

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

ISIN: XS2948606905

Common Code: 294860690

Valoren: 41821945

WKN: GQ6X65

PIPG Tranche Number: 659218

Final Terms dated April 30, 2025

GOLDMAN, SACHS & CO. WERTPAPIER GMBH

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

**Issue of the Aggregate Nominal Amount* of Five-Year Quanto CZK Capped Participation Certificates on
the MSCI World Index (Price Return EUR), due June 4, 2030**

(the "Certificates" or the "Securities")

(referred to by the Distributor as "Prémiový dluhopis GLOBAL 14")

***The Aggregate Nominal Amount will be an amount determined by the Issuer on or around the Issue Date based on the results of the offer and which will be specified in a notice dated on or around the Issue Date. As of the date of these Final Terms, the aggregate nominal amount of the Certificates in the Series is indicatively set at CZK 100,000,000 provided that it may be a greater or lesser amount but shall not exceed CZK 2,400,000,000.**

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 and the applicable Underlying Asset Conditions set forth in the base prospectus dated December 19, 2024 (expiring on December 19, 2025) (the "**Base Prospectus**"), as supplemented by the supplements to the Base Prospectus dated January 17, 2025, February 4, 2025, March 18, 2025 and April 24, 2025, and as further supplemented by any further supplements (if any) up to, and including, the date of these Final Terms, together with any further supplement(s) dated on or after the date of these Final Terms but prior to or on the Issue Date of the Certificates (save for any such further supplement(s) which are expressed to apply only to Final Terms dated on or after the date of such further supplement(s)). This document constitutes the Final Terms of the Certificates described herein for the purposes of Article 8 of Regulation (EU) 2017/1129 (as amended, the "**EU Prospectus Regulation**") and must be read in conjunction with such Base Prospectus as so supplemented. Full information on the Issuer, the Guarantor and the offer of the Certificates is only available on the basis of the combination of

these Final Terms and the Base Prospectus, as supplemented up to, and including, the closing of the Offer Period, which together constitute a base prospectus for the purposes of the EU Prospectus Regulation. The Base Prospectus and the supplements to the Base Prospectus are available for viewing at www.luxse.com and during normal business hours at the registered office of the Issuer, and copies may be obtained from the specified office of the Luxembourg Paying Agent. These Final Terms are available for viewing at <https://classic.gs.de/cz/XS2948606905>.

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

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

The Aggregate Nominal Amount will be an amount determined by the Issuer on or around the Issue Date based on the results of the offer and which will be specified in a notice dated on or around the Issue Date. As of the date of these Final Terms, the aggregate nominal amount of the Certificates in the Series is indicatively set at CZK 100,000,000 provided that it may be a greater or lesser amount but shall not exceed CZK 2,400,000,000.
 - (ii) **Tranche:** The Aggregate Nominal Amount.

The Aggregate Nominal Amount will be an amount determined by the Issuer on or around the Issue Date based on the results of the offer and which will be specified in a notice dated on or around the Issue Date. As of the date of these Final Terms, the aggregate nominal amount of the Certificates in the Tranche is indicatively set at CZK 100,000,000 provided that it may be a greater or lesser amount but shall not exceed CZK 2,400,000,000.
 - (iii) **Trading in Nominal:** Applicable.
 - (iv) **Non-standard Securities Format:** Not Applicable.
 - (v) **Nominal Amount:** CZK 30,000 and integral multiples of CZK 10,000 in excess thereof.
 - (vi) **Certificate Calculation Amount:** Not Applicable.
4. **Issue Price:** 100 per cent. (100%) of the Aggregate Nominal Amount.
5. **Calculation Amount:** CZK 10,000.

6. **Issue Date:** June 4, 2025.
7. **Maturity Date:** Scheduled Maturity Date is June 4, 2030.
- (i) **Strike Date:** May 28, 2025.
 - (ii) **Relevant Determination Date (General Instrument Condition 2(a)):** Last Averaging Date.
 - (iii) **Scheduled Determination Date:** Not Applicable.
 - (iv) **First Maturity Date Specific Adjustment:** Not Applicable.
 - (v) **Second Maturity Date Specific Adjustment:** Applicable.
 - **Specified Day(s) for the purposes of "Second Maturity Date Specific Adjustment":** Five Business Days.
 - **Maturity Date Business Day Convention for the purposes of "Second Maturity Date Specific Adjustment":** Following Business Day Convention.
 - (vi) **Business Day Adjustment:** Not Applicable.
 - (vii) **American Style Adjustment:** Not Applicable.
 - (viii) **Maturity Date Roll on Payment Date Adjustment:** Not Applicable.
 - (ix) **One-Delta Open-Ended Optional Redemption Payout:** Not Applicable.
8. **Underlying Asset(s):** The Index (as defined below).

VALUATION PROVISIONS

9. **Valuation Date(s):** Not Applicable.
10. **Entry Level Observation Dates:** Not Applicable.
11. **Initial Valuation Date(s):** May 28, 2025.
12. **Averaging:** Applicable.
- (i) **Averaging Dates:** May 28, 2026, May 28, 2027, May 30, 2028, May 29, 2029 and May 28, 2030.
 - (ii) **Initial Averaging Date(s):** Not Applicable.
 - (iii) **Last Averaging Date:** The Averaging Date scheduled to fall on May 28, 2030.

(iv)	Last Initial Averaging Date:	Not Applicable.
(v)	Last Initial Averaging Dates:	Not Applicable.
(vi)	Final Set First Averaging Date:	Not Applicable.
(vii)	Initial Average Price:	Not Applicable.
13.	Asset Initial Price:	In respect of the Underlying Asset, the Initial Closing Price.
14.	Adjusted Asset Final Reference Date:	Not Applicable.
15.	Adjusted Asset Initial Reference Date:	Not Applicable.
16.	FX (Final) Valuation Date:	Not Applicable.
17.	FX (Initial) Valuation Date:	Not Applicable.
18.	Final FX Valuation Date:	Not Applicable.
19.	Initial FX Valuation Date:	Not Applicable.

COUPON PAYOUT CONDITIONS

20.	Coupon Payout Conditions:	Not Applicable.
21.	Interest Basis:	Not Applicable.
22.	Fixed Rate Instrument Conditions (General Instrument Condition 13):	Not Applicable.
23.	BRL FX Conditions (Coupon Payout Condition 1.1(c)):	Not Applicable.
24.	FX Security Conditions (Coupon Payout Condition 1.1(d)):	Not Applicable.
25.	Floating Rate Instrument Conditions (General Instrument Condition 14):	Not Applicable.
26.	Change of Interest Basis (General Instrument Condition 15):	Not Applicable.
27.	Alternative Fixed Coupon Amount (Coupon Payout Condition 1.1(e)):	Not Applicable.
28.	Lock-In Coupon Amount (Coupon Payout Condition 1.1(f)):	Not Applicable.
29.	Conditional Coupon (Coupon Payout Condition 1.3):	Not Applicable.
30.	Range Accrual Coupon (Coupon Payout Condition 1.4):	Not Applicable.

- | | | |
|-----|--|-----------------|
| 31. | Performance Coupon (Coupon Payout Condition 1.5): | Not Applicable. |
| 32. | Dual Currency Coupon (Coupon Payout Condition 1.6): | Not Applicable. |
| 33. | Dropback Security (Coupon Payout Condition 1.7): | Not Applicable. |
| 34. | Inflation Index Linked Coupon (Coupon Payout Condition 1.8): | Not Applicable. |
| 35. | Basket Multi-Underlying Asset Conditional Coupon (Coupon Payout Condition 1.9): | Not Applicable. |
| 36. | Conditional Coupon Reference Rate Coupon (Coupon Payout Condition 1.10): | Not Applicable. |

AUTOCALL PAYOUT CONDITIONS

- | | | |
|-----|--|-----------------|
| 37. | Automatic Early Exercise (General Instrument Condition 17): | Not Applicable. |
| 38. | Autocall Payout Conditions: | Not Applicable. |

SETTLEMENT AMOUNT AND PAYOUT CONDITIONS

- | | | |
|-----|--|--------------------------------|
| 39. | Settlement: | Cash Settlement is applicable. |
| | – Payout Conditions only applicable to Selected Underlying Asset(s): | Not Applicable. |
| | – Adjustments Apply to all Underlying Assets (Payout): | Not Applicable. |
| | – Autocall Event to Prevail: | Not Applicable. |
| 40. | Single Limb Payout (Payout Condition 1.1): | Not Applicable. |
| 41. | Multiple Limb Payout (Payout Condition 1.2): | Applicable. |
| | (i) Trigger Event (Payout Condition 1.2(a)(i)): | Not Applicable. |
| | (ii) Payout 1 (Payout Condition 1.2(b)(i)(A)): | Not Applicable. |
| | (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)):	Applicable.
	(a) Protection Level:	1.00.
	(b) Perf:	Underlying Performance.
	– Final/Initial (FX):	Not Applicable.
	– Reference Price (Final):	Final Average Price.
	– Reference Price (Initial):	100 per cent. (100%) of the Initial Closing Price.
	– j:	Not Applicable.
	– Replacement Performance:	Not Applicable.
	– Local Cap:	Not Applicable.
	– Local Floor:	Not Applicable.
	– BDNA:	Not Applicable.
	– Weighting:	Not Applicable.
	(c) Participation:	2.00.
	(d) Strike:	1.00.
	(e) Cap:	CZK 14,000.
	(f) Floor:	Not Applicable.
(viii)	Payout 7 (Payout Condition 1.2(b)(i)(G)):	Not Applicable.
(ix)	Payout 8 (Payout Condition 1.2(b)(i)(H)):	Not Applicable.
(x)	Payout 9 (Payout Condition 1.2(b)(i)(I)):	Not Applicable.
(xi)	Payout 10 (Payout Condition 1.2(b)(i)(J)):	Not Applicable.
(xii)	Payout 11 (Payout Condition 1.2(b)(i)(K)):	Not Applicable.
(xiii)	Payout 12 (Payout Condition 1.2(b)(i)(L)):	Not Applicable.

