | <b>FX Event/Currency Disruption Event</b> | FX Disruption Event is applicable to the Instruments – General Instrument Condition 14 and FX Linked Condition 4 shall apply. |
|--|---|---|

**(General Instrument Condition 14):**

- (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: Not Applicable.
- (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 p.m., London Time.
- (viii) Trade Date: Not Applicable.

66. **Rounding (General Instrument Condition 25):**

- (i) Non-Default Rounding – Not Applicable.  
calculation values and percentages:
- (ii) Non-Default Rounding – Not Applicable.  
amounts due and payable:
- (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 Business Day: 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)):** One Certificate (corresponding to an amount of CZK 10,000).
- 73. **Permitted Trading Multiple (General Instrument Condition 5(c)):** One Certificate (corresponding to an amount of 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 placers and underwriting commitments: Not Applicable.
  - (ii) Date of Subscription Agreement: Not Applicable.
  - (iii) If non-syndicated, name and address of Dealer: Goldman Sachs International, Plumtree Court, 25 Shoe Lane, London EC4A 4AU, United Kingdom.
- 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) May 5, 2020 and ending on (and including) May 22, 2020 (the "**Offer Period**"). See further paragraph entitled "Terms and Conditions of the Offer" below.
- 77. **Prohibition of Sales to EEA and UK 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

360772066(Ver4)/Ashurst(BJANG)/AS

## OTHER INFORMATION

1. **LISTING AND ADMISSION TO TRADING** Not Applicable. The Securities will not be admitted to trading on any regulated market.

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

3. **RATINGS** Not Applicable.

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

The Issue Price of 100 per cent. (100%) of the Aggregate Amount includes a selling commission of up to 3.50 per cent. (3.50%) of the Aggregate Amount which has been paid by the Issuer.

### 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) May 5, 2020 and ending on (and including) May 22, 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 (<a href="https://www.gs.de/cz/XS2155959351">https://www.gs.de/cz/XS2155959351</a>).</p> <p>The offer of the Certificates 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:	<p>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.</p>
Description of possibility to reduce subscriptions and manner for refunding excess amount paid by applicants:	<p>Not Applicable.</p>
Details of the minimum and/or maximum amount of application:	<p>The minimum amount of application per investor will be one Security (corresponding to an amount of 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 made after the Offer Period on the Issue Date.</p>
Manner in and date on which results of the offer are to be made public:	<p>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 (<a href="https://www.gs.de/cz/XS2155959351">https://www.gs.de/cz/XS2155959351</a>) on or around the Issue Date.</p>
Procedure for exercise of any right of pre-emption, negotiability of subscription rights and treatment of subscription rights not exercised:	<p>Not Applicable.</p>
Whether tranche(s) have been reserved for	<p>The Certificates will be offered to the public in the</p>

certain countries:

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 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 3.50 per cent. (3.50%) 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/XS2155959351>) 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/>)



XS2155959351) 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/ies (each, an "**Authorised Offeror**") in the Public Offer Jurisdiction.

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

## 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

Not Applicable.

11. **INDEX DISCLAIMER**

Not Applicable.

## EXAMPLES

### THE EXAMPLES PRESENTED BELOW ARE FOR ILLUSTRATIVE PURPOSES ONLY.

For the purposes of each Example:

- (i) the Calculation Amount per Certificate is CZK 10,000, the Issue Price is 100 per cent. (100%) of the Aggregate Amount, and the Aggregate Amount is up to CZK 100,000,000; and
- (ii) in respect of the Underlying Asset, the Barrier Level is 50 per cent. (50%) of the Asset Initial Price and the Redemption Percentage is 172 per cent. (172%).

### AUTOMATIC EARLY EXERCISE

**Example 1 – Automatic Early Exercise: *The Reference Price of the Underlying Asset for the third Valuation Date is greater than or equal to the Autocall Level in respect of such Valuation Date.***

In this Example, the Certificates will be exercised on such Valuation Date, and the Automatic Early Exercise Amount payable per Certificate 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 13,600.

**Example 2 – no Automatic Early Exercise: *The Reference Price of the Underlying Asset for the third Valuation Date is less than the Autocall Level in respect of such Valuation Date.***

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

**Example 3 – Automatic Early Exercise: *The Reference Price of the Underlying Asset for the fourth Valuation Date is greater than or equal to the Autocall Level in respect of such Valuation Date.***

In this Example, the Certificates will be exercised on such Valuation Date, and the Automatic Early Exercise Amount payable per Certificate 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 14,500.

**Example 4 – no Automatic Early Exercise: *The Reference Price of the Underlying Asset for the fourth Valuation Date is less than the Autocall Level in respect of such Valuation Date.***

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

### SETTLEMENT AMOUNT

**Example 5 – positive scenario: *The Certificates have not been exercised on an Applicable Date, and the Final Closing Price of the Underlying Asset is 50 per cent. (50%) or more of the Asset Initial Price.***

In this Example, the Settlement Amount payable in respect of each Certificate on the Maturity Date will be an amount in the Settlement Currency equal to 172 per cent. (172%) of the Calculation Amount, i.e., CZK 17,200.

**Example 6 – negative scenario: *The Certificates have not been exercised on an Applicable Date, the Final Closing Price of the Underlying Asset is 49 per cent. (49%) of the Asset Initial Price.***

In this Example, the Settlement Amount payable in respect of each Certificate 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

*quotient* of (a) the Final Reference Value, *divided* by (b) the Initial Reference Value, i.e., CZK 4,900. **In this Example, an investor who purchased the Certificates at the Issue Price will sustain a substantial loss of the amount invested in the Certificates.**

**Example 7 – negative scenario:** *The Certificates have not been exercised on an Applicable Date, the Final Closing Price of the Underlying Asset is zero per cent. (0%) of the Asset Initial Price.*

In this Example, the Settlement Amount payable in respect of each Certificate 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 *quotient* of (a) the Final Reference Value, *divided* by (b) the Initial Reference Value, i.e., zero. **In this Example, an investor will sustain a total loss of the amount invested in the Certificates.**

## 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 these types of securities 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 securities 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".

<b>SECTION A – INTRODUCTION AND WARNINGS</b>		
A.1	<b>Introduction and warnings</b>	<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	<b>Consents</b>	<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"> <li>(1) Česká spořitelna, a. s., Olbrachtova 1929/62, 140 00, Prague 4, Czech Republic (the "<b>Initial Authorised Offeror</b>"); and</li> <li>(2) if the Issuer appoints additional financial intermediaries after the date of the Final Terms dated May 5, 2020 and publishes details in relation to them on its website (<a href="https://www.gs.de/cz/XS2155959351">https://www.gs.de/cz/XS2155959351</a>), each financial intermediary whose details are so published,</li> </ol> <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 "<b>Authorised Offeror</b>" and together the "<b>Authorised Offerors</b>").</p> <p>The consent of the Issuer and the Guarantor is subject to the following conditions:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>(i) the consent is only valid during the period from (and including) May 5, 2020 to (and including) May 22, 2020 (the "<b>Offer Period</b>"); and</li> <li>(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.</li> </ol> <p>A "<b>Non-exempt Offer</b>" 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><b>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</b></p>

