



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: XS3156506316

Common Code: 315650631

Valoren: 147932162

WKN: GU23M1

PIPG Tranche Number: 687104

Final Terms dated September 3, 2025

GOLDMAN SACHS BANK EUROPE SE

**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
MSCI World Index (Price Return EUR), due October 7, 2030**

(referred to by the Authorised Offeror as Prémiový dluhopis GLOBAL 20)

(the "Certificates" or the "Securities")

***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 200,000,000 provided that it may be a greater or lesser amount but shall not exceed CZK 2,127,150,000.**

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, April 24, 2025, May 23, 2025, June 17, 2025, June 26, 2025, July 14, 2025, July 31, 2025, August 19, 2025 and August 21, 2025, and as further supplemented by any further supplement(s) (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 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/XS3156506316>.

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 200,000,000 provided that it may be a greater or lesser amount but shall not exceed CZK 2,127,150,000.
 - (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 200,000,000 provided that it may be a greater or lesser amount but shall not exceed CZK 2,127,150,000.
 - (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.
4. **Issue Price:** 100.00% of the Aggregate Nominal Amount.
5. **Calculation Amount:** CZK 10,000.
6. **Issue Date:** October 7, 2025.

7. **Maturity Date:** Scheduled Maturity Date is October 7, 2030.
- (i) Strike Date: September 30, 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):** September 30, 2025.
12. **Averaging:** Applicable.
- (i) Averaging Dates: Applicable. September 30, 2026, September 30, 2027, October 2, 2028, October 1, 2029 and September 30, 2030.
 - (ii) Initial Averaging Dates: Not Applicable.
 - First Initial Averaging Date: Not Applicable.
 - (iii) Last Averaging Date: The Averaging Date scheduled to fall on September 30,

	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 of such Underlying Asset.
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	Not Applicable.

Condition 1.4):

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	Not Applicable.
	1.2(b)(i)(D)):			
(vi)	Payout 5	(Payout	Condition	Not Applicable.
	1.2(b)(i)(E)):			
(vii)	Payout 6	(Payout	Condition	Applicable.
	1.2(b)(i)(F)):			
(a)	Protection Level:			1.00.
(b)	Perf:			Underlying Performance.
–	Final/Initial (FX):			Not Applicable.
–	Reference Price (Final):			Final Average Price.
–	Reference Price (Initial):			In respect of the Underlying Asset, 100% of the Initial Closing Price of such Underlying Asset.
–	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	Not Applicable.
	1.2(b)(i)(G)):			
(ix)	Payout 8	(Payout	Condition	Not Applicable.
	1.2(b)(i)(H)):			
(x)	Payout 9	(Payout	Condition	Not Applicable.
	1.2(b)(i)(I)):			
(xi)	Payout 10	(Payout	Condition	Not Applicable.
	1.2(b)(i)(J)):			
(xii)	Payout 11	(Payout	Condition	Not Applicable.
	1.2(b)(i)(K)):			
(xiii)	Payout 12	(Payout	Condition	Not Applicable.

1.2(b)(i)(L)):

(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: 100.00%.
- (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 1.2(c)(iii)):** 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: | In respect of the Underlying Asset, 100.00% of the Asset Initial Price of such Underlying Asset. |
| | (a) Barrier Level 1: | Not Applicable. |
| | (b) Barrier Level 2: | Not Applicable. |
| | (iv) Barrier Observation Period: | Not Applicable. |
| | (v) Lock-In Event Condition: | Not Applicable. |
| | (vi) Star Event: | Not Applicable. |
| | (vii) Dual Digital Event Condition: | Not Applicable. |
| 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.

UNDERLYING ASSET TABLE					
Underlying Asset	Bloomberg / Refinitiv	Type of Index	Index Sponsor	Exchange	Index Currency
MSCI World Index (Price Return EUR)	MSERWI Index / .dMIWO00000 PEU	Multi-Exchange Index	MSCI Inc.	As specified in Index Linked Condition 9 in respect of a Multi-Exchange Index	EUR

64. **Share Linked Instruments:** Not Applicable.