(xiv)	Payout 13 (Payout Condition 1.2(b)(i)(M)):	Not Applicable.
(xv)	Payout 14 (Payout Condition 1.2(b)(i)(N)):	Not Applicable.
(xvi)	Downside Cash Settlement (Payout Condition 1.2(c)(i)(A)):	Applicable, for the purpose of Payout Condition 1.2(c)(i)(A), Minimum Percentage is applicable.
(a)	Minimum Percentage:	100 per cent. (100%).
(b)	Final Value:	Not Applicable.
(c)	Initial Value:	Not Applicable.
(d)	Downside Cap:	Not Applicable.
(e)	Downside Floor:	Not Applicable.
(f)	Final/Initial (FX):	Not Applicable.
(g)	Asset FX:	Not Applicable.
(h)	Buffer Level:	Not Applicable.
(i)	Reference Price (Final):	For the purpose of Payout Condition 1.2(c)(i)(A), Not Applicable.
(j)	Reference Price (Initial):	For the purpose of Payout Condition 1.2(c)(i)(A), Not Applicable.
(k)	Perf:	For the purpose of Payout Condition 1.2(c)(i)(A), Not Applicable.
(l)	Strike:	For the purpose of Payout Condition 1.2(c)(i)(A), Not Applicable.
(m)	Participation:	For the purpose of Payout Condition 1.2(c)(i)(A), Not Applicable.
(n)	FXR:	For the purpose of Payout Condition 1.2(c)(i)(A), Not Applicable.
(o)	Reference Value (Final Value):	Not Applicable.
(p)	Reference Value (Initial Value):	Not Applicable.
(q)	Basket Strike:	Not Applicable.
(xvii)	Downside Physical Settlement (Payout Condition 1.2(c)(ii)):	Not Applicable.
42.	Dual Currency Payout (Payout Condition	Not Applicable.

1.4):

- | | | |
|-----|--|--|
| 43. | Warrants Payout (Payout Condition 1.3): | Not Applicable. |
| 44. | Portfolio Payout (Payout Condition 1.5): | Not Applicable. |
| 45. | One-Delta Open-Ended Optional Redemption Payout (Payout Condition 1.6): | Not Applicable. |
| 46. | Basket Dispersion Lock-In Payout (Payout Condition 1.7): | Not Applicable. |
| 47. | Barrier Event Conditions (Payout Condition 2): | Applicable. |
| | (i) Barrier Event: | Applicable, for the purposes of the definition of "Barrier Event" in the Payout Conditions, Barrier Reference Value less than the Barrier Level is applicable. |
| | (ii) Barrier Reference Value: | Barrier Average Price is applicable. |
| | (iii) Barrier Level: | 100 per cent. (100%) 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. |
| | (vii) Dual Digital Event Condition: | Not Applicable. |
| 48. | Trigger Event Conditions (Payout Condition 3): | Not Applicable. |
| 49. | Currency Conversion: | Not Applicable. |
| 50. | Physical Settlement (General Instrument Condition 9(e)): | Not Applicable. |
| 51. | Non-scheduled Early Repayment Amount: | Fair Market Value. |
| | – Adjusted for Issuer Expenses and Costs: | Applicable. |
| | – Linearly Accreted Value (Modified Definitions): | Not Applicable. |

EXERCISE PROVISIONS

52.	Exercise Style of Certificates (General Instrument Condition 9):	The Certificates are European Style Instruments. General Instrument Condition 9(b) is applicable.
53.	Exercise Period:	Not Applicable.
54.	Specified Exercise Dates:	Not Applicable.
55.	Expiration Date:	The Last Averaging Date.
	– Expiration Date is Business Day Adjusted:	Not Applicable.
56.	Redemption at the option of the Issuer (General Instrument Condition 18):	Not Applicable.
57.	Automatic Exercise (General Instrument Condition 9(i)):	The Certificates are Automatic Exercise Instruments – General Instrument Condition 9(i) is applicable, save that General Instrument Condition 9(i)(ii) is not applicable.
58.	Minimum Exercise Number (General Instrument Condition 12(a)):	Not Applicable.
59.	Permitted Multiple (General Instrument Condition 12(a)):	Not Applicable.
60.	Maximum Exercise Number:	Not Applicable.
61.	Strike Price:	Not Applicable.
62.	Closing Value:	Not Applicable.

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

63.	Type of Certificates:	The Certificates are Index Linked Instruments – the Index Linked Conditions are applicable.
64.	Share Linked Instruments:	Not Applicable.
65.	Index Linked Instruments:	Applicable.
	(i) Single Index or Index Basket or Multi-Asset Basket:	Single Index.
	(ii) Name of Index(ices):	MSCI World Index (Price Return EUR) (<i>Bloomberg: MSERWI <Index>; Refinitiv: .dMIWO00000PEU</i>) (the " Index ").
	(iii) Type of Index:	Multi-Exchange Index.
	(iv) Exchange(s):	As specified in Index Linked Condition 9 (<i>Definitions</i>)

	in respect of a Multi-Exchange Index.
(v) Related Exchange(s):	All Exchanges.
(vi) Options Exchange:	Related Exchange.
(vii) Index Sponsor:	MSCI Inc.
(viii) Index Currency:	EUR.
(ix) Relevant Screen Page:	Not Applicable.
(x) Valuation Time:	Default Valuation Time.
(xi) Index-Linked Derivatives Contract Provisions:	Not Applicable.
(xii) Single Index and Reference Dates – Consequences of Disrupted Days:	Applicable in respect of the Initial Valuation Date – as specified in Index Linked Condition 1.1.
(a) Maximum Days of Disruption:	As specified in Index Linked Condition 9.
(b) No Adjustment:	Not Applicable.
(xiii) Single Index and Averaging Reference Dates – Consequences of Disrupted Days:	Applicable in respect of each Averaging Reference Date – as specified in Index Linked Condition 1.2.
(a) Omission:	Not Applicable.
(b) Postponement:	Applicable.
(c) Modified Postponement:	Not Applicable.
(d) Maximum Days of Disruption:	As specified in Index Linked Condition 9.
(e) No Adjustment:	Not Applicable.
(xiv) Index Basket and Reference Dates – Basket Valuation (Individual Scheduled Trading Day and Individual Disrupted Day):	Not Applicable.
(xv) Index Basket and Averaging Reference Dates – Basket Valuation (Individual Scheduled Trading Day and Individual Disrupted Day):	Not Applicable.
(xvi) Index Basket and Reference Dates – Basket Valuation (Common Scheduled Trading Day but Individual Disrupted Day):	Not Applicable.

(xvii)	Index Basket and Averaging Reference Dates – Basket Valuation (Common Scheduled Trading Day but Individual Disrupted Day):	Not Applicable.
(xviii)	Index Basket and Reference Dates – Basket Valuation (Common Scheduled Trading Day and Common Disrupted Day):	Not Applicable.
(xix)	Index Basket and Averaging Reference Dates – Basket Valuation (Common Scheduled Trading Day and Common Disrupted Day):	Not Applicable.
(xx)	Fallback Valuation Date:	Not Applicable.
(xxi)	Specified Number of Strategy Business Days:	Not Applicable.
(xxii)	Index Modification:	See Index Linked Condition 3.2.
(xxiii)	Index Cancellation:	See Index Linked Condition 3.2.
(xxiv)	Index Disruption:	See Index Linked Condition 3.2.
(xxv)	Administrator/Benchmark Event:	See Index Linked Condition 3.2.
(xxvi)	Change in Law:	Applicable.
(xxvii)	Correction of Index Level:	Applicable.
(xxviii)	Correction Cut-off Date:	Default Correction Cut-off Date is applicable in respect of: the Initial Valuation Date and each Averaging Reference Date.
(xxix)	Index Disclaimer:	Applicable to an Index.
(xxx)	Index Calculation Agent:	Not Applicable.
(xxxi)	Reference Price subject to Decrement Adjustment:	Not Applicable.
66.	Commodity Linked Instruments (Single Commodity or Commodity Basket):	Not Applicable.
67.	Commodity Linked Instruments (Single Commodity Index or Commodity Index Basket):	Not Applicable.
68.	FX Linked Instruments:	Not Applicable.
69.	Inflation Linked Instruments:	Not Applicable.
70.	Fund-Linked Instruments:	Not Applicable.

71. **Multi-Asset Basket Linked Instruments:** Not Applicable.
72. **Swap Rate Linked Instruments:** Not Applicable.
73. **Interest Reference Rate Linked Instruments:** Not Applicable.
74. **Credit Linked Certificates:** Not Applicable.

GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE CERTIFICATES

75. **FX Disruption Event/FX Linked Conditions Disruption Event/CNY FX Disruption Event/Currency Conversion Disruption Event (General Instrument Condition 16):** FX Disruption Event is applicable to the Instruments – General Instrument Condition 16 shall apply.
76. **Hedging Disruption:** Applicable.
77. **Rounding (General Instrument Condition 27):**
- (i) Non-Default Rounding – calculation values and percentages: Not Applicable.
 - (ii) Non-Default Rounding – amounts due and payable: Not Applicable.
 - (iii) Other Rounding Convention: Not Applicable.
78. **Additional Business Centre(s):** TARGET.
- Non-Default Business Day: Not Applicable.
79. **Principal Financial Centre:** As specified in General Instrument Condition 2(a).
- Non-Default Principal Financial Centre: Not Applicable.
80. **Form of Certificates:** Euroclear/Clearstream Instruments.
81. **Representation of Holders:** Not Applicable.
82. **Identification information of Holders in relation to French Law Instruments (General Instrument Condition 3(d)):** Not Applicable.
83. **Minimum Trading Number (General Instrument Condition 5(c)):** An aggregate nominal amount of CZK 30,000.
84. **Permitted Trading Multiple (General Instrument Condition 5(c)):** A nominal amount of CZK 10,000.
85. **Calculation Agent (General Instrument Condition 22):** Goldman Sachs International.

86. **Governing law:** English law.

DISTRIBUTION

87. **Method of distribution:** Non-syndicated.

(i) If syndicated, names and addresses of placers and underwriting commitments: Not Applicable.