		<b>Authorised Offeror. Information in relation to an offer to the public will be 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.</b>																								
<b>SECTION B – ISSUER AND (IF APPLICABLE) GUARANTOR</b>																										
B.1	<b>Legal and commercial name of the Issuer</b>	Goldman, Sachs & Co. Wertpapier GmbH ("GSW" or the "Issuer").																								
B.2	<b>Domicile, legal form, legislation and country of incorporation of the Issuer</b>	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 Marienturm, Taunusanlage 9-10, 60329 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 November 27, 1991.																								
B.4b	<b>Known trends with respect to the Issuer</b>	GSW's management is targeting a continued 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 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. Previously implemented enhancements to the issuance process allow the issuance of new warrants and certificates to be almost fully automated. GSW is not expected to be directly impacted by the UK's exit from the European Union as it could continue to engage with affiliates as it does today.																								
B.5	<b>The Issuer's group</b>	GSW is a wholly-owned subsidiary of The Goldman Sachs Group, Inc.																								
B.9	<b>Profit forecast or estimate</b>	Not applicable; GSW has not made any profit forecasts or estimates.																								
B.10	<b>Audit report qualifications</b>	Not applicable; there are no qualifications in the audit report of GSW on its historical financial information.																								
B.12	<b>Selected historical key financial information of the Issuer</b>	<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"><b>As at and for the year ended (audited)</b></th> </tr> <tr> <th><i>(in EUR)</i></th> <th><b>December 31, 2019</b></th> <th><b>December 31, 2018</b></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Income taxes</td> <td>-814,324.68</td> <td>-389,205.93</td> </tr> <tr> <td>Income after taxes / Net income</td> <td>1,715,857.30</td> <td>829,930.59</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th colspan="2"><b>As at (audited)</b></th> </tr> <tr> <th><i>(in EUR)</i></th> <th><b>December 31, 2019</b></th> <th><b>December 31, 2018</b></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Current Assets</td> <td>7,786,953,111.52</td> <td>7,397,795,665.36</td> </tr> <tr> <td>Capital and reserves</td> <td>7,050,572.78</td> <td>5,334,715.48</td> </tr> </tbody> </table>		<b>As at and for the year ended (audited)</b>		<i>(in EUR)</i>	<b>December 31, 2019</b>	<b>December 31, 2018</b>	Income taxes	-814,324.68	-389,205.93	Income after taxes / Net income	1,715,857.30	829,930.59		<b>As at (audited)</b>		<i>(in EUR)</i>	<b>December 31, 2019</b>	<b>December 31, 2018</b>	Current Assets	7,786,953,111.52	7,397,795,665.36	Capital and reserves	7,050,572.78	5,334,715.48
	<b>As at and for the year ended (audited)</b>																									
<i>(in EUR)</i>	<b>December 31, 2019</b>	<b>December 31, 2018</b>																								
Income taxes	-814,324.68	-389,205.93																								
Income after taxes / Net income	1,715,857.30	829,930.59																								
	<b>As at (audited)</b>																									
<i>(in EUR)</i>	<b>December 31, 2019</b>	<b>December 31, 2018</b>																								
Current Assets	7,786,953,111.52	7,397,795,665.36																								
Capital and reserves	7,050,572.78	5,334,715.48																								
		There has been no material adverse change in the prospects of GSW since December 31, 2019.																								
		Not applicable: there has been no significant change in the financial or trading																								

		position of GSW since December 31, 2019.
B.13	<b>Recent events material to the evaluation of the Issuer's solvency</b>	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	<b>Issuer's position in its corporate group</b>	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	<b>Principal activities</b>	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 (Gewerbeordnung). GSW makes contractual arrangements with Goldman Sachs International which enable GSW to fulfil its obligations under the securities issued by it.
B.16	<b>Ownership and control of the Issuer</b>	GSW is a wholly-owned subsidiary of The Goldman Sachs Group, Inc. See also Element B.5.
B.18	<b>Nature and scope of the Guarantee</b>	The payment obligations of GSW in respect of the Securities issued by it, are guaranteed by The Goldman Sachs Group, Inc. (" <b>GSG</b> " or the " <b>Guarantor</b> ") 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 " <b>Guarantee</b> "). The Guarantee will rank pari passu with all other unsecured and unsubordinated indebtedness of the Guarantor.
B.19 (B.1)	<b>Name of Guarantor</b>	The Goldman Sachs Group, Inc.
B.19 (B.2)	<b>Domicile, legal form, legislation and country of incorporation of the Guarantor</b>	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)	<b>Known trends with respect to the Guarantor</b>	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)	<b>The Guarantor's group</b>	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 " <b>Group</b> ").  As of December 2019, 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, Global Markets, Asset Management and Consumer & Wealth Management.
B.19 (B.9)	<b>Profit forecast or estimate</b>	Not applicable; GSG has not made any profit forecasts or estimates.
B.19	<b>Audit report</b>	Not applicable; there are no qualifications in the audit report of GSG.

(B.10)	<b>qualifications</b>																																	
B.19 (B.12)	<b>Selected historical key financial information of the Guarantor</b>	<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 millions)</i></th> <th colspan="2"><b>As at and for the Year ended</b></th> </tr> <tr> <th><i>USD</i></th> <th><i>USD</i></th> </tr> <tr> <th></th> <th><b>December 2019</b></th> <th><b>December 2018</b></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Total non-interest revenues</td> <td>32,184</td> <td>32,849</td> </tr> <tr> <td>Net revenues, including net interest income</td> <td>36,546</td> <td>36,616</td> </tr> <tr> <td>Pre-tax earnings/(loss)</td> <td>10,583</td> <td>12,481</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="3"><b>As at December 31</b></th> </tr> <tr> <th><i>(in USD millions)</i></th> <th><b>2019</b></th> <th><b>2018</b></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Total assets</td> <td>992,968</td> <td>931,796</td> </tr> <tr> <td>Total liabilities</td> <td>902,703</td> <td>841,611</td> </tr> <tr> <td>Total shareholders' equity</td> <td>90,265</td> <td>90,185</td> </tr> </tbody> </table> <p>There has been no material adverse change in the prospects of GSG since December 31, 2019.</p> <p>Not applicable: there has been no significant change in the financial or trading position of GSG since December 31, 2019.</p>	<i>(in millions)</i>	<b>As at and for the Year ended</b>		<i>USD</i>	<i>USD</i>		<b>December 2019</b>	<b>December 2018</b>	Total non-interest revenues	32,184	32,849	Net revenues, including net interest income	36,546	36,616	Pre-tax earnings/(loss)	10,583	12,481	<b>As at December 31</b>			<i>(in USD millions)</i>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	Total assets	992,968	931,796	Total liabilities	902,703	841,611	Total shareholders' equity	90,265	90,185
<i>(in millions)</i>	<b>As at and for the Year ended</b>																																	
	<i>USD</i>	<i>USD</i>																																
	<b>December 2019</b>	<b>December 2018</b>																																
Total non-interest revenues	32,184	32,849																																
Net revenues, including net interest income	36,546	36,616																																
Pre-tax earnings/(loss)	10,583	12,481																																
<b>As at December 31</b>																																		
<i>(in USD millions)</i>	<b>2019</b>	<b>2018</b>																																
Total assets	992,968	931,796																																
Total liabilities	902,703	841,611																																
Total shareholders' equity	90,265	90,185																																
B.19 (B.13)	<b>Recent events material to the evaluation of the Guarantor's solvency</b>	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)	<b>Dependence upon other members of the Guarantor's group</b>	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)	<b>Principal activities</b>	<p>GSG's activities are conducted in the following segments:</p> <p>(1) <b>Investment Banking:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>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;</li> <li>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; and</li> <li>Corporate Lending, which includes loans to corporate clients, including middle-market lending, relationship lending and acquisition financing and transaction banking services.</li> </ul>																																



		<p>(2) <b>Global Markets:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Fixed Income, Currency and Commodities, which includes client execution activities related to making markets in both trading cash and derivative instruments for interest rate products, credit products, mortgages, currencies and commodities and providing financing to clients through securities sold under repurchase agreements, structured credit, warehouse lending and asset-backed lending; and</li> <li>Equities, which includes client intermediation 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.</li> </ul> <p>(3) <b>Asset Management</b>, 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.</p> <p>(4) <b>Consumer &amp; Wealth Management</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Wealth Management, which provides personalised financial planning inclusive of income and liability management, compensation and benefits analysis, trust and estate structuring, tax optimization, philanthropic giving, asset protection and generates revenue through fees and interest income.</li> <li>Consumer Banking issues unsecured loans through Marcus and credit cards, to finance the purchase of goods and services, and also accepts deposits through Marcus, GS Bank USA and Goldman Sachs International Bank. These deposits include savings and time deposits.</li> </ul>
B.19 (B.16)	<b>Ownership and control of the Guarantor</b>	<p>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.</p> <p>See Element B.19 (B.5).</p>
<b>SECTION C – SECURITIES</b>		
C.1	<b>Type and class of Securities</b>	<p>Cash settled Securities comprised of Share Linked Securities, being up to CZK 100,000,000 Four-Year Quanto CZK Autocallable Certificates linked to the units of United States Oil Fund LP, due May 29, 2024 (the "<b>Securities</b>").</p> <p>ISIN: XS2155959351; Common Code: 215595935; Valoren: 52885008; WKN: GC2ZM9.</p>
C.2	<b>Currency</b>	<p>The currency of the Securities will be Czech Koruna ("<b>CZK</b>").</p>
C.5	<b>Restrictions on the free transferability</b>	<p>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 defined in Regulation S under the Securities Act ("<b>Regulation S</b>"), 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</p>