65.	Index Linked Instruments:	Applicable.
(i)	Single Index or Index Basket:	Single Index.
(ii)	Name of Index(ices):	As specified in the column "Underlying Asset" in the Underlying Asset Table.
(iii)	Type of Index:	In respect of the Underlying Asset, as specified in the column "Type of Index" in the Underlying Asset Table.
(iv)	Exchange(s):	In respect of the Underlying Asset, as specified in the column "Exchange" in the Underlying Asset Table.
(v)	Related Exchange(s):	In respect of the Underlying Asset, All Exchanges.
(vi)	Options Exchange:	In respect of the Underlying Asset, Related Exchange.
(vii)	Index Sponsor:	In respect of the Underlying Asset, as specified in the column "Index Sponsor" in the Underlying Asset Table.
(viii)	Index Currency:	In respect of the Underlying Asset, as specified in the column "Index Currency" in the Underlying Asset Table.
(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 each Reference 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:	Not Applicable.
(c)	Modified Postponement:	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	Not Applicable.

Disrupted Day):

- | | |
|---|--|
| (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 each Reference 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)):** A 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 Managers and underwriting commitments: Not Applicable.
- (ii) Date of Subscription Agreement: Not Applicable.
- (iii) If non-syndicated, name of Dealer: Goldman Sachs International ("**GSI**") (including its licensed branches) shall act as Dealer and purchase all Securities from the Issuer, provided that Goldman Sachs Bank Europe SE may act as Dealer in respect of some or all of the Securities acquired by it from GSI.
88. **Non-exempt Offer:** An offer of the Securities may be made by the placers other than pursuant to Article 1(4) of the EU Prospectus Regulation in the Czech Republic (the "**Public Offer Jurisdiction**") during the period commencing on (and including) September 3, 2025 and ending on (and including) September 30, 2025 (the "**Offer Period**").
- See further paragraph "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** Not Applicable.

these Final Terms in Switzerland:

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

Signed on behalf of Goldman Sachs Bank Europe SE:

By:

Duly authorised

366183264(Ver5)/Ashurst(TEDMON/ASTANO)

OTHER INFORMATION

1. **LISTING AND ADMISSION TO TRADING** The Securities will not be listed or admitted to trading on any exchange.
2. **ESTIMATED TOTAL EXPENSES RELATED TO THE ADMISSION TO TRADING** Not Applicable.
3. **LIQUIDITY ENHANCEMENT AGREEMENTS** Not Applicable.
4. **RATINGS** Not Applicable.

5. **INTERESTS OF NATURAL AND LEGAL PERSONS INVOLVED IN THE ISSUE**

The Issue Price of 100.00% of the Aggregate Nominal Amount includes a selling commission of up to 3.50% of the Aggregate Nominal Amount which has been paid by the Issuer to the Authorised Offeror.

6. **REASONS FOR THE OFFER, ESTIMATED NET AMOUNT OF PROCEEDS AND TOTAL EXPENSES**

(i) Reasons for the offer: See "Use of Proceeds" in the Base Prospectus.

(ii) Estimated net amount of proceeds: Not Applicable.

(iii) Estimated total expenses: Not Applicable.

7. **PERFORMANCE AND VOLATILITY OF THE UNDERLYING ASSET(S)**

Information on the Underlying Asset, including information on the past and future performance and volatility of such Underlying Asset, may be obtained free of charge from the website of the 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 "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 Securities may be made by the financial intermediary(ies) named below other than

	pursuant to Article 1(4) of the EU Prospectus Regulation in the Public Offer Jurisdiction during the period commencing on (and including) September 3, 2025 and ending on (and including) September 30, 2025.
Offer Price:	Issue Price. The Issue Price of 100.00% of the Aggregate Nominal Amount includes a selling commission of up to 3.50% of the Aggregate Nominal Amount which has been paid by the Issuer to the Authorised Offeror.
Conditions to which the offer is subject:	The offer of the Securities for sale to the public in the Public Offer Jurisdiction is subject to the relevant regulatory approvals having been granted, and the Securities being issued. The Offer Period is subject to adjustment by or on behalf of the Issuer in accordance with the applicable regulations and any adjustments to such period will be published by way of notice which will be available on the website of the Issuer (https://classic.gs.de/cz/XS3156506316). The offer of the Securities in the Public Offer Jurisdiction may be withdrawn in whole or in part at any time before the Issue Date at the discretion of the Issuer.
Description of the application process:	The subscription forms will be collected by the relevant Authorised Offeror either directly from end investors or via brokers who are allowed to collect forms on behalf of the Authorised Offeror. There is no preferential subscription right for this offer.
Description of possibility to reduce subscriptions and manner for refunding excess amount paid by applicants:	Not Applicable.
Details of the minimum and/or maximum amount of application:	The minimum amount of application per investor will be a nominal amount of 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 Securities:	Each subscriber shall pay the Issue Price to the relevant Authorised Offeror who shall pay the Issue Price, which may be reduced by the selling commission, to the Issuer. The relevant Authorised Offeror will either retain the amount of the selling commission from the amount