(ii) Date of Subscription Agreement: Not Applicable.

(iii) If non-syndicated, name and address of Dealer: Goldman Sachs International ("GSI") (including its licensed branches) shall act as Dealer and purchase all Securities from the Issuer, provided that Goldman Sachs Bank Europe SE may act as Dealer in respect of some or all of the Securities acquired by it from GSI.

88. **Non-exempt Offer:** An offer of the Certificates may be made by the placers other than pursuant to Article 1(4) of the EU Prospectus Regulation in the Czech Republic (the "**Public Offer Jurisdiction**") during the period commencing on (and including) April 30, 2025 and ending on (and including) May 28, 2025 (the "**Offer Period**"). See further paragraph entitled "Terms and Conditions of the Offer" below.

89. (i) **Prohibition of Sales to EEA Retail Investors:** Not Applicable.

(ii) **Prohibition of Sales to UK Retail Investors:** Not Applicable.

90. **Prohibition of Offer to Private Clients in Switzerland:** Not Applicable.

91. **Swiss withdrawal right pursuant to article 63 para 5 FinSO:** Not Applicable.

92. **Consent to use the Base Prospectus and these Final Terms in Switzerland:** Not Applicable.

93. **Supplementary Provisions for Belgian Securities:** Not Applicable.

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

By:

Duly authorised

OTHER INFORMATION

1. **LISTING AND ADMISSION TO TRADING** Not Applicable. The Securities will not be admitted to trading on any regulated market.
2. **ESTIMATED TOTAL EXPENSES RELATED TO THE ADMISSION OF TRADING** Not Applicable.
3. **LIQUIDITY ENHANCEMENT AGREEMENTS** Not Applicable.
4. **RATINGS** Not Applicable.
5. **INTERESTS OF NATURAL AND LEGAL PERSONS INVOLVED IN THE OFFER**

The Issue Price of 100 per cent. (100%) of the Aggregate Nominal Amount includes a selling commission of up to 3.35 per cent. (3.35%) of the Aggregate Nominal Amount which is paid by the Issuer to the Authorised Offeror.
6. **REASONS FOR THE OFFER, ESTIMATED NET AMOUNT OF PROCEEDS AND TOTAL EXPENSES**
 - (i) Reasons for the offer: See "Use of Proceeds" in the Base Prospectus.
 - (ii) Estimated net amount of proceeds: Not Applicable.
 - (iii) Estimated total expenses: Not Applicable.
7. **PERFORMANCE AND VOLATILITY OF THE UNDERLYING ASSET(S)**

Information on the Underlying Asset, including information on the past and future performance and volatility of the Underlying Asset, may be obtained free of charge from the website of the Index Sponsor (www.msci.com). However, past performance is not indicative of future performance. The information appearing on such website(s) does not form part of these Final Terms.

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

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

Delivery: Delivery against payment.

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

Operational contact(s) for Principal Programme Agent: eq-sd-operations@gs.com.
9. **TERMS AND CONDITIONS OF THE OFFER**

Offer Period:	An offer of the Certificates may be made by the placers other than pursuant to Article 1(4) of the EU Prospectus Regulation in the Public Offer Jurisdiction during the period commencing on (and including) April 30, 2025 and ending on (and including) May 28, 2025 (the " Offer Period ").
Offer Price:	Issue Price.
Conditions to which the offer is subject:	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. The Offer Period is subject to adjustment by or on behalf of the Issuer in accordance with the applicable regulations and any adjustments to such period will be published by way of notice which will be available on the website of the Issuer (https://classic.gs.de/cz/XS2948606905). The offer of the Certificates in the Public Offer Jurisdiction may be withdrawn in whole or in part at any time before the Issue Date at the discretion of the Issuer.
Description of the application process:	The subscription forms will be collected by the distributor either directly from end investors or via brokers who are allowed to collect forms on behalf of the distributor. There is no preferential subscription right for this offer.
Description of possibility to reduce subscriptions and manner for refunding excess amount paid by applicants:	Not Applicable.
Details of the minimum and/or maximum amount of application:	The minimum amount of the Certificates which can be subscribed by the relevant investors is CZK 30,000. The maximum amount of application will be subject only to availability at the time of application.
Details of the method and time limits for paying up and delivering the Certificates:	Each subscriber shall pay the Issue Price to the relevant distributor who shall pay the Issue Price reduced by the selling commission to the Issuer. The delivery of the subscribed Securities will be made after the Offer Period on or around the Issue Date.
Manner in and date on which results of the offer are to be made public:	The results of the offer will be filed with the Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) and published on the website of the Issuer (https://classic.gs.de/cz/XS2948606905) on or around the Issue Date.

Procedure for exercise of any right of pre-emption, negotiability of subscription rights and treatment of subscription rights not exercised:	Not Applicable.
Whether tranche(s) have been reserved for certain countries:	The Certificates will be offered to the public in the Public Offer Jurisdiction. Offers may only be made by offerors authorised to do so in the Public Offer Jurisdiction. Neither the Issuer nor the Dealer has taken or will take any action specifically in relation to the Certificates referred to herein to permit a public offering of such Certificates in any jurisdiction other than the Public Offer Jurisdiction. In other EEA countries, offers will only be made pursuant to an exemption from the obligation under the EU Prospectus Regulation 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 the 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 Nominal Amount of the Certificates in the Series.
Amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscriber or purchaser. Where required and to the extent they are known, include those expenses contained in the price:	There are no expenses specifically charged to the subscriber or purchaser other than that specified in the following paragraph. The Entry Costs (as described in Commission Delegated Regulation (EU) 2017/653, which supplements Regulation (EU) No 1286/2014) contained in the price of the Securities as of the date of these Final Terms are 3.86 per cent. (3.86%) of the Aggregate Nominal Amount. Such Entry Costs may change during the Offer Period and over the term of the Securities. For the amount of the Entry Costs at the time of purchase, please refer to the cost disclosure under Regulation (EU) No 1286/2014. Please refer to "German Tax Considerations", "United States Tax Considerations" and "Czech Taxation" in the section entitled "Taxation" in the Base Prospectus.
Name(s) and address(es), to the extent	Ceská spořitelna, a. s., Olbrachtova 1929/62, 140 00,

known to the Issuer, of the placers in the various countries where the offer takes place:	Prague 4, Czech Republic (the " Distributor "), and such other placers as may be notified to potential investors from time to time by publication on the Issuer's website (https://classic.gs.de/cz/XS2948606905) 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://classic.gs.de/cz/XS2948606905) in accordance with the applicable laws and regulations of the Public Offer Jurisdiction.
--	--

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

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

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

10. UNITED STATES TAX CONSIDERATIONS

Section 871(m) Withholding Tax

The U.S. Treasury Department has issued regulations under which amounts paid or deemed paid on certain financial instruments that are treated as attributable to U.S.-source dividends could be treated, in whole or in part depending on the circumstances, as a "dividend equivalent" payment that is subject

to tax at a rate of 30 per cent. (or a lower rate under an applicable treaty). We have determined that, as of the issue date of the Certificates, the Certificates will not be subject to withholding under these rules. In certain limited circumstances, however, it is possible for United States alien holders to be liable for tax under these rules with respect to a combination of transactions treated as having been entered into in connection with each other even when no withholding is required. United States alien holders should consult their tax advisor concerning these regulations, subsequent official guidance and regarding any other possible alternative characterisations of their Certificates for United States federal income tax purposes. See "*United States Tax Considerations – Dividend Equivalent Payments*" in the Base Prospectus for a more comprehensive discussion of the application of Section 871(m) to the Certificates.

11. **BENCHMARKS REGULATION**

The MSCI World Index (Price Return EUR) is provided by MSCI Limited. As at the date of these Final Terms, MSCI Limited does not appear in the register of administrators and benchmarks established and maintained by ESMA pursuant to article 36 of the EU Benchmarks Regulation.

12. **INDEX DISCLAIMER**

MSCI World Index (Price Return EUR) (the "Index")

The MSCI indexes are the exclusive property of MSCI Inc. ("**MSCI**"). MSCI and the MSCI index names are service mark(s) of MSCI or its affiliates and have been licensed for use for certain purposes by the Issuer. The financial securities referred to herein are not sponsored, endorsed, or promoted by MSCI, and MSCI bears no liability with respect to any such financial securities. The prospectus contains a more detailed description of the limited relationship MSCI has with the Issuer and any related financial securities. No purchaser, seller or holder of this product, or any other person or entity, should use or refer to any MSCI trade name, trademark or service mark to sponsor, endorse, market or promote this product without first contacting MSCI to determine whether MSCI's permission is required. Under no circumstances may any person or entity claim any affiliation with MSCI without the prior written permission of MSCI.

EXAMPLES

THE EXAMPLES PRESENTED BELOW ARE FOR ILLUSTRATIVE PURPOSES ONLY.

For the purposes of each Example:

- (i) the Issue Price is 100 per cent. (100%) of the Aggregate Nominal Amount and the Calculation Amount is CZK 10,000;
- (ii) the Participation is 2.00, the Strike is 1.00 and the Protection Level is 1.00;
- (iii) the Cap is CZK 14,000; and
- (iv) the Minimum Percentage is 100 per cent. (100%).

SETTLEMENT AMOUNT

Example 1 – positive scenario: *The Final Average Price is 120 per cent. or more of the Asset Initial Price.*

The Settlement Amount payable per Certificate (of the Calculation Amount) on the Maturity Date will be CZK 14,000 (being an amount in the Settlement Currency equal to the *product* of (i) the Calculation Amount, *multiplied* by (ii) the *sum* of (a) the Protection Level, *plus* (b) the *product* of (I) the Participation, *multiplied* by (II) the *greater* of (A) zero, and (B) the *difference* between (1) the *quotient* of the Final Average Price of the Underlying Asset, *divided* by 100% of the Initial Closing Price of the Underlying Asset, *minus* (2) the Strike, provided that such amount shall not exceed the Cap).