		<p>holder of Securities only upon certification as to non-U.S. beneficial ownership.</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	<b>Rights attached to the securities</b>	<p><b>Rights:</b> The Securities give the right to each holder of Securities (a "<b>Holder</b>") 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><b>Ranking:</b> 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><b>Limitations to rights:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 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).</li> <li>• 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).</li> <li>• 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.</li> </ul>
C.11	<b>Admission to trading on a regulated market</b>	Not applicable; the Securities will not be admitted to trading on any regulated market.
C.15	<b>Effect of underlying instrument on value of investment</b>	<p>The amount payable on the Securities will depend on the performance of the underlying asset(s).</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>
C.16	<b>Expiration or maturity date</b>	Provided that an Autocall Event does not occur or the Securities are not otherwise exercised early, the maturity date is May 29, 2024, subject to adjustment in accordance with the terms and conditions.

C.17	<b>Settlement procedure</b>	<p>Settlement of the Securities shall take place through Euroclear Bank SA/NV / Clearstream Banking S.A.</p> <p>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.</p>																												
C.18	<b>Return on the Securities</b>	<p>The return on the Securities will derive from:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• the potential payment of an <b>Autocall Event Amount</b> following early exercise of the Securities prior to scheduled maturity due to the occurrence of an "Autocall Event" (as described below);</li> <li>• the potential payment of a <b>Non-scheduled Early Repayment Amount</b> upon an unscheduled early redemption of the Securities (as described below); and</li> <li>• if the Securities are not previously exercised, or purchased and cancelled, the payment of the <b>Settlement Amount</b> on the scheduled maturity date of the Securities.</li> </ul> <p style="text-align: center;"><u><b>Autocall</b></u></p> <p>If an Autocall Event occurs on an Autocall Observation Date, then the Issuer shall pay in respect of each Security the Autocall Event Amount corresponding to such Autocall Observation Date on the immediately following Autocall Payment Date.</p> <p>Defined terms used above:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Autocall Event:</b> see below.</li> <li>• <b>Autocall Event Amount:</b> being the amount in the column entitled "Autocall Event Amount" in the same row as the relevant Autocall Observation Date in the table below.</li> <li>• <b>Autocall Observation Date:</b> 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.</li> <li>• <b>Autocall Payment Date:</b> 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.</li> </ul> <table border="1" data-bbox="528 1279 1407 2024"> <thead> <tr> <th data-bbox="528 1279 735 1375"><b>Autocall Observation Date</b></th> <th data-bbox="735 1279 963 1375"><b>Autocall Payment Date</b></th> <th data-bbox="963 1279 1203 1375"><b>Autocall Level</b></th> <th data-bbox="1203 1279 1407 1375"><b>Autocall Event Amount</b></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="528 1375 735 1485">May 24, 2021</td> <td data-bbox="735 1375 963 1485">May 31, 2021</td> <td data-bbox="963 1375 1203 1485">100 per cent. (100%) of the Asset Initial Price</td> <td data-bbox="1203 1375 1407 1485">CZK 11,800</td> </tr> <tr> <td data-bbox="528 1485 735 1594">November 22, 2021</td> <td data-bbox="735 1485 963 1594">November 29, 2021</td> <td data-bbox="963 1485 1203 1594">95 per cent. (95%) of the Asset Initial Price</td> <td data-bbox="1203 1485 1407 1594">CZK 12,700</td> </tr> <tr> <td data-bbox="528 1594 735 1704">May 23, 2022</td> <td data-bbox="735 1594 963 1704">May 30, 2022</td> <td data-bbox="963 1594 1203 1704">90 per cent. (90%) of the Asset Initial Price</td> <td data-bbox="1203 1594 1407 1704">CZK 13,600</td> </tr> <tr> <td data-bbox="528 1704 735 1814">November 22, 2022</td> <td data-bbox="735 1704 963 1814">November 29, 2022</td> <td data-bbox="963 1704 1203 1814">85 per cent. (85%) of the Asset Initial Price</td> <td data-bbox="1203 1704 1407 1814">CZK 14,500</td> </tr> <tr> <td data-bbox="528 1814 735 1924">May 22, 2023</td> <td data-bbox="735 1814 963 1924">May 29, 2023</td> <td data-bbox="963 1814 1203 1924">80 per cent. (80%) of the Asset Initial Price</td> <td data-bbox="1203 1814 1407 1924">CZK 15,400</td> </tr> <tr> <td data-bbox="528 1924 735 2024">November 22, 2023</td> <td data-bbox="735 1924 963 2024">November 29, 2023</td> <td data-bbox="963 1924 1203 2024">75 per cent. (75%) of the Asset Initial Price</td> <td data-bbox="1203 1924 1407 2024">CZK 16,300</td> </tr> </tbody> </table>	<b>Autocall Observation Date</b>	<b>Autocall Payment Date</b>	<b>Autocall Level</b>	<b>Autocall Event Amount</b>	May 24, 2021	May 31, 2021	100 per cent. (100%) of the Asset Initial Price	CZK 11,800	November 22, 2021	November 29, 2021	95 per cent. (95%) of the Asset Initial Price	CZK 12,700	May 23, 2022	May 30, 2022	90 per cent. (90%) of the Asset Initial Price	CZK 13,600	November 22, 2022	November 29, 2022	85 per cent. (85%) of the Asset Initial Price	CZK 14,500	May 22, 2023	May 29, 2023	80 per cent. (80%) of the Asset Initial Price	CZK 15,400	November 22, 2023	November 29, 2023	75 per cent. (75%) of the Asset Initial Price	CZK 16,300
<b>Autocall Observation Date</b>	<b>Autocall Payment Date</b>	<b>Autocall Level</b>	<b>Autocall Event Amount</b>																											
May 24, 2021	May 31, 2021	100 per cent. (100%) of the Asset Initial Price	CZK 11,800																											
November 22, 2021	November 29, 2021	95 per cent. (95%) of the Asset Initial Price	CZK 12,700																											
May 23, 2022	May 30, 2022	90 per cent. (90%) of the Asset Initial Price	CZK 13,600																											
November 22, 2022	November 29, 2022	85 per cent. (85%) of the Asset Initial Price	CZK 14,500																											
May 22, 2023	May 29, 2023	80 per cent. (80%) of the Asset Initial Price	CZK 15,400																											
November 22, 2023	November 29, 2023	75 per cent. (75%) of the Asset Initial Price	CZK 16,300																											

### **Autocall Event**

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

Defined terms used above:

- **Autocall Level:** the amount for the Underlying Asset 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.
- **Reference Price:** the closing share price of the Share 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 assets or (ii) upon notice by a Holder declaring such Securities to be immediately repayable due to the occurrence of an event of default which is continuing.

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

**The Non-scheduled Early Repayment Amount may be less than your initial investment and therefore you may lose some or all of your investment on an unscheduled early redemption.**

### **Settlement Amount**

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

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

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

Defined terms used above:

- **CA:** Calculation Amount, CZK 10,000.
- **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:** May 22, 2024.