	paid to the Issuer or the Issuer will pay the selling commission to the relevant Authorised Offeror at a later time upon invoice. The delivery of the subscribed Securities to investors will be made after the Offer Period on or around the Issue Date.
Manner in and date on which results of the offer are to be made public:	The results of the offer will be filed with the <i>Commission de Surveillance du Secteur Financier</i> (CSSF) and published on the website of the Issuer (https://classic.gs.de/cz/XS3156506316) 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 Securities 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 Securities referred to herein to permit a public offering of such Securities 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 Securities 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 Securities 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,	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

include those expenses contained in the price: of these Final Terms are 3.60% 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 the section entitled "Taxation" in the Base Prospectus, including "German Tax Considerations", "Czech Taxation" and "United States Tax Considerations".

Expenses, taxes and other fees may be charged by financial intermediaries: potential purchasers of Securities should check with the relevant financial intermediary.

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

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/XS3156506316>) 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/XS3156506316>) in accordance with the applicable laws and regulations of the Public Offer Jurisdiction.

Offer period during which subsequent resale or final placement of Securities by financial intermediaries can be made:

The Offer Period.

Conditions attached to the consent:

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

Each Authorised Offeror (i) has the Issuer's consent to use the Base Prospectus in respect of offers of the Securities made in the Public Offer Jurisdiction provided that it complies with all applicable laws and regulations, and (ii) has the Issuer's consent to use the

Base Prospectus in respect of private placements of the Securities that do not subject the Issuer or any affiliate of the Issuer to any additional obligation to make any filing, registration, reporting or similar requirement with any financial regulator or other governmental or quasi-governmental authority or body or securities exchange, or subject any officer, director or employee of the Issuer or any affiliate of the Issuer to personal liability, where such private placements are conducted in compliance with the applicable laws of the relevant jurisdictions thereof.

10. UNITED STATES TAX CONSIDERATIONS

Section 871(m) Withholding Tax

The U.S. Treasury Department has issued regulations under which amounts paid or deemed paid on certain financial instruments that are treated as attributable to U.S.-source dividends could be treated, in whole or in part depending on the circumstances, as a "dividend equivalent" payment that is subject to tax at a rate of 30 per cent. (or a lower rate under an applicable treaty). We have determined that, as of the issue date of the 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 appears 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")

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:

- the Calculation Amount is CZK 10,000;
- in respect of the Underlying Asset, the Asset Initial Price is its Initial Closing Price;
- in respect of the Underlying Asset, the Barrier Level is 100.00% of its Asset Initial Price;
- the Protection Level is 1.00, the Participation is 2.00 and the Strike is 1.00;
- the Cap is CZK 14,000; and
- the Minimum Percentage is 100.00%.

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

SETTLEMENT AMOUNT

Example – positive scenario: *The Certificates have not been previously redeemed, the Final Average Price of the Underlying Asset is greater than or equal to its Barrier Level, and the Final Average Price of the Underlying Asset is 130% of its Initial Closing Price.*

In this Example, the Certificates will be redeemed on the Maturity Date and the Settlement Amount payable in respect of each Certificate (of the Calculation Amount) will be an amount in CZK 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, i.e., CZK 14,000.

Example – positive scenario: *The Certificates have not been previously redeemed, the Final Average Price of the Underlying Asset is greater than or equal to its Barrier Level, and the Final Average Price of the Underlying Asset is 110% of its Initial Closing Price.*

In this Example, the Certificates will be redeemed on the Maturity Date and the Settlement Amount payable in respect of each Certificate (of the Calculation Amount) will be an amount in CZK 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, i.e., CZK 12,000.

Example – neutral scenario: *The Certificates have not been previously redeemed, the Final Average Price of the Underlying Asset is greater than or equal to its Barrier Level, and the Final Average Price of the Underlying Asset is 100% of its Initial Closing Price.*

In this Example, the Certificates will be redeemed on the Maturity Date and the Settlement Amount payable in respect of each Certificate (of the Calculation Amount) will be an amount in CZK 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, i.e., CZK 10,000.