Example 2 – positive scenario: *The Final Average Price is 110 per cent. of the Asset Initial Price*

The Settlement Amount payable per Certificate (of the Calculation Amount) on the Maturity Date will be CZK 12,000 (being an amount in the Settlement Currency equal to the *product* of (i) the Calculation Amount, *multiplied* by (ii) the *sum* of (a) the Protection Level, *plus* (b) the *product* of (I) the Participation, *multiplied* by (II) the *greater* of (A) zero, and (B) the *difference* between (1) the *quotient* of the Final Average Price of the Underlying Asset, *divided* by 100% of the Initial Closing Price of the Underlying Asset, *minus* (2) the Strike, provided that such amount shall not exceed the Cap).

Example 3 – neutral scenario: *The Final Average Price is 100 per cent. of the Asset Initial Price*

The Settlement Amount payable per Certificate (of the Calculation Amount) on the Maturity Date will be CZK 10,000 (being an amount in the Settlement Currency equal to the *product* of (i) the Calculation Amount, *multiplied* by (ii) the *sum* of (a) the Protection Level, *plus* (b) the *product* of (I) the Participation, *multiplied* by (II) the *greater* of (A) zero, and (B) the *difference* between (1) the *quotient* of the Final Average Price of the Underlying Asset, *divided* by 100% of the Initial Closing Price of the Underlying Asset, *minus* (2) the Strike, provided that such amount shall not exceed the Cap).

Example 4 – neutral scenario: *The Final Average Price is less than 100 per cent. of the Asset Initial Price*

The Settlement Amount payable per Certificate (of the Calculation Amount) on the Maturity Date will be CZK 10,000 (being an amount in the Settlement Currency equal to the *product* of (i) the Calculation Amount, *multiplied* by (ii) the Minimum Percentage).

ISSUE-SPECIFIC SUMMARY OF THE SECURITIES

INTRODUCTION AND WARNINGS
This summary (the "Summary") should be read as an introduction to the prospectus (the "Prospectus") (comprised of the base prospectus dated December 19, 2024 (the "Base Prospectus") as supplemented by any supplements (if any) up to, and including, the date of these final terms, read together with the final terms). Any decision to invest in the Securities should be based on a consideration of the Prospectus as a whole by the investor. In certain circumstances, the investor could lose all or part of the invested capital. This Summary only provides key information in order for an investor to understand the essential nature and the principal risks of the Issuer, the Guarantor and the Securities, and does not describe all the rights attaching to the Securities (and may not set out specific dates of valuation and potential payments or the adjustments to such dates) that are set out in the Prospectus as a whole. Where a claim relating to the information contained in the Prospectus is brought before a court, the plaintiff investor might, under the national law, have to bear the costs of translating the Prospectus before the legal proceedings are initiated. Civil liability attaches only to those persons who have tabled this Summary including any translation thereof, but only where this Summary is misleading, inaccurate or inconsistent, when read together with the other parts of the Prospectus or where it does not provide, when read together with the other parts of the Prospectus, key information in order to aid investors when considering whether to invest in the Securities. You are about to purchase a product that is not simple and may be difficult to understand.
Securities: Issue of the Aggregate Nominal Amount* of Five-Year Quanto CZK Capped Participation Certificates on the MSCI World Index (Price Return EUR), due June 4, 2030 (ISIN: XS2948606905) (the "Securities") (referred to by the Distributor as "Prémiový dluhopis GLOBAL 14"). The "Aggregate Nominal Amount" will be an amount determined by the Issuer on or around the Issue Date based on the results of the offer and which will be specified in a notice dated on or around the Issue Date. As of the date of these Final Terms, the aggregate nominal amount of the Securities in the series is indicatively set at CZK 100,000,000 provided that it may be a greater or lesser amount but shall not exceed CZK 2,400,000,000.
Issuer: Goldman, Sachs & Co. Wertpapier GmbH ("GSW"). Its registered office is Marienturm, Taunusanlage 9-10, 60329 Frankfurt am Main Germany and its Legal Entity Identifier ("LEI") is 549300CRL28LF3CSEA14 (the "Issuer").
Authorised Offeror(s): The authorised offeror is Česká spořitelna, a. s., Olbrachtova 1929/62, 140 00, Prague 4, Czech Republic. The Authorised Offeror is a Akciová společnost company established in the Czech Republic and its LEI is 9KOGW2C2FCIOJQ7FF485 (the "Authorised Offeror" or "Distributor").
Competent authority: The Base Prospectus was approved on December 19, 2024 by the Luxembourg <i>Commission de Surveillance du Secteur Financier</i> of 283 Route d'Arlon, 1150 Luxembourg (Telephone number: (+352) 26 25 1-1; Fax number: (+352) 26 25 1 – 2601; Email: direction@cssf.lu).
KEY INFORMATION ON THE ISSUER
Who is the Issuer of the Securities?
Domicile and legal form, law under which the Issuer operates and country of incorporation: GSW is a limited liability company established under the laws of Germany on November 6, 1991. GSW has its seat in Frankfurt am Main and has been registered under the number HRB 34439 in the commercial register of the local court of Frankfurt. Its LEI is 549300CRL28LF3CSEA14.
Issuer's principal activities: GSW's business principally consists of issuing fungible securities (including warrants, certificates and structured bonds), carrying out financial transactions and auxiliary transactions for financial transactions and arranging hedging transactions with affiliated companies to hedge against any market risks. It does not carry out any other operating business activities.
Major shareholders, including whether it is directly or indirectly owned or controlled and by whom: GSW is directly wholly-owned by The Goldman Sachs Group, Inc. ("GSG").
Key directors: The managing directors of GSW are Michael Schmitz and Lennart Wilhelm.
Statutory auditors: GSW's statutory auditor is Mazars GmbH & Co. KG <i>Wirtschaftsprüfungsgesellschaft Steuerberatungsgesellschaft</i>, Theodor-Stern-Kai 1, 60596 Frankfurt am Main, Germany.
What is the key financial information regarding the Issuer?
The following key financial information has been extracted from the audited non-consolidated financial statements of GSW

for the years ended December 31, 2023 and December 31, 2022 and the unaudited interim financial statements of GSW for the half year periods ended June 30, 2024 and June 30, 2023.

Summary information – income statement				
(in EUR)	Year ended December 31, 2023 (audited)	Year ended December 31, 2022 (audited)	Six months ended June 30, 2024 (unaudited)	Six months ended June 30, 2023 (unaudited)
Selected income statement data				
Income taxes	-113,000	-103,000	-83,000	-60,000
Income after taxes / Net income for the year	222,000	239,000	171,000	109,000
Summary information – balance sheet				
(in EUR)	As at December 31, 2023 (audited)	As at December 31, 2022 (audited)	As at June 30, 2024 (unaudited)	
Total assets	6,085,324,000	7,888,236,000	7,180,956,000	
Capital and reserves	3,109,000	9,887,000	3,280,000	
Summary information – cash flow				
(in EUR)	As at December 31, 2023 (audited)	As at December 31, 2022 (audited)	As at June 30, 2024 (unaudited))	
Cash flows from operating activities	2,439,000	1,518,000	-12,708,000	
Cash flows from financing activities	-7,000,000	0	0	
Cash flows from investing activities	0	0	0	

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

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

The Issuer is subject to the following key risks:

- The payment of any amount due on the Securities is subject to the credit risk of the Issuer and Guarantor. The Securities are the Issuer's unsecured obligations and the Guarantee is the Guarantor's unsecured obligation. Investors are dependent on the Issuer's and Guarantor's ability to pay all amounts due on the Securities, and therefore investors are subject to the Issuer's and Guarantor's credit risk and to changes in the market's view of the Issuer's and Guarantor's creditworthiness. Neither the Securities nor the Guarantee are bank deposits, and neither are insured or guaranteed by any compensation or deposit protection scheme. The value of and return on the Securities will be subject to the Issuer's and Guarantor's credit risk and to changes in the market's view of the Issuer's and Guarantor's creditworthiness.
- GSG and its consolidated subsidiaries ("**Goldman Sachs**") is a leading global investment banking, securities and investment management group and faces a variety of significant risks which may affect the Issuer's and the Guarantor's ability to fulfil their obligations under the Securities, including market risks, liquidity risks, credit risks, operational risks, legal and regulatory risks, competition risks and market developments and general business environment risks.
- Investors are exposed to the risks relating to the creditworthiness of GSW due to the nature of GSW as an issuance vehicle with limited assets. Besides issuing fungible securities GSW does not carry out any further operating business activity and the issued share capital of GSW amounts to EUR 51,129.19 (DM 100,000.00) only. Investors are therefore exposed to a significantly greater credit risk by purchasing the securities compared to an issuer equipped with significantly more capital. In an extreme case, i.e. the insolvency of GSW, an investment in a security issued by GSW may mean the complete loss of the invested amount (risk of total loss), if the risk cannot be absorbed by a guarantee issued by GSG in favour of the investors.
- Investors are exposed to the risks relating to the creditworthiness of GSW due to the dependency of GSW on

hedging and related lending arrangements. To hedge its claims arising from the issued securities, GSW enters into hedging transactions with GSI and potentially going forward with other Goldman Sachs entities. In connection therewith, GSW is exposed to the risk of default and insolvency risk of the parties with whom GSW concludes hedging transactions or related lending transactions. Since GSW enters into such hedging and lending transactions primarily with Goldman Sachs entities, GSW is exposed to a so-called cluster risk. Therefore, an illiquidity or insolvency of companies affiliated with GSW may directly result in an insolvency of GSW.

- Investors are exposed to the risk relating to the creditworthiness of GSW as a subsidiary of GSG. An insolvency of GSW may occur despite of the fact that GSW is a subsidiary of GSG. A potential failure of GSG or a company affiliated with GSG and measures taken in accordance with the U.S. Resolution Regimes may also affect GSW. Except for the guarantee of GSG or another Goldman Sachs entity no further credit enhancement is provided. As a consequence, in case the hedging arrangements prove to be insufficient to satisfy the claims of all holders and the guarantor fails to satisfy the liabilities arising from the guarantee, investors may lose parts of their investment or their entire investment (risk of total loss).

KEY INFORMATION ON THE SECURITIES

What are the main features of the Securities?