		<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Final Reference Value:</b> the Final Value.</li> <li>• <b>Final Value:</b> the Final Closing Price of the Underlying Asset.</li> <li>• <b>Initial Reference Value:</b> the Initial Value.</li> <li>• <b>Initial Closing Price:</b> the Reference Price of the Underlying Asset on May 22, 2020, subject to adjustment in accordance with the terms and conditions.</li> <li>• <b>Initial Value:</b> 100 per cent. (100%) of the Initial Closing Price of the Underlying Asset.</li> <li>• <b>Redemption Percentage:</b> 172 per cent. (172%).</li> </ul> <p style="text-align: center;"><u><b>Barrier Event</b></u></p> <p>A "<b>Barrier Event</b>" occurs if the Barrier Reference Value is less than the Barrier Level.</p> <p>Defined terms used above:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Barrier Level:</b> 50 per cent. (50%) of the Asset Initial Price.</li> <li>• <b>Barrier Reference Value:</b> the Final Closing Price of the Underlying Asset.</li> </ul>						
C.19	<b>Exercise price/final reference price of the underlying</b>	The closing share price of the Share will be determined on the Final Reference Date, subject to adjustment in accordance with the terms and conditions.						
C.20	<b>The underlying asset</b>	<p>The underlying asset is specified in the column entitled "Underlying Asset" (the "<b>underlying asset</b>" or "<b>Underlying Asset</b>"), in the table below.</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: center;">Underlying Asset</th> <th style="text-align: center;">Bloomberg / Reuters / ISIN</th> <th style="text-align: center;">Exchange</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="text-align: center;">The units of United States Oil Fund LP</td> <td style="text-align: center;">USO UP &lt;Equity&gt; / USO.P / US91232N2071</td> <td style="text-align: center;">NYSE Arca</td> </tr> </tbody> </table> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Share:</b> the ordinary share set forth in the table above in the column entitled "Underlying Asset".</li> </ul>	Underlying Asset	Bloomberg / Reuters / ISIN	Exchange	The units of United States Oil Fund LP	USO UP <Equity> / USO.P / US91232N2071	NYSE Arca
Underlying Asset	Bloomberg / Reuters / ISIN	Exchange						
The units of United States Oil Fund LP	USO UP <Equity> / USO.P / US91232N2071	NYSE Arca						
<b>SECTION D – RISKS</b>								
D.2	<b>Key risks that are specific to the Issuer, the Guarantor and the Group</b>	<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</p>						

		<p>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"> <li>• The Group's businesses have been and may continue to be adversely affected by conditions in the global financial markets and economic conditions generally.</li> <li>• The Group's businesses and those of its clients are subject to extensive and pervasive regulation around the world.</li> <li>• 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.</li> <li>• The Group's businesses have been and may be adversely affected by disruptions in the credit markets, including reduced access to credit and higher costs of obtaining credit.</li> <li>• The Group's market-making activities have been and may be affected by changes in the levels of market volatility.</li> <li>• The Group's investment banking, client execution, asset management and wealth 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.</li> <li>• The Group's asset management and wealth management businesses 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.</li> <li>• The Group may incur losses as a result of ineffective risk management processes and strategies.</li> <li>• 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.</li> <li>• The Group faces enhanced risks as new business initiatives and acquisitions lead the Group to engage in new activities, transact with a broader array of clients and counterparties and expose the Group to new asset classes and new markets.</li> <li>• A failure in the Group's operational systems or infrastructure, or those of third parties, as well as human error, malfeasance or other misconduct, 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.</li> <li>• 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.</li> <li>• The Group's businesses, profitability and liquidity may be adversely</li> </ul>
--	--	--

		<p>affected by Brexit.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 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.</li> <li>• Concentration of risk increases the potential for significant losses in the Group's market-making, underwriting, investing and financing activities.</li> <li>• The financial services industry is both highly competitive and interrelated.</li> <li>• A failure to appropriately identify and address potential conflicts of interest could adversely affect the Group's businesses.</li> <li>• The Group's results have been and may in the future be adversely affected by the composition of its client base.</li> <li>• Derivative transactions and delayed settlements may expose the Group to unexpected risk and potential losses.</li> <li>• Certain of the Group's businesses, funding and financial products may be adversely affected by changes in or the discontinuance of Interbank Offered Rates (IBORs), in particular LIBOR.</li> <li>• 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.</li> <li>• The Group's businesses may be adversely affected if it is unable to hire and retain qualified employees.</li> <li>• The Group may be adversely affected by increased governmental and regulatory scrutiny or negative publicity.</li> <li>• 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.</li> <li>• GSG is a holding company and is dependent for liquidity on payments from its subsidiaries, many of which are subject to restrictions.</li> <li>• 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.</li> <li>• The application of GSG's proposed resolution strategy could result in greater losses for GSG's security holders.</li> <li>• The growth of electronic trading and the introduction of new trading technology may adversely affect the Group's business and may increase competition.</li> <li>• 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.</li> <li>• The Group's commodities activities, particularly its physical commodities</li> </ul>
--	--	---

		<p>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.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 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.</li> <li>• Climate change concerns could disrupt our businesses, affect client activity levels and creditworthiness and damage the Group's reputation.</li> <li>• 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.</li> </ul>
D.6	<b>Key risks that are specific to the Securities</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Your capital is at risk. Depending on the performance of the underlying asset(s), you may lose some or all of your investment.</b></li> <li>• You could also lose some or all of your investment in the Securities where: <ul style="list-style-type: none"> <li>◦ 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;</li> <li>◦ You do not hold your Securities to maturity and the secondary sale price you receive is less than the original purchase price; or</li> <li>◦ Your Securities are redeemed early due to an unexpected event and the amount you receive is less than the original purchase price.</li> </ul> </li> <li>• 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.</li> <li>• Your Securities may not have an active trading market, and you may be unable to dispose of them.</li> <li>• The potential for the value of the Securities to increase is limited as the maximum payment at maturity is capped.</li> <li>• 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.</li> </ul> <p><i>Risks associated with Securities linked to underlying asset(s):</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 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.</li> <li>• Past performance of an underlying asset is not indicative of future performance.</li> <li>• 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.</li> <li>• Following a disruption event, the valuation of the underlying asset(s) may be postponed and/or valued by us (as Calculation Agent) in our</li> </ul>



		<p>discretion.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Following the occurrence of certain extraordinary events in relation to the underlying asset(s) 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 redeemed 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.</li> <li>• The performance of shares is dependent upon many unpredictable factors.</li> <li>• You may receive a lower return on the Securities than you would have received from investing in the shares directly because you will not receive the value of dividends.</li> <li>• The issuer of a share may take any actions in respect of a share 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.</li> <li>• 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.</li> <li>• The Issuer of the Securities may be substituted with another company, subject to certain conditions.</li> <li>• We may amend the terms and conditions of your Securities in certain circumstances without your consent.</li> </ul>
<b>SECTION E – THE OFFER</b>		
E.2b	<b>Reasons for the offer and use of proceeds</b>	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	<b>Terms and conditions of the offer</b>	<p>An offer of the Securities may be made other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in the Czech Republic ("<b>Public Offer Jurisdiction</b>") during the period from (and including) May 5, 2020 to (and including) May 22, 2020 ("<b>Offer Period</b>") by the Authorised Offeror(s).</p> <p>The Offer Price is 100 per cent. (100%) of the Aggregate Amount of up to CZK 100,000,000 (the "<b>Issue Price</b>"). The Authorised Offeror will offer and sell the Securities to its customers in accordance with arrangements in place between the Authorised Offeror and its customers by reference to the Issue Price and market conditions prevailing at the time.</p>
E.4	<b>Interests material to the issue/offer, including conflicting interests</b>	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	<b>Estimated expenses charged to the investor</b>	The Issue Price of 100 per cent. (100%) of the Aggregate Amount includes a selling commission of up to 3.50 per cent. (3.50%) 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“.