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

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

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

The issue date of the Securities is June 4, 2025 (the "**Issue Date**"). The issue price of the Securities is 100 per cent. (100%) of the Aggregate Nominal Amount (the "**Issue Price**").

ISIN: XS2948606905; Common Code: 294860690; Valoren: 41821945; WKN: GQ6X65.

Currency, denomination, amount of Securities issued and term of the Securities: The currency of the Securities will be Czech Koruna ("CZK" or the "**Settlement Currency**"). The nominal amount is CZK 30,000 and integral multiples of CZK 10,000 in excess thereof. The aggregate nominal amount of the Securities is the Aggregate Nominal Amount.

Maturity Date: June 4, 2030. This is the date on which the Securities are scheduled to be exercised, subject to adjustment in accordance with the terms and conditions and subject to an early exercise of the Securities.

Rights attached to the Securities:

The Securities will give each investor the right to receive a return, together with certain ancillary rights such as the right to receive notice of certain determinations and events. The return on the Securities will comprise the potential payment of the Settlement Amount on the Maturity Date, and the amounts payable will depend on the performance of the following Underlying Asset. The Securities do not pay interest, and no amounts will be payable other than at maturity unless an unscheduled early redemption occurs.

Underlying Asset or Index	Bloomberg / Refinitiv	Index Sponsor
MSCI World Index (Price Return EUR)	MSERWI <Index> / .dMIWO00000PEU	MSCI Inc.

Settlement Amount: unless previously exercised early, or purchased and cancelled, the Settlement Amount in CZK payable in respect of each Security on the Maturity Date will be:

- (i) if the Final Average Price of the Underlying Asset is greater than or equal to the Barrier Level, an amount calculated in accordance with the following formula, provided that such amount shall not exceed the Cap:

$$CA \times \left[PL + P \times \max \left(\frac{\text{Final Average Price}}{\text{Initial Closing Price}} - \text{Strike}; 0 \right) \right]; \text{ or}$$

- (ii) if the Final Average Price of the Underlying Asset is less than the Barrier Level, an amount calculated in accordance with the following formula:

$$CA \times MP$$

Non-scheduled Early Repayment Amount: The Securities may be redeemed prior to the scheduled maturity: (i) at the Issuer's option (a) if the Issuer determines a change in applicable law has the effect that performance by the Issuer or its affiliates under the Securities or hedging transactions relating to the Securities has become (or there is a substantial likelihood in the immediate future that it will become) unlawful or impracticable (in whole or in part), or (b) where applicable, if the calculation agent determines that certain additional disruption events or adjustment events as provided in

the terms and conditions of the Securities have occurred; or (ii) upon notice by a holder declaring such Securities to be immediately repayable due to the occurrence of an event of default which is continuing.

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

Defined terms:

- **Barrier Level:** 100 per cent. (100%) of the Initial Closing Price.
- **CA:** Calculation Amount, being CZK 10,000.
- **Cap:** CZK 14,000.
- **Final Average Price:** in respect of the Underlying Asset, the arithmetic mean of its Reference Price on May 28, 2026, May 28, 2027, May 30, 2028, May 29, 2029 and May 28, 2030, in each case, subject to adjustment in accordance with the terms and conditions.
- **Initial Closing Price:** the Reference Price of the Underlying Asset on May 28, 2025, subject to adjustment in accordance with the terms and conditions.
- **"Max"** followed by a series of amounts inside brackets, means whichever is the greater of the amounts separated by a semi-colon inside those brackets. For example, "Max(x;y)" means the greater of component x and component y.
- **MP:** Minimum Percentage, being 100 per cent. (100%), expressed as one.
- **P:** Participation, being 2.00.
- **PL:** Protection Level, being one.
- **Reference Price:** the closing index level of the Underlying Asset for the relevant date, as published by the Index Sponsor.
- **Strike:** 1.00.

Governing law: The Securities are governed by English law.

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

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

Where will the Securities be traded?

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

Is there a guarantee attached to the Securities?

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

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

Key financial information of the Guarantor:

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

Summary information – income statement		
(in millions USD, except per share amounts)	Year ended December 31, 2024 (audited)	Year ended December 31, 2023 (audited)
Selected income statement data		
Net interest income	8,056	6,351
Commissions and fees	4,086	3,789
Provision for credit losses	1,348	1,028
Total net revenues	53,512	46,254
Pre-tax earnings	18,397	10,739
Net earnings applicable to common shareholders	13,525	7,907
Earnings per common share (basic)	41.07	23.05

Summary information – balance sheet		
(in millions USD)	As at December 31, 2024 (audited)	As at December 31, 2023 (audited)
Total assets	1,675,972	1,641,594
Unsecured borrowings excluding subordinated borrowings	299,244	304,639
Subordinated borrowings	13,099	13,183
Customer and other receivables	133,717	132,495
Customer and other payables	223,255	230,728
Total liabilities and shareholders' equity	1,675,972	1,641,594
(in per cent.)		
CET1 capital ratio (Standardized)	15.0	14.4
Tier 1 capital ratio (Standardized)	16.8	15.9
Total capital ratio (Standardized)	18.8	18.1
CET1 capital ratio (Advanced)	15.3	14.9
Tier 1 capital ratio (Advanced)	17.1	16.6
Total capital ratio (Advanced)	18.6	18.2
Tier 1 leverage ratio	6.8	7.0

Qualifications in audit report on historical financial information: Not applicable; there are no qualifications in the audit report of GSG on its historical financial information.		
Risk factors associated with the Guarantor: GSG is the parent holding company of the group of companies comprising Goldman Sachs. Goldman Sachs is a leading global investment banking, securities and investment management firm that faces a variety of significant risks which may affect GSG's ability to fulfil its obligations under the Securities, including market risks, liquidity risks, credit risks, operational risks, legal and regulatory risks, competition risks and market developments and general business environment risks.		

- Investors are exposed to the credit risk of GSG and its subsidiaries since the assets of GSG consist principally of interests in its subsidiaries. GSG's right as a shareholder to benefit in any distribution of assets of any of its subsidiaries upon the subsidiary's liquidation or otherwise, is junior to the creditors of GSG's subsidiaries. As a result, investors' ability to benefit from any distribution of assets of any of GSG's subsidiaries upon the subsidiary's liquidation or otherwise, is junior to the creditors of GSG's subsidiaries. Any liquidation or otherwise of a subsidiary of GSG may result in GSG being liable for the subsidiary's obligations which could reduce its assets that are available to satisfy its obligations under the guarantee.

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

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

- The value and quoted price of your Securities (if any) at any time will reflect many factors and cannot be predicted.
- The market price of your Securities prior to maturity may be significantly lower than the purchase price you pay for them. Consequently, if you sell your Securities before the stated scheduled redemption date, you may receive far less than your original invested amount.
- Your Securities may be redeemed in certain extraordinary circumstances set out in the conditions of the Securities prior to scheduled maturity and, in such case, the early redemption amount paid to you may be less than the amount you paid for the Securities and might be zero.
- The principal repaid at maturity will not provide protection from the effect of inflation. After adjustment for inflation, the real return (or yield) on the Securities at maturity could be negative. Accordingly, inflation may have a negative effect on the value of and return on the Securities.

Risks relating to certain features of the Securities:

- The terms and conditions of your Securities provide that the Securities are subject to a cap. Therefore, your ability to participate in any change in the value of the Underlying Asset over the term of the Securities will be limited, no matter how much the level of the Underlying Asset may rise beyond the cap level over the life of the Securities. Accordingly, the return on your Securities may be significantly less than if you had purchased the Underlying Asset directly.
- The terms and conditions of your Securities provide that the amount payable (or deliverable) on the Securities (whether at maturity or otherwise) will be based on the arithmetic average of the applicable levels, prices, rates or other applicable values of the Underlying Asset on each of the specified averaging dates, and not the simple performance of the Underlying Asset over the term of the Securities. An averaging feature could result in a lower value of and return on the Securities than if there was no averaging feature. For example, if the applicable level, price, rate or other applicable value of the Underlying Asset dramatically increases on an averaging date (but not the other averaging dates), the return on your Securities may be significantly less than it would have been had it been linked only to the applicable level, price, rate or other value of the Underlying Asset on that single date.

Risks relating to the Underlying Asset:

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

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

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

Terms and conditions of the offer:

An offer of the Securities may be made by the Authorised Offeror other than pursuant to Article 1(4) of the EU Prospectus Regulation in the Czech Republic (the "**Public Offer Jurisdiction**") by the Authorised Offeror during the period commencing on (and including) April 30, 2025 and ending on (and including) May 28, 2025 (the "**Offer Period**"). The offer of the Securities in the Public Offer Jurisdiction may be withdrawn in whole or in part at any time before the Issue Date at the discretion of the Issuer.

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

The offer of the Securities is subject to the relevant regulatory approvals having been granted, and the Securities being issued. The Offer Period is subject to adjustment by or on behalf of the Issuer in accordance with the applicable regulations and any adjustments to such period will be published by way of notice which will be available on the website of the Issuer (<https://classic.gs.de/cz/XS2948606905>). The offer of the Securities may be withdrawn in whole or in part at any time before the Issue Date at the discretion of the Issuer. The delivery of the subscribed Securities will be made to investors after the Offer Period on or around the Issue Date. The results of the offer will be filed with the Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) and published on the website of the Issuer (<https://classic.gs.de/cz/XS2948606905>) at or around the Issue Date.

Estimated expenses charged to the investor by the Issuer/offeror: The Issue Price of 100 per cent. (100%) of the Aggregate Nominal Amount includes a selling commission of up to 3.35 per cent. (3.35%) of the Aggregate Nominal Amount which has been paid by the Issuer.

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

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

Why is this Prospectus being produced?

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

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

Material conflicts pertaining to the issue/offer:

Fees shall be payable to the Authorised Offeror.