<b>ODDÍL A – ÚVOD A UPOZORNĚNÍ</b>		
A.1	<b>Úvod a upozornění</b>	<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	<b>Souhlasy</b>	<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"> <li>(1) Česká spořitelna, a.s., Olbrachtova 1929/62, 140 00, Praha 4, Česká republika („<b>Výchozí autorizovaný předkladatel nabídky</b>“);</li> <li>(2) pokud Emitent po datu Konečných podmínek ze dne 5. května 2020 určí další finanční zprostředkovatele a na svém webu (<a href="https://www.gs.de/cz/XS2155959351">https://www.gs.de/cz/XS2155959351</a>) o nich zveřejní podrobnosti, pak každý finanční zprostředkovatel, jehož podrobnosti jsou takto zveřejněny,</li> </ol> <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 „<b>Autorizovaný předkladatel nabídky</b>“ a společně „<b>Autorizovaní předkladatelé nabídky</b>“).</p> <p>Souhlas Emitenta a Ručitele podléhá těmto podmínkám:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>(i) souhlas je platný pouze od 5. května 2020 (včetně) do 22. května 2020 (včetně) („<b>Období nabídky</b>“); a</li> <li>(ii) souhlas se vztahuje výhradně na použití Základního prospektu pro účely Neosvobozených nabídek (jak je definováno níže) tranše Cenných papírů v České republice.</li> </ol> <p>„<b>Neosvobozená nabídka</b>“ Cenných papírů je nabídka, na kterou se nevztahuje osvobození od povinnosti zveřejnit prospekt podle směrnice 2003/71/EC, ve znění pozdějších úprav.</p> <p><b>Při přípravě nákupu a nákupu Cenných papírů jakoukoliv osobou („Investor“) od Autorizovaného předkladatele nabídky a při nabízení a prodeji Cenných papírů Investorovi Autorizovaným předkladatelem</b></p>

		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.												
<b>ODDÍL B – EMITENTI A RUČITEL (JE-LI TO APLIKOVATELNÉ)</b>														
B.1	<b>Obchodní firma a obchodní název Emitenta</b>	Goldman, Sachs & Co. Wertpapier GmbH („GSW“ nebo „Emitent“).												
B.2	<b>Sídlo a právní forma Emitenta, země registrace a právní předpisy, podle nichž Emitent provozuje činnost</b>	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 Marienturm, Taunusanlage 9-10, 60329 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	<b>Popis známých trendů, které ovlivňují Emitenta</b>	Cílem GSW je pokračující 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 GSI. Dále se očekává, že se na volatilním trhu objeví celá řada následných emisí v oblasti turbo warrantů, mini futures a bonusových certifikátů.. Dříve implementované vylepšení emisního procesu navíc umožní téměř plně automatizované vydávání nových warrantů a certifikátů. Neočekává se, že GSW by bylo ovlivněno odchodem UK z Evropské Unie, protože by bylo možné pokračovat ve spolupráci se sdruženými osobami, jako je tomu dnes.												
B.5	<b>Skupina Emitenta</b>	GSW je stoprocentně vlastněnou dceřinou společností The Goldman Sachs Group, Inc.												
B.9	<b>Prognóza nebo odhad zisku</b>	Nepoužije se. GSW nevyhotovuje žádné prognózy ani odhady zisku.												
B.10	<b>Výhrady ve zprávě auditorů</b>	Nepoužije se. Ve zprávě auditorů k historickým finančním údajům GSW nejsou žádné výhrady.												
B.12	<b>Vybrané historické finanční údaje Emitenta</b>	<p>V dále uvedené tabulce jsou uvedeny vybrané finanční údaje z minulosti společnosti GSW:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th colspan="2"><b>Za rok končící (s auditem)</b></th> </tr> <tr> <th>(v eurech)</th> <th><b>31. prosince 2019</b></th> <th><b>31. prosince 2018</b></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Daň z příjmu</td> <td>-814 324,68</td> <td>389 205,93</td> </tr> <tr> <td>Příjem po</td> <td>1 715 857,30</td> <td>829 930,59</td> </tr> </tbody> </table>		<b>Za rok končící (s auditem)</b>		(v eurech)	<b>31. prosince 2019</b>	<b>31. prosince 2018</b>	Daň z příjmu	-814 324,68	389 205,93	Příjem po	1 715 857,30	829 930,59
	<b>Za rok končící (s auditem)</b>													
(v eurech)	<b>31. prosince 2019</b>	<b>31. prosince 2018</b>												
Daň z příjmu	-814 324,68	389 205,93												
Příjem po	1 715 857,30	829 930,59												

		<p>zdanění/Čistý příjem</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th colspan="2">Stav k (s auditem)</th> </tr> <tr> <th>(v eurech)</th> <th>31. prosince 2019</th> <th>31. prosince 2018</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Běžná aktiva</td> <td>7 786 953 111,52</td> <td>7 397 795 665,36</td> </tr> <tr> <td>Kapitálové a rezervní fondy</td> <td>7 050 572,78</td> <td>5 334 715,48</td> </tr> </tbody> </table> <p>Od 31. prosince 2019 nedošlo k žádné významné nepříznivé změně v očekáváních GSW. Nepoužije se; od 31. prosince 2019 nedošlo k žádné významné změně finančního nebo obchodního postavení GSW.</p>		Stav k (s auditem)		(v eurech)	31. prosince 2019	31. prosince 2018	Běžná aktiva	7 786 953 111,52	7 397 795 665,36	Kapitálové a rezervní fondy	7 050 572,78	5 334 715,48
	Stav k (s auditem)													
(v eurech)	31. prosince 2019	31. prosince 2018												
Běžná aktiva	7 786 953 111,52	7 397 795 665,36												
Kapitálové a rezervní fondy	7 050 572,78	5 334 715,48												
B.13	<b>Nedávné události ovlivňující významným způsobem hodnocení platební schopnosti Emitenta</b>	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	<b>Postavení Emitenta ve skupině společností</b>	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	<b>Hlavní činnosti</b>	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 bankovníctví ani transakce ve smyslu § 34 c německého živnostenského zákona ( <i>Gewerbeordnung</i> ). GSW vstupuje do smluvních ujednání s Goldman Sachs International, které umožňují GSW plnit své závazky z cenných papírů, které vydává.												
B.16	<b>Osoby ovládající Emitenta</b>	GSW je stoprocentně vlastněnou dceřinou společností The Goldman Sachs Group, Inc. Viz rovněž prvek B.5.												
B.18	<b>Povaha a rozsah Ručení</b>	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)	<b>Název Ručitele</b>	The Goldman Sachs Group, Inc.												
B.19 (B.2)	<b>Sídlo a právní forma Ručitele, země registrace a právní předpisy,</b>	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>podle nichž Ručitel provazuje činnost</b>																																				
B.19 (B.4b)	<b>Popis známých trendů, které ovlivňují Ručitele</b>	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)	<b>Skupina, jejíž součástí je Ručitel</b>	<p>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 licenci státu New York. GSG je mateřskou společností skupiny společností, kam patří také GSG a její konsolidované dceřiné společnosti (dále jen „<b>Skupina</b>“).</p> <p>K prosinci 2019 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.</p> <p>GSG vykazuje svou činnost ve čtyřech hlavních podnikatelských odvětvích: investiční bankovnictví, globální trhy, správa aktiv a správa spotřebitelů a majetku.</p>																																			
B.19 (B.9)	<b>Prognóza nebo odhad zisku</b>	Nepoužije se. GSG nevyhotovuje žádné prognózy ani odhady zisku.																																			
B.19 (B.10)	<b>Výhrady ve zprávě auditorů</b>	Nepoužije se. Ve zprávě auditorů k historickým finančním údajům GSG nejsou žádné výhrady.																																			
B.19 (B.12)	<b>Vybrané historické finanční údaje Ručitele</b>	<p>V dále uvedené tabulce jsou uvedeny vybrané finanční údaje z minulosti společnosti GSG:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2"></th> <th colspan="2">Stav k datu a za rok končící</th> </tr> <tr> <th>v prosinci 2019</th> <th>v prosinci 2018</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td><i>(v mil. USD)</i></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Celkové neúrokové příjmy</td> <td>32 184</td> <td>32 849</td> </tr> <tr> <td>Čisté příjmy včetně čistých neúrokových příjmů</td> <td>36 546</td> <td>36 616</td> </tr> <tr> <td>Zisk/ztráta před zdaněním</td> <td>10 583</td> <td>12 481</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <th colspan="2">Stav k 30. červnu (bez auditu)</th> </tr> <tr> <td><i>(v mil. USD)</i></td> <td>2019</td> <td>2018</td> </tr> <tr> <td>Aktiva celkem</td> <td>992 968</td> <td>931 796</td> </tr> <tr> <td>Pasiva celkem</td> <td>902 703</td> <td>841 611</td> </tr> <tr> <td>Vlastní kapitál</td> <td>90 265</td> <td>90 185</td> </tr> </tbody> </table> <p>Od 31. prosince 2019 nedošlo k žádné významné nepříznivé změně v očekáváních GSG.</p> <p>Nepoužije se; od 31. prosince 2019 nedošlo k žádné významné změně finančního nebo obchodního postavení GSG.</p>		Stav k datu a za rok končící		v prosinci 2019	v prosinci 2018	<i>(v mil. USD)</i>			Celkové neúrokové příjmy	32 184	32 849	Čisté příjmy včetně čistých neúrokových příjmů	36 546	36 616	Zisk/ztráta před zdaněním	10 583	12 481					Stav k 30. červnu (bez auditu)		<i>(v mil. USD)</i>	2019	2018	Aktiva celkem	992 968	931 796	Pasiva celkem	902 703	841 611	Vlastní kapitál	90 265	90 185
	Stav k datu a za rok končící																																				
	v prosinci 2019	v prosinci 2018																																			
<i>(v mil. USD)</i>																																					
Celkové neúrokové příjmy	32 184	32 849																																			
Čisté příjmy včetně čistých neúrokových příjmů	36 546	36 616																																			
Zisk/ztráta před zdaněním	10 583	12 481																																			
	Stav k 30. červnu (bez auditu)																																				
<i>(v mil. USD)</i>	2019	2018																																			
Aktiva celkem	992 968	931 796																																			
Pasiva celkem	902 703	841 611																																			
Vlastní kapitál	90 265	90 185																																			

B.19 (B.13)	<b>Nedávné události ovlivňující významným způsobem hodnocení platební schopnosti Ručitele</b>	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)	<b>Závislost na ostatních členech skupiny Ručitele</b>	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)	<b>Hlavní činnosti</b>	<p>Činnosti GSG se uskutečňují v následujících odvětvích:</p> <p>(1) <b>Investiční bankovníctví:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 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,</li> <li>• 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, a</li> <li>• půjčování korporacím, které zahrnuje půjčky podnikovým klientům, včetně půjček na středním trhu, půjčování korporacím na základě důvěrnějšího vztahu (<i>relationship lending</i>) a akviziční financování a transakční bankovní služby.</li> </ul> <p>(2) <b>Globální trhy:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• obchody s nástroji s pevným výnosem, měnami a komoditami, včetně provádění klientských obchodů souvisejících s tvorbou trhu jak pro peněžní obchody, tak derivátové nástroje k úrokovým produktům, úvěrovým produktům, hypotékám, měnám a komoditám poskytovaní financování klientům prostřednictvím cenných papírů prodaných na základě dohod o zpětném odkupu, strukturovaného úvěru, půjčování se zástavou skladu (<i>warehouse lending</i>) a půjčování se zástavou aktiv (<i>asset-backed lending</i>); a</li> <li>• majetkové účasti, kam patří zprostředkování 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,</li> </ul>

		<p>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> <p>(3) <b>Správa aktiv</b>, která poskytuje služby správy investic a nabízí 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.</p> <p>(4) <b>Správa spotřebitele a majetku</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Správa majetku, která poskytuje personalizované finanční plánování včetně správy příjmů a závazků, analýzy kompenzací a výhod, strukturování trustů a majetku, daňové optimalizace, filantropické dary, ochrany aktiv a generování výnosů z poplatků a úroků.</li> <li>• Spotřebitelské bankovníctví vydává nezajištěné půjčky přes Marcus a kreditní karty, k financování nákupu zboží a služeb a také přijímá vklady přes Marcus, GS Bank USA a Goldman Sachs International Bank. Tyto vklady zahrnují úspory a časové vklady.</li> </ul>
B.19 (B.16)	<b>Osoby ovládající Ručitele</b>	<p>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.</p> <p>Viz prvek B.19 (B.5).</p>
<b>ODDÍL C – CENNÉ PAPIŘY</b>		
C.1	<b>Druh a třída Cenných papírů</b>	<p>Cenné papíry s hotovostním vypořádáním zahrnující Cenné papíry vázané na akcie označené jako Four-Year Quanto CZK Autocallable Certificates linked to the unites of United States Oil Fund LP, splatné 29. května 2024 („<b>Cenné papíry</b>“).</p> <p>ISIN: XS2155959351; obecný kód: 215595935; Valoren: 52885008; WKN: GC2ZM9.</p>
C.2	<b>Měna</b>	Měnou Cenných papírů bude česká koruna („ <b>Kč</b> “).
C.5	<b>Překážky převoditelnosti</b>	<p>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 („<b>Předpis S</b>“), ani s nimi nesmí být podobným způsobem obchodováno, ledaže je daná transakce osvobozena od registrační povinnosti podle zákona o cenných papírech 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 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>

		S výhradou výše uvedeného budou Cenné papíry volně převoditelné.
C.8	<b>Práva spojená s Cennými papíry</b>	<p><b>Práva:</b> Každý vlastník Cenných papírů („<b>Vlastník</b>“) 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><b>Zařazení:</b> 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><b>Omezení práv:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• I když jsou Cenné papíry vázané na výkon podkladového aktiva (podkladových aktiv), Vlastníci nemají v souvislosti s těmito podkladovými aktivy žádná práva.</li> <li>• 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).</li> <li>• 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.</li> </ul>
C.11	<b>Přijetí k obchodování na regulovaném trhu</b>	Nepoužije se. Cenné papíry nebudou přijaty k obchodování na žádném regulovaném trhu.
C.15	<b>Vliv podkladového nástroje na hodnotu investice</b>	Částka splatná z Cenných papírů závisí na výkonu podkladového aktiva (podkladových aktiv). Nedojde-li k předčasné realizaci Cenných papírů, částka při hotovostním 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.
C.16	<b>Uplynutí nebo den splatnosti</b>	Za předpokladu, že nedojde k Události vedoucí k automatickému přivolání ani k jiné předčasné realizaci Cenných papírů, dnem splatnosti je 29. května 2024, s výhradou případné úpravy na základě úprav provedených v souladu s podmínkami.