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

SHRNUTÍ PRO KONKRÉTNÍ EMISI CENNÝCH PAPIRŮ

ÚVOD A UPOZORNĚNÍ

Toto shrnutí („**Shrnutí**“) představuje úvod prospektu („**Prospekt**“) (skládajícího se ze základního prospektu ze dne 19. prosince 2024 („**Základní prospekt**“), ve znění pozdějších doplňků, včetně těchto konečných podmínek spolu se zohledněním konečných podmínek). Při rozhodování o investování do Cenných papírů by měl investor zvážit Prospekt jako celek. Za určitých okolností by investor mohl ztratit celý nebo část investovaného kapitálu. Toto Shrnutí poskytuje pouze klíčové informace, aby investor pochopil podstatnou povahu a hlavní rizika Emitenta, Ručitele a Cenných papírů, a nepopisuje všechna práva spojená s Cennými papíry (a nemusí uvádět konkrétní data ocenění a potenciální platby nebo úpravy těchto dat), které jsou uvedeny v Prospektu jako celku. V případě, že je u soudu vznesena žaloba týkající se údajů uvedených v Prospektu, může být podle národního práva žalující investor povinen nést náklady na překlad Prospektu vynaložené před zahájením soudního řízení. Osoba, která vyhotovila toto shrnutí včetně jeho překladu, je občanskoprávně odpovědná za správnost obsažených údajů pouze v případě, že je toto Shrnutí zavádějící nebo nepřesné při společném výkladu s ostatními částmi Základního prospektu, nebo že shrnutí prospektu při společném výkladu s ostatními částmi Prospektu neobsahuje klíčové informace, které pomohou investorům při rozhodování o případném investování do Cenných papírů.

Chystáte se zakoupit produkt, který není jednoduchý a může být obtížné jej pochopit.

Cenné papíry: Emise Souhrnné částky* Five-Year Quanto CZK Capped Participation Certificates na MSCI World Index (Price Return EUR), splatné 4. června 2030 (ISIN: XS2948606905) („**Cenné papíry**“) (označovány Distributorem jako „Prémiový dluhopis GLOBAL 14“).

„**Souhrnná částka**“ bude částka stanovená Emitentem k Datu emise nebo kolem něj na základě výsledků nabídky a bude uvedena v oznámení datovaném přibližně k Datu emise. K datu těchto Konečných podmínek je souhrnná částka Cenných papírů v sérii orientačně stanovena na 100 000 000 CZK za předpokladu, že to může být větší nebo menší částka, ale nesmí překročit 2 400 000 000 CZK.

Emitent: Goldman, Sachs & Co. Wertpapier GmbH („**GSW**“). Jeho sídlem je Marienturm, Taunusanlage 9-10, 60329 Frankfurt nad Mohanem, Německo a jeho Identifikátor Právnícké Osoby („**LEI**“) je 549300CRL28LF3CSEA14 („**Emitent**“).

Autorizovaný předkladatel (Autorizovaní předkladatelé) nabídky: Autorizovaný předkladatel nabídky je Česká spořitelna, a.s., Olbrachtova 1929/62, 140 00, Praha 4, Česká republika. Autorizovaný předkladatel je akciová společnost založená v České republice a její LEI je 9KOGW2C2FCIOJQ7FF485 („**Autorizovaný předkladatel**“ nebo „**Distributor**“).

Kompetentní autorita: Základní prospekt byl schválen dne 19. prosince 2024 lucemburskou Komisí pro dohled nad finančním sektorem (*Commission de Surveillance du Secteur Financier*) s adresou 283 Route d'Arlon, 1150 Lucemburk (Telefonní číslo: (+352) 26 25 1-1; Číslo faxu: (+352) 26 25 1 – 2601; Email: direction@cssf.lu).

KLÍČOVÉ INFORMACE O EMITENTOVĚ

Kdo je Emitent Cenných papírů?

Sídlo a právní forma, právní předpisy, podle nichž Emitent provozuje činnost a země registrace: GSW je společnost s ručením omezeným založená podle německého práva dne 6. listopadu 1991. GSW sídlí ve Frankfurtu nad Mohanem a je registrovaná pod č. HRB 34439 v obchodním rejstříku místního frankfurtského soudu. Její LEI je 549300CRL28LF3CSEA14.

Hlavní činnosti Emitenta: Společnost GSW se zabývá především vydáváním zastupitelných cenných papírů (včetně warrantů, certifikátů a strukturovaných dluhopisů), prováděním finančních transakcí a pomocných transakcí pro finanční transakce a sjednáváním zajišťovacích transakcí s přidruženými společnostmi za účelem zajištění proti tržním rizikům. Nevýkonává žádnou jinou provozní podnikatelskou činnost.

Hlavní akcionáři, včetně toho, zda je přímo nebo nepřímo vlastněna nebo ovládána a kým: GSW je je přímo 100 % vlastněna společností The Goldman Sachs Group, Inc. („**GSG**“).

Klíčoví jednatelé: Jednateli (directors) GSW jsou Michael Schmitz a Lennart Wilhelm.

Statutární auditoři: Statutárním auditorem GSW je Mazars GmbH & Co. KG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft Steuerberatungsgesellschaft, Theodor-Stern-Kai 1, 60596 Frankfurt nad Mohanem, Německo.

Jaké jsou klíčové finanční informace týkající se Emitenta?

Následující klíčové finanční informace byly převzaty z auditované nekonsolidované účetní závěrky společnosti GSW za roky končící 31. prosince 2023 a 31. prosince 2022 a neauditované mezitímní účetní závěrky společnosti GSW za půlroční období končící 30. června 2024 a 30. června 2023.

Souhrnné informace – výkaz zisku a ztráty				
(v EUR)	Rok končící 31. prosince 2023 (s auditem)	Rok končící 31. prosince 2022 (s auditem)	Šestiměsíční období končící 30. června 2024 (neauditováno)	Šestiměsíční období končící 30. června 2023 (neauditováno)
Vybraná data z výkazu zisku a ztráty				
Daně z příjmu	-113 000	-103 000	-83 000	-60 000
Výnosy po zdanění/ čistý roční zisk	222 000	239 000	171 000	109 000
Souhrnné informace – rozvaha				
(v EUR)	Stav k 31. prosinci 2023 (s auditem)	Stav k 31. prosinci 2022 (s auditem)	Stav k 30. červnu 2024 (neauditováno)	
Aktiva celkem	6 085 324 000	7 888 236 000	7 180 956 000	
Kapitál a rezervy	3 109 000	9 887 000	3 280 000	
Souhrnné informace – peněžní toky				
(v EUR)	Stav k 31. prosinci 2023 (s auditem)	Stav k 31. prosinci 2022 (s auditem)	Stav k 30. červnu 2024 (neauditováno)	
Peněžní toky z provozních aktivit	2 439 000	1 518 000	-12 708 000	
Peněžní toky z finančních aktivit	-7 000 000	0	0	
Peněžní toky z investičních aktivit	0	0	0	
Kvalifikace v auditorské zprávě o historických finančních informacích: Nepoužije se; ve zprávě o auditu GSW o historických finančních informacích nejsou žádné výhrady.				
Jaká klíčová rizika jsou pro Emitenta specifická?				
Emitent podléhá následujícím klíčovým rizikům:				
- Vyplacení jakékoliv dlužné částky z Cenných papírů je předmětem úvěrového rizika Emitenta a Ručitele. Cenné papíry jsou nezajištěné závazky Emitenta a záruka nezajištěný závazek Ručitele. Investoři jsou závislí na schopnosti Emitenta a Ručitele platit všechny dlužné částky k Cenným papírům, a proto jsou investoři vystaveni úvěrovému riziku Emitenta a Ručitele a změnám v tržním pohledu na bonitu Emitenta a Ručitele. Ani Cenné papíry ani záruka nejsou bankovními vklady a ani nejsou pojištěny nebo zaručeny jakýmkoli systémem náhrad nebo ochrany vkladu. Hodnota a výnosnost Cenných papírů bude podléhat úvěrovému riziku Emitenta a Ručitele a změnám tržního pohledu na bonitu Emitenta a Ručitele. - GSG a její konsolidované dceřiné společnosti („Goldman Sachs“) je přední globální skupina zabývající se investičním bankovníctvím, cennými papíry a správou investic a čelí celé řadě významných rizik, která mohou ovlivnit schopnost Emitenta a Ručitele plnit jejich závazky v rámci Cenných papírů, včetně tržních rizik, rizik likvidity, úvěrových rizik, operačních rizik, právních a regulačních rizik, rizik hospodářské soutěže a rizik vývoje trhu a obecného obchodního prostředí. - Investoři jsou vystaveni rizikům spojeným s úvěruschopností GSW vzhledem k povaze GSW jako emisního prostředku s omezenými aktivy. Kromě vydávání zastupitelných cenných papírů nevykonává GSW žádnou další provozní podnikatelskou činnost a emitovaný základní kapitál GSW činí pouze 51 129,19 EUR (100 000,00 DM). Investoři jsou proto nákupem cenných papírů vystaveni výrazně vyššímu úvěrovému riziku ve srovnání s emitentem vybaveným výrazně vyšším kapitálem. V krajním případě, tj. v případě platební neschopnosti společnosti GSW, může investice do cenného papíru vydaného společností GSW znamenat úplnou ztrátu investované částky (riziko úplné ztráty), pokud toto riziko nemůže být absorbováno zárukou vydanou společností GSG ve prospěch investorů. - Investoři jsou vystaveni rizikům souvisejícím s úvěruschopností GSW z důvodu závislosti GSW na zajišťovacích a souvisejících úvěrových ujednáních. Za účelem zajištění svých pohledávek vyplývajících z emitovaných cenných papírů uzavírá GSW zajišťovací transakce s GSI a potenciálně do budoucna i s dalšími subjekty Goldman Sachs. V souvislosti s tím je GSW vystavena riziku selhání a riziku platební neschopnosti stran, s nimiž GSW uzavírá zajišťovací transakce nebo související úvěrové transakce. Vzhledem k tomu, že GSW uzavírá tyto				

zajišťovací a úvěrové transakce především se subjekty Goldman Sachs, je GSW vystavena tzv. riziku seskupení. Nelikvidita nebo platební neschopnost společností spojených s GSW proto může přímo vést k platební neschopnosti GSW.

- Investoři jsou vystaveni riziku souvisejícímu s úvěruschopností GSW jako dceřiné společnosti GSG. K platební neschopnosti GSW může dojít navzdory skutečnosti, že GSW je dceřinou společností GSG. Případný úpadek GSG nebo společnosti přidružené k GSG a opatření přijatá v souladu s režimy řešení krize v USA (*U.S. Resolution Regimes*) mohou mít dopad i na GSW. Kromě záruky GSG nebo jiného subjektu Goldman Sachs není poskytováno žádné další úvěrové posílení. V důsledku toho, pokud se ukáže, že zajišťovací opatření nepostačují k uspokojení pohledávek všech držitelů a ručitel nesplní závazky vyplývající ze záruky, mohou investoři přijít o část své investice nebo o celou investici (riziko úplné ztráty).

KLÍČOVÉ INFORMACE K CENNÝM PAPÍRŮM

Jaké jsou hlavní charakteristiky cenných papírů?

Druh a třída nabízených Cenných papírů a identifikační číslo (čísla) zabezpečení:

Cenné papíry jsou cennými papíry s hotovostním vypořádáním, které jsou cenné papíry vázané na index ve formě certifikátů.

Cenné papíry budou zúčtovány prostřednictvím Euroclear Bank S.A./N.V. a Clearstream Banking S.A.

Datum emise Cenných papírů je 4. června 2025 („Datum emise“). Emisní cena Cenných papírů je 100 procent (100%) Souhrnné částky („Emisní cena“).

ISIN: XS2948606905; obecný kód: 294860690; Valoren: 41821945.

Měna, nominální hodnota, částka emitovaných Cenných papírů a období platnosti Cenných papírů: Měna Cenných papírů bude česká koruna („CZK“ nebo „Vypořádací měna“). Jmenovitá hodnota je 30 000 CZK a dále nad tuto částku celé násobky 10 000 CZK. Souhrnná částka Cenných papírů je Souhrnná částka.

Den splatnosti: 4. června 2030. Toto je datum, kdy je plánováno uplatnění Cenných papírů s výhradou úpravy v souladu s podmínkami a s výhradou předčasného uplatnění Cenných papírů.

Práva spojená s Cennými papíry:

Cenné papíry dávají každému investorovi právo obdržet zisk spolu s určitými doplňkovými právy, jako je právo na oznámení o určitých rozhodnutích a událostech. Zisk z Cenných papírů bude zahrnovat případnou platbu Vypořádací částky v Den splatnosti a splatné částky budou záviset na výkonnosti následujícího Podkladového aktiva. Z Cenných papírů není vyplácen úrok a žádná částka nebude vyplacena jindy než ke splatnosti, pokud nedojde k neplánovanému předčasnému splacení.

Podkladové aktivum	Bloomberg / Refinitiv	Sponzor indexu
MSCI World Index (Price Return EUR)	MSEWI <Index> / .DMIWO00000PEU	MSCI Inc.

Vypořádací částka: Pokud nedošlo k předčasné realizaci, odkupu nebo zrušení, Vypořádací částka v CZK splatná ve vztahu ke každému Cennému papíru v Den splatnosti bude:

- (i) pokud Konečná průměrná cena Podkladového aktiva je rovna nebo vyšší než Hraniční úroveň, částka vypočtená podle následujícího vzorce, za předpokladu, že taková částka nepřevyší Cap;

$$KH \times \left[PL + P \times \max \left(\frac{\text{Konečná průměrná cena}}{\text{Počáteční závěrečná cena}} - \text{Strike}; 0 \right) \right]; \text{ nebo}$$

- (ii) pokud Konečná průměrná cena Podkladového aktiva je nižší než Hraniční úroveň, částka vypočtená podle následujícího vzorce:

$$KH \times MP$$

Částka při neplánovaném předčasném splacení: Cenné papíry mohou být zpětně odkoupeny před plánovanou splatností (i) dle volby Emitenta, (a) pokud Emitent zjistí, 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), nebo (b) pokud kalkulační agent zjistí, že nastaly určité další narušující události nebo události vyžadující úpravu, jak je uvedeno v podmínkách Cenných papírů, nebo (ii) na základě oznámení vlastníka, který prohlásí takové Cenné papíry za okamžitě splatné v důsledku výskytu případu porušení smlouvy, které trvá.

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 aktiva a/nebo souvisejícího zajištění smluv. **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.

Definice termínů:

- **Hraniční úroveň:** 100 procent (100%) Počáteční závěrečné ceny
- **KH:** Kalkulační hodnota, tj. 10 000 CZK.
- **Cap:** 14 000 CZK.
- **Konečná průměrná cena:** ve vztahu k Podkladovému aktivu aritmetický průměr jeho Referenční ceny 28. května 2026, 28. května 2027, 30. května 2028, 29. května 2029 a 28. května 2030, v každém případě s výhradou případné úpravy v souladu s podmínkami.
- **Počáteční závěrečná cena:** Referenční cena Podkladového aktiva dne 28. května 2025, s výhradou případné úpravy v souladu s podmínkami.
- **Referenční cena:** závěrečná hodnota indexu Podkladového aktiva k relevantnímu datu.
- **„Max“:** následovaný sérií částek uvnitř závorek znamená vyšší z čísel oddělených středníkem uvnitř těchto závorek. Například „Max(x,y)“ znamená vyšší z komponentu x a komponentu y.
- **MP:** Minimální procento, tj. 100 procent (100%), vyjádřeno jako jedna.
- **P:** Participace, tj. 2,00.
- **PL:** Úroveň ochrany, tj. jedna.
- **Referenční cena:** závěrečná úroveň indexu Podkladového aktiva pro dané datum, jak bude publikována Sponzorem Indexu.
- **Strike:** 1,00.

Rozhodné právo: Cenné papíry se řídí anglickým právem.

Postavení Cenných papírů: Cenné papíry jsou nepodřízené a nezajištěné závazky Emitenta a budou mít stejné postavení mezi sebou a se všemi ostatními nepodřízenými a nezajištěnými závazky Emitenta čas od času nesplacenými.

Popis omezení volné převoditelnosti Cenných papírů:

Cenné papíry nebyly a nebudou registrovány podle amerického Zákona o cenných papírech (*Securities Act*) z roku 1933 („**Zákon o cenných papírech**“) a nesmí být nabízeny ani prodávány ve Spojených státech nebo do Spojených států nebo na účet nebo ve prospěch amerických občanů s výjimkou některých transakcí osvobozených od registračních požadavků Zákona o cenných papírech a použitelných státních zákonů o cenných papírech.

V jakékoli jurisdikci ani z jiné jurisdikce nesmí být uskutečňovány žádné nabídky, prodeje nebo doručení Cenných papírů ani distribuce jakéhokoli nabídkového materiálu vztahujícího se k Cenným papírům, s výjimkou okolností, které povedou k souladu s použitelnými zákony a předpisy.

S výhradou výše uvedeného budou Cenné papíry volně převoditelné.

Kde budou Cenné papíry obchodovány?

Nepoužijete se. Cenné papíry nebudou kótovány ani přijaty k obchodování na žádné burze.

Existuje záruka spojená s Cennými papíry?

Stručný popis Ručitele: Ručitelem je GSG. GSG je mateřskou holdingovou společností skupiny Goldman Sachs. GSG provozuje činnost podle práva státu Delaware s registračním číslem společnosti 2923466 a LEI je 784F5XWPLTWKTBV3E584.

Charakteristika a rozsah záruky: GSG bezpodmínečně a neodvolatelně ručí za platební závazky Emitenta. Záruka bude mít postavení *pari passu* s veškerou ostatní nezajištěnou a nepodřízenou zadlužeností GSG.

Klíčové finanční informace o Ručiteli:

Následující klíčové finanční informace byly získány z auditované konsolidované účetní závěrky GSG za roky končící 31. prosince 2024 a 31. prosince 2023. Konsolidovaná účetní závěrka GSG je sestavena v souladu s účetními zásadami obecně přijímanými ve Spojených státech.

Souhrnné informace – výkaz zisku a ztráty		
(v mil. USD s výjimkou částek akcií)	Rok končící 31. prosince 2024 (s auditem)	Rok končící 31. prosince 2023 (s auditem)
Vybraná data z výkazu zisku a ztráty		
Celkový úrokový výnos	8 056	6 351
Provize a poplatky	4 086	3 789
Rezerva na úvěrové ztráty	1 348	1 028
Čistý zisk celkem	53 512	46 254
Zisk před zdaněním	18 397	10 739
Čistý zisk akcionáře (základního)	13 525	7 907
Zisk na jednu akcii (základní)	41,07	23,05
Souhrnné informace – rozvaha		
(v mil. USD)	Stav k 31. prosinci 2024 (s auditem)	Stav k 31. prosinci 2023 (s auditem)
Aktiva celkem	1 675 972	1 641 594
Nezajištěné půjčky s výjimkou podřízených půjček	299 244	304 639
Podřízené půjčky	13 099	13 183
Pohledávky za zákazníky a další	133 717	132 495
Závazky vůči zákazníkům a další	223 255	230 728
Celkem závazky a ekvita akcionářů	1 675 972	1 641 594
(v procentech)		
CET1 kapitálový poměr (standardizovaný)	15,0	14,4
Kapitálový poměr úrovně 1 (Standardizovaný)	16,8	15,9
Celkový kapitálový poměr (Standardizovaný)	18,8	18,1
CET1 kapitálový poměr (Pokročilý)	15,3	14,9
Kapitálový poměr úrovně 1 (Pokročilý)	17,1	16,6
Celkový kapitálový poměr (Pokročilý)	18,6	18,2
Pákový poměr úrovně 1	6,8	7,0

Výhrady v auditorské zprávě o historických finančních informacích: N/A, Ve zprávě o auditu historických finančních informací GSG nejsou žádné výhrady.