C.17	<b>Postup při vypořádání</b>	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	<b>Výnos Cenných papírů</b>	<p>Výnos Cenných papírů se bude odvíjet od:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• případné výplaty <b>Částky při automatickém přivolání</b> při zpětném odkupu Cenných papírů před plánovaným dnem splatnosti v důsledku „Události vedoucí k automatickému přivolání“ (jak je popsána níže);</li> <li>• případné výplaty <b>Částky při neplánovaném předčasném splacení</b> při neplánovaném předčasném zpětném odkupu Cenných papírů (jak je popsáno níže); a</li> <li>• výplaty <b>Vypořadací částky</b> v plánovaný den splatnosti Cenných papírů, nebyly-li Cenné papíry dříve předčasně zpětně realizovány, případně zakoupeny a zrušeny.</li> </ul> <p style="text-align: center;"><b>Automatické přivolání</b></p> <p>Nastane-li v Den sledování pro automatické přivolání Událost vedoucí k automatickému přivolání, poté Emitent v Den výplaty při automatickém přivolání odpovídající takovému Dnu sledování při automatickém přivolání vyplatí z každého Cenného papíru Částku při automatickém přivolání v bezprostředně následující Den výplaty při automatickém přivolání.</p> <p>Definice výše použitých termínů:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Událost vedoucí k automatickému přivolání:</b> viz níže.</li> <li>• <b>Částka při automatickém přivolání:</b> tzn. částka ve sloupci „Částka při automatickém přivolání“ a ve stejném řádku jako příslušný Den sledování pro automatické přivolání v tabulce níže.</li> <li>• <b>Den sledování pro automatické přivolání:</b> jednotlivé dny uvedené ve sloupci „Den sledování pro automatické přivolání“ v tabulce níže s výhradou případné úpravy v souladu s podmínkami.</li> <li>• <b>Den výplaty při automatickém přivolání:</b> jednotlivé dny uvedené ve sloupci „Den výplaty při automatickém přivolání“ v tabulce níže s výhradou případné úpravy v souladu s podmínkami.</li> </ul> <table border="1" data-bbox="516 1297 1328 1841"> <thead> <tr> <th data-bbox="516 1297 721 1409">Den sledování pro automatické přivolání</th> <th data-bbox="721 1297 922 1409">Den výplaty při automatickém přivolání</th> <th data-bbox="922 1297 1123 1409">Úroveň pro automatické přivolání</th> <th data-bbox="1123 1297 1328 1409">Částka při automatickém přivolání</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="516 1409 721 1520">24. května 2021</td> <td data-bbox="721 1409 922 1520">31. května 2021</td> <td data-bbox="922 1409 1123 1520">100 procent (100%) Původní ceny aktiva</td> <td data-bbox="1123 1409 1328 1520">11 800 Kč</td> </tr> <tr> <td data-bbox="516 1520 721 1631">22. listopadu 2021</td> <td data-bbox="721 1520 922 1631">29. listopadu 2022</td> <td data-bbox="922 1520 1123 1631">95 procent (95%) Původní ceny aktiva</td> <td data-bbox="1123 1520 1328 1631">12 700 Kč</td> </tr> <tr> <td data-bbox="516 1631 721 1743">23. května 2022</td> <td data-bbox="721 1631 922 1743">30. května 2022</td> <td data-bbox="922 1631 1123 1743">90 procent (90%) Původní ceny aktiva</td> <td data-bbox="1123 1631 1328 1743">13 600 Kč</td> </tr> <tr> <td data-bbox="516 1743 721 1841">22. listopadu 2022</td> <td data-bbox="721 1743 922 1841">29. listopadu 2022</td> <td data-bbox="922 1743 1123 1841">85 procent (85%) Původní ceny aktiva</td> <td data-bbox="1123 1743 1328 1841">14 500 Kč</td> </tr> </tbody> </table>	Den sledování pro automatické přivolání	Den výplaty při automatickém přivolání	Úroveň pro automatické přivolání	Částka při automatickém přivolání	24. května 2021	31. května 2021	100 procent (100%) Původní ceny aktiva	11 800 Kč	22. listopadu 2021	29. listopadu 2022	95 procent (95%) Původní ceny aktiva	12 700 Kč	23. května 2022	30. května 2022	90 procent (90%) Původní ceny aktiva	13 600 Kč	22. listopadu 2022	29. listopadu 2022	85 procent (85%) Původní ceny aktiva	14 500 Kč
Den sledování pro automatické přivolání	Den výplaty při automatickém přivolání	Úroveň pro automatické přivolání	Částka při automatickém přivolání																			
24. května 2021	31. května 2021	100 procent (100%) Původní ceny aktiva	11 800 Kč																			
22. listopadu 2021	29. listopadu 2022	95 procent (95%) Původní ceny aktiva	12 700 Kč																			
23. května 2022	30. května 2022	90 procent (90%) Původní ceny aktiva	13 600 Kč																			
22. listopadu 2022	29. listopadu 2022	85 procent (85%) Původní ceny aktiva	14 500 Kč																			

22. května 2023	29. května 2023	80 procent (80%) Původní ceny aktiva	15 400 Kč
22. listopadu 2023	29. listopadu 2023	75 procent (75%) Původní ceny aktiva	16 300 Kč

#### **Událost vedoucí k automatickému přivolání**

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

Definice výše použitých termínů:

- **Úroveň pro automatické přivolání:** částka pro Podkladové aktivum ve sloupci označeném „Úroveň při automatickém 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.
- **Srovnávací cena:** závěrečný akciový kurz Akcie 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 (podkladovými aktivy) 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 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 v den splatnosti bude:

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

		<p>papíru v den splatnosti bude vypočtena podle vzorce níže:</p> $KH \times \text{Procento zpětného odkupu}$ <p>Nastala-li Hraniční událost, Vypořádací částka splatná z každého Cenného papíru r 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"> <li>• <b>KH:</b> Kalkulační hodnota 10 000 Kč.</li> <li>• <b>Konečná závěrečná cena:</b> je to Srovnávací cena Podkladového aktiva v Den konečného srovnání s výhradou případné úpravy v souladu s podmínkami.</li> <li>• <b>Den konečného srovnání:</b> 22. května 2024.</li> <li>• <b>Konečná srovnávací hodnota:</b> Konečná hodnota.</li> <li>• <b>Konečná hodnota:</b> Konečná závěrečná cena Podkladového aktiva.</li> <li>• <b>Výchozí srovnávací hodnota:</b> Výchozí hodnota.</li> <li>• <b>Výchozí závěrečná cena:</b> Srovnávací cena Podkladového aktiva dne 22. května 2020, s výhradou případné úpravy v souladu s podmínkami.</li> <li>• <b>Výchozí hodnota:</b> 100 procent (100%) Výchozí závěrečné ceny Podkladového aktiva.</li> <li>• <b>Procento zpětného odkupu:</b> 172 procent (172%).</li> </ul> <hr/> <p style="text-align: center;"><b>Hraniční událost</b></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"> <li>• <b>Hraniční úroveň:</b> 50 procent (50%) Výchozí ceny aktiva.</li> <li>• <b>Hraniční srovnávací hodnota:</b> Konečná závěrečná cena Podkladového aktiva.</li> </ul>									
C.19	<b>Realizační cena/konečná srovnávací cena podkladu</b>	Závěrečná akciový kurz Akcie bude stanovena v Den konečného srovnání, s výhradou případné úpravy v souladu s podmínkami.									
C.20	<b>Podkladové aktivum</b>	<p>Podkladové aktivum je uvedeno ve sloupci „Podkladové aktivum“ („<b>podkladové aktivum</b>“ nebo „<b>Podkladové aktivum</b>“) v tabulce níže.</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="width: 33%;"></th> <th style="width: 33%;">Bloomberg / Reuters /</th> <th style="width: 33%;">Burza</th> </tr> <tr> <th>Podkladové aktivum</th> <th>ISIN</th> <th></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>The units of United States Oil Fund LP</td> <td>USO UP &lt;Equity&gt; / USO.P / US91232N2071</td> <td>NYSE Arca</td> </tr> </tbody> </table> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Akcie:</b> kmenová akcie uvedená v tabulce výše ve sloupci „Podkladové aktivum“.</li> </ul>		Bloomberg / Reuters /	Burza	Podkladové aktivum	ISIN		The units of United States Oil Fund LP	USO UP <Equity> / USO.P / US91232N2071	NYSE Arca
	Bloomberg / Reuters /	Burza									
Podkladové aktivum	ISIN										
The units of United States Oil Fund LP	USO UP <Equity> / USO.P / US91232N2071	NYSE Arca									
<b>ODDÍL D – RIZIKA</b>											
D.2	<b>Hlavní rizika</b>	Výplata jakékoliv částky splatné z Cenných papírů je vystavena našemu									

	<b>specifická pro Emitenta a Ručitele</b>	<p>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 popsaných 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"> <li>• Podniky ve Skupině byly a mohou nadále být nepříznivě ovlivňovány podmínkami na globálních finančních trzích a obecnými hospodářskými podmínkami.</li> <li>• Podniky ve Skupině a podniky jejích klientů jsou na celém světě vystaveny rozsáhlé a postupující regulaci.</li> <li>• 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.</li> <li>• Podniky ve Skupině byly a mohou být nepříznivě ovlivněny poruchami úvěrových trhů včetně omezení přístupu k úvěrům nebo zvýšení nákladů na získání úvěru.</li> <li>• Činnosti Skupiny v odvětví „péče o kurz“ byly a mohou být ovlivněny změnami v úrovních volatility trhu.</li> <li>• Podniky investičního bankovníctví, podniky realizující pokyny klientů, správa aktiv a podniky majetkové 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.</li> <li>• Podnik správy aktiv a majetku Skupiny může být ovlivněn špatnou investiční výkonností svých investičních produktů nebo klientskými preferencemi ve vztahu k produktům odlišným od těch, které</li> </ul>
--	---	---