Rizikové faktory spojené s Ručitelem:

- GSG je mateřskou holdingovou společností skupiny společností, které tvoří Goldman Sachs. Goldman Sachs je přední globální skupina zabývající se investičním bankovníctvím, cennými papíry a správou investic a čelí celé řadě významných rizik, která mohou ovlivnit schopnost GSG plnit své závazky v rámci Cenných papírů, včetně tržních rizik, rizik likvidity, úvěrových rizik, operačních rizik, právních a regulačních rizik, rizik hospodářské soutěže a rizik vývoje trhu a obecného obchodního prostředí.
- Investoři jsou vystaveni úvěrovému riziku GSG a jeho dceřiných společností, protože aktiva GSG tvoří hlavně podíly v jejích dceřiných společnostech. Právo společnosti GSG jako akcionáře těžit z jakékoli distribuce aktiv kterékoli z jejích dceřiných společností při likvidaci dceřiné společnosti nebo jinak, je podřízeno vůči věřitelům dceřiných společností GSG. V důsledku toho je schopnost investorů těžit z jakékoli distribuce aktiv kterékoli z dceřiných společností GSG při likvidaci dceřiné společnosti nebo jinak podřízena vůči věřitelům dceřiných společností GSG. Jakákoli likvidace, nebo jinak, dceřiné společnosti GSG může mít za následek odpovědnost GSG za závazky dceřiné společnosti, což by mohlo snížit její aktiva, která jsou k dispozici k uspokojení jejích závazků vyplývajících ze záruky.

Jaká jsou klíčová rizika specifická pro Cenné papíry?

Rizikové faktory spojené s Cennými papíry: Cenné papíry podléhají následujícím klíčovým rizikům:

- Hodnota a kotovaná cena Cenných papírů (pokud existuje) bude v jakýkoli okamžik zohledňovat mnoho faktorů a nelze ji předvídat.
- Tržní cena vašich Cenných papírů před splatností může být podstatně nižší než kupní cena, kterou jste za ně zaplatili. V důsledku toho, pokud Cenné papíry prodáte před uvedeným plánovaným dnem odkupu, můžete dostat podstatně méně než vaši původně investovanou částku.
- Vaše Cenné papíry mohou být za určitých mimořádných okolností uvedených v podmínkách Cenných papírů odkoupeny před plánovaným dnem splatnosti a v takovém případě částka Vám zaplacená za předčasný odkup může být nižší než částka, kterou jste zaplatili za Cenné papíry nebo může být nulová.
- Jistina splacená při splatnosti neposkytuje ochranu před vlivem inflace. Po úpravě o inflaci může být reálný výnos (nebo zisk) z Cenných papírů při splatnosti záporný. Inflace tedy může mít negativní vliv na hodnotu a výnos Cenných papírů.

Rizika týkající se určitých charakteristik Cenných papírů:

- Podmínky vašich Cenných papírů stanoví, že Cenné papíry podléhají omezení. A proto vaše schopnost podílet se na jakékoli změně hodnoty Podkladového aktiva po dobu platnosti Cenných papírů bude omezena, bez ohledu na to, do jaké míry se může hodnota Podkladového aktiva zvýšit po dobu životnosti Cenných papírů nad hranici stropu. Proto může být návratnost vašich Cenných papírů výrazně nižší, než kdybyste přímo zakoupili Podkladové aktivum.
- Podmínky Vašich Cenných papírů stanoví, že částka splatná (nebo doručitelná) z Cenných papírů (ať už při splatnosti nebo jinak) bude založena na aritmetickém průměru příslušných úrovní, cen, sazeb nebo jiných příslušných hodnot Podkladového aktiva ke každému ze stanovených dat průměrování, a nikoli na prosté výkonnosti Podkladového aktiva po dobu platnosti Cenných papírů. Funkce průměrování může vést k nižší hodnotě a výnosu Cenných papírů, než kdyby funkce průměrování neexistovala. Například pokud se příslušná úroveň, cena, sazba nebo jiná příslušná hodnota Podkladového aktiva dramaticky zvýší v den průměrování (ale ne v ostatní dny průměrování), může být výnos Vašich Cenných papírů výrazně nižší, než kdyby byl vázán pouze na příslušnou úroveň, cenu, sazbu nebo jinou hodnotu Podkladového aktiva v tento jediný den.

Rizika související s Podkladového aktiva:

- *Hodnota a návratnost vašich Cenných papírů závisí na výkonu Podkladového aktiva.* Návratnost vašich Cenných papírů závisí na výkonu Podkladového aktiva. Hodnota Podkladového aktiva může podléhat nepředvídatelné změně v průběhu času. Tento stupeň změny se nazývá „volatilita“. Volatilita Podkladového aktiva může být ovlivněna vnitrostátními a mezinárodními finančními, politickými, vojenskými nebo ekonomickými událostmi, včetně vládních akcí, nebo činnostmi účastníků na relevantních trzích. Jakákoliv z těchto událostí nebo činností by mohla nepříznivě ovlivnit hodnotu a návratnost Cenných papírů. Z volatility nevyplývá směr hodnoty, ačkoli Podkladové aktivum, které je více volatilní, bude pravděpodobně zvyšovat nebo snižovat hodnotu častěji a/nebo ve větší míře, než Podkladové aktivum, která je méně volatilní.
- *Výkonnost Podkladového aktiva v minulosti nenaznačuje výkonnost v budoucnosti.* Neměli byste považovat žádné informace o výkonnosti Podkladového aktiva v minulosti za indikátor rozsahu nebo trendů v kolísání Podkladového aktiva, které se mohou v budoucnu vyskytnout. Podkladové aktivum může mít odlišný (anebo stejný) výkon jako v minulosti, a to může mít významný nepříznivý dopad na hodnotu a návratnost vašich Cenných papírů.
- Akciové indexy jsou složeny ze syntetického portfolia akcií a jako taková, výkonnost Indexu závisí na makroekonomických faktorech ve vztahu k akciím, které jsou podkladem Indexu, jako jsou úrokové a cenové úrovně na kapitálových trzích, měnový vývoj, politické faktory a také na faktorech specifických pro společnost, jako je například pozice týkající se zisků, pozice na trhu, riziková situace, struktura akcionářů a distribuční politika, jakož i to, že složení indexu se může v čase měnit.

KLÍČOVÉ INFORMACE O NABÍDCE CENNÝCH PAPIRŮ VEŘEJNOSTI A/NEBO PŘIJETÍ K OBCHODOVÁNÍ NA REGULOVANÉM TRHU

Za jakých podmínek a dle jakého harmonogramu mohu do tohoto Cenného papíru investovat?

Podmínky nabídky:

Nabídka Cenných papírů může být činěna Autorizovaným předkladatelem jinak než podle čl. 1 odst. Nařízení EU o prospektu v České republice („**Jurisdikce veřejné nabídky**“) Autorizovaným předkladatelem v období začínajícím, a to

včetně, 30. dubna 2025 a končícím, a to včetně, 28. května 2025 („**Období nabídky**“). Nabídka Cenných papírů v Jurisdikci veřejné nabídky může být podle uvážení Emitenta kdykoli před Datem emise zcela nebo částečně stažena.

Nabídkovou cenou je Emisní cena. Autorizovaný předkladatel bude nabízet a prodávat Cenné papíry svým zákazníkům v souladu s podmínkami sjednanými mezi Autorizovaným předkladatelem a jeho zákazníkem s odkazem na Emisní cenu a tržní podmínky platné v dané době.

Nabídka Cenných papírů je podmíněna udělením příslušných povolení regulačních orgánů a vydáním Cenných papírů. Období nabídky může být Emitentem nebo jeho jménem upraveno v souladu s příslušnými předpisy a veškeré úpravy tohoto období budou zveřejněny formou oznámení, které bude k dispozici na internetových stránkách Emitenta (<https://classic.gs.de/cz/XS2948606905>). Nabídka Cenných papírů může být podle uvážení Emitenta kdykoli před Datem emise zcela nebo zčásti odvolána. Dodání upsaných Cenných papírů bude investorům provedeno po uplynutí Období nabídky k Datu emise nebo přibližně k tomuto datu. Výsledky nabídky budou předloženy komisi Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) a zveřejněny na internetových stránkách Emitenta (<https://classic.gs.de/cz/XS2948606905>) k Datu emise nebo přibližně k tomuto datu.

Odhadované náklady účtované investorovi Emitentem/předkladatelem: Emisní cena 100 procent (100%) Souhrnné částky zahrnují prodejní provizi až do výše 3,35 procenta (3,35%) Souhrnné částky, která byla zaplacená Emitentem.

Kdo je předkladatelem nebo osobou žádající o přijetí k obchodování?

Viz výše uvedená položka „Autorizovaný předkladatel (Autorizovaní předkladatelé)“.

Proč se zpracovává Prospekt?

Důvody pro nabídku nebo pro přijetí k obchodování na regulovaném trhu, odhadovaný čistý výnos a použití výnosů: Čistý výnos z nabídky použije Emitent k poskytnutí dalších finančních prostředků pro své podnikání a pro jiné obecné korporátní účely (tj., k dosažení zisku a/nebo zajištění určitých rizik).

Dohoda o upisování na základě pevného závazku: Nabídka Cenných papírů nepodléhá dohodě o upisování na základě pevného závazku.

Podstatné konflikty týkající se emise/nabídky:

Poplatky jsou splatné Autorizovanému předkladateli.

Emitent podléhá řadě střetů zájmů mezi jeho vlastními zájmy a zájmy držitelů Cenných papírů, včetně: (a) při provádění určitých výpočtů a stanovení může dojít k rozdílu zájmů mezi investory a Emitentem, (b) Emitent (nebo přidružený subjekt) může při běžném chodu svého podnikání provádět transakce na svůj vlastní účet, může působit jako člen výboru pro určování trhu a může uzavírat zajišťovací transakce týkající se Cenných papírů nebo souvisejících derivátů, které mohou ovlivnit tržní cenu, likviditu nebo hodnotu Cenných papírů (c) Emitent (nebo přidružený subjekt) může mít důvěrné informace týkající se Podkladového aktiva nebo jakýchkoli derivátových nástrojů, které na něj odkazují, ale které Emitent není povinen (a může podléhat zákonnému zákazu) zveřejnit.