		<p>Skupina nabízí, nebo k produktům, které generují nižší odměny.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Skupina může utřít ztráty v důsledku neúčinných procesů a strategií řízení rizik.</li> <li>• 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.</li> <li>• Skupina čelí zvýšeným rizikům, protože nové obchodní iniciativy a akvizice vedou Skupinu k novým činnostem, transakcím s širší škálou klientů a protistran a vystavení Skupiny novým třídám aktiv a novým trhům.</li> <li>• Selhání provozních systémů nebo infrastruktury Skupiny nebo třetích stran či lidská chyba, protiprávní jednání nebo další pochybení může ohrozit likviditu Skupiny, narušit její podnikání a způsobit únik důvěrných informací, poškození její pověsti a ztráty.</li> <li>• 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.</li> <li>• Podniky, ziskovost a likviditu Skupiny může nepříznivě ovlivnit brexit.</li> <li>• 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.</li> <li>• Koncentrace rizik zvyšuje potenciál významných ztrát v činnostech Skupiny v oblasti „péče o kurz“, upisování, investování a poskytování financování.</li> <li>• Odvětví finančních služeb je vysoce konkurenční a současně vzájemně provázané.</li> <li>• Neschopnost náležitě identifikovat a řešit potenciální střety zájmů by mohla mít nepříznivý dopad na podnikání Skupiny.</li> <li>• Výsledky Skupiny byly a mohou být v budoucnosti nepříznivě ovlivněny složením její klientské základny.</li> <li>• Derivátové obchody a zpožděná vypořádání mohou vystavit Skupinu neočekávaným rizikům a možným ztrátám.</li> <li>• Některé podniky ve Skupině a její financování a finanční produkty mohou nepříznivě ovlivnit změny nebo přerušení vyhlášení souhrnných mezibankovních nabízených sazeb (IBOR), zejména</li> </ul>
--	--	---

		<p>LIBOR.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 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.</li> <li>• Na podniky Skupiny může mít nepříznivý dopad neschopnost společnosti získat a udržet si zaměstnance.</li> <li>• Skupina může být nepříznivě ovlivněna zvýšeným dohledem ze strany státních nebo regulačních orgánů či negativní publicitou.</li> <li>• Významná občanskoprávní nebo trestní odpovědnost Skupiny nebo významné regulační kroky proti Skupině mohou mít významný nepříznivý finanční dopad či mohou značně poškodit pověst Skupiny, což může zhoršit její obchodní očekávání.</li> <li>• GSG je holdingová společnost, a pokud jde o likviditu, je závislá na platbách od dceřiných společností, přičemž na mnoho z nich dopadají různá omezení.</li> <li>• Uplatňování regulačních 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.</li> <li>• Uplatňování navržené strategie pro řešení krize v GSG by mohlo vést ke zvýšeným ztrátám na straně vlastníků cenných papírů GSG.</li> <li>• Růst elektronického obchodování a zavádění nových technologií pro obchodování může nepříznivě ovlivnit podnikání Skupiny a může zvýšit konkurenci.</li> <li>• Při podnikání na celém světě je Skupina vystavena politickým, ekonomickým, právním, provozním a dalším rizikům, jež jsou nevyhnutelně spojena s působením v mnoha zemích.</li> <li>• 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.</li> <li>• Skupina může utrpět ztráty v důsledku nepředvídatelných nebo katastrofických událostí včetně pandemie, teroristického útoku, extrémních povětrnostních jevů nebo jiných přírodních pohrom.</li> <li>• Obavy ze změny klimatu by mohly narušit naše podnikání, ovlivnit úroveň aktivity klientů a bonitu a poškodit pověst Skupiny.</li> <li>• 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</li> </ul>
--	--	---

		<p>platebních povinnostech, které vůči ní mají její přidružené osoby.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>•</li> </ul>
D.6	<b>Hlavní rizika specifická pro Cenné papíry</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Váš kapitál je vystaven riziku. V závislosti na výkonu podkladového aktiva (podkladových aktiv) můžete utrpět ztrátu části nebo celé své investice.</b></li> <li>• Svou investici do Cenných papírů můžete také plně nebo částečně ztratit, když: <ul style="list-style-type: none"> <li>○ 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;</li> <li>○ nepodržíte Cenné papíry až do splatnosti a vámi inkasovaná sekundární prodejní cena bude nižší než původní kupní cena; nebo</li> <li>○ vaše Cenné papíry budou v důsledku neočekávané události předčasně zpětně odkoupeny, přičemž vámi inkasovaná částka bude nižší než původní kupní cena.</li> </ul> </li> <li>• 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.</li> <li>• Pro vaše Cenné papíry nemusí existovat aktivní trh a může se stát, že je nebudete moci zcizit.</li> <li>• Možnost růstu hodnoty Cenných papírů je omezená, protože maximální výplata při splatnosti je limitovaná maximální částkou.</li> <li>• 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.</li> </ul> <p><i>Rizika spojená s Cennými papíry vázanými na podkladové aktivum (podkladová aktiva):</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Hodnota a výnos Cenných papírů závisí na výkonu takového podkladového aktiva (podkladových aktiv), který se může v průběhu času nepředvídatelně měnit.</li> <li>• Na základě výkonu podkladového aktiva v minulosti nelze určovat jeho výkon v budoucnosti.</li> <li>• V podkladovém aktivu (podkladových aktivech) nebudete mít žádná vlastnická práva a naše závazky vůči vám spojené s Cennými papíry nejsou zajištěné žádnými aktivy.</li> <li>• 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).</li> <li>• Nastanou-li určité mimořádné události týkající se podkladového</li> </ul>

		<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 předčasného zpětného odkupu 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"> <li>• Výkon akcií je závislý na mnoha nepředvídatelných faktorech.</li> <li>• Z Cenných papírů můžete obdržet nižší výnos, než jaký byste obdrželi, kdybyste investovali přímo do akcií, protože neobdržíte hodnotu dividend.</li> <li>• Emitent akcie může v souvislosti s akcií 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.</li> <li>• 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.</li> <li>• Emitent vašich Cenných papírů může být za určitých podmínek nahrazen jinou společností.</li> <li>• Podmínky vašich Cenných papírů můžeme za určitých okolností upravit bez vašeho souhlasu.</li> </ul>
<b>ODDÍL E – NABÍDKA</b>		
E.2b	<b>Důvody nabídky a použití výnosů</b>	Čisté výnosy nabídky použije Emitent pro účely doplnění prostředků pro svou činnost a pro další všeobecné obchodní účely.
E.3	<b>Podmínky nabídky</b>	<p>Nabídku Cenných papírů může uskutečnit Autorizovaný předkladatel (Autorizovaní předkladatelé) nabídky ve České republice („<b>Jurisdikce veřejné nabídky</b>“) v době 5. května 2020 (včetně) do 22. května 2020 (včetně) („<b>Období nabídky</b>“) jinak než podle čl. 3 odst. 2 směrnice o prospektech.</p> <p>Nabídková cena je 100 procent (100%) Souhrnné částky do 100 000 000 Kč („<b>Emisní cena</b>“). Autorizovaný předkladatel nabídky svým zákazníkům nabídne a prodá Cenné papíry na základě ujednání mezi Autorizovaným předkladatelem a jeho zákazníky, jež budou vycházet z Emisní ceny a tržních podmínek existujících v daný okamžik.</p>
E.4	<b>Popis jakéhokoli zájmu, který je pro emisi/nabídku významný</b>	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.
E.7	<b>Odhadované náklady</b>	Emisní cena ve výši 100 procent (100 %) souhrnné Jmenovité hodnoty zahrnuje prodejní provizi ve výši až 3,5 procenta (3,5 %) souhrnné Jmenovité hodnoty, jež byla uhrazena Emitentem.