Example – neutral scenario: *The Certificates have not been previously redeemed, and the Final Average Price of the Underlying Asset is less than its Barrier Level.*

In this Example, the Certificates will be redeemed on the Maturity Date and the Settlement Amount payable in respect of each Certificate (of the Calculation Amount) will be an amount in CZK equal to the *product* of (i) the Calculation Amount, *multiplied* by (ii) the Minimum Percentage, i.e., CZK 10,000.

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 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 MSCI World Index (Price Return EUR), due October 7, 2030 (ISIN: XS3156506316) (the "Securities"). The Securities are referred to by the Authorised Offeror as <i>Prémiový dluhopis GLOBAL 20</i>. *The "Aggregate Nominal Amount" will be determined by the Issuer on or around the Issue Date based on the results of the offer and which will be specified in a notice dated on or around the Issue Date. As of the date of these Final Terms, the Aggregate Nominal Amount of the Securities in the series is indicatively set at CZK 200,000,000 provided that it may be a greater or lesser amount but shall not exceed CZK 2,127,150,000.
Issuer: Goldman Sachs Bank Europe SE ("GSBE"). Its registered office is Marienturm, Taunusanlage 9-10, 60329 Frankfurt am Main Germany and its Legal Entity Identifier ("LEI") is 8IBZUGJ7JPLH368JE346 (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 incorporated in Czech Republic mainly operating under Czech law. Its LEI is 9KOGW2C2FCIOJQ7FF485 (the "Authorised Offeror").
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: GSBE is a Societas Europaea (SE) and mainly operates under the laws of Germany. It has its main seat in Frankfurt am Main and has been registered under the number HRB 114190 in the commercial register of the local court in Frankfurt am Main since 15 January 2019. Its LEI is 8IBZUGJ7JPLH368JE346.
Issuer's principal activities: GSBE's business principally consists of underwriting and market-making in debt and equity securities and derivatives, asset and wealth management services, deposit-taking, lending (including securities lending), advisory services and transaction banking services.
Major shareholders, including whether it is directly or indirectly owned or controlled and by whom: GSBE is directly wholly-owned by Goldman Sachs Bank USA ("GSB USA"). GSB USA is directly wholly-owned by The Goldman Sachs Group, Inc. ("GSG").
Key directors: The managing directors of GSBE are Dr. Wolfgang Fink, Peter Hermann, Robert Charnley, Lear Janiv, Jonathan Bury, Michael Holmes, Michael Trokoudes, John F. W. Rogers, Richard J. Gnodde, Lisa Donnelly, Marie Louise Kirk, Monique Rollins, Manuela Better, Simon Morris, D. Wolfgang Feuring and Ulrich Pukropski.
Statutory auditors: GSBE's statutory auditor is Mazars GmbH & Co. KG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft Steuerberatungsgesellschaft, Theodor-Stern-Kai 1, 60596 Frankfurt am Main, Germany.
What is the key financial information regarding the Issuer?
The following key financial information (prepared in accordance with rules laid down in the German Commercial Code (<i>Handelsgesetzbuch - HGB</i>)) has been extracted from the audited financial statements of the Issuer for the years ended December 31, 2024 and December 31, 2023, and from the unaudited financial statements for the period ended June 30, 2025 for each of the two periods ended June 30, 2025 and June 30, 2024.
Summary information – income statement

	Year ended December 31, 2024 (audited)	Year ended December 31, 2023 (audited)	Six months ended June 30, 2025 (unaudited)	Six months ended June 30, 2024 (unaudited)
(in EUR millions)				
Selected income statement data				
Net interest income ¹	-355	-131	-149	-171
Net fee and commission income ²	831	724	392	397
Write-downs of and value adjustments to claims and certain securities as well as additions to provisions for loan losses	-33	-2	-35	-9
Net trading result	1,397	1,072	801	767
Result from ordinary activities	879	881	433	526
Net income / Distributable profit	597	599	271	342
Summary information – balance sheet				
	As at December 31, 2024 (audited)	As at December 31, 2023 (audited)	As at June 30, 2025 (unaudited)	
(in EUR millions)				
Total assets	107,238	85,370	121,834	
Senior debt	N/A	N/A	N/A	
Subordinated debt	20	20	20	
Receivables from customers	32,530	18,357	34,588	
Liabilities to customers	39,491	33,862	49,850	
Shareholder's equity	13,283	12,686	13,554	
	As at December 31, 2024 (audited)	As at December 31, 2023 (audited)	As at June 30, 2025 (unaudited)	
(in per cent.)				
Common Equity Tier 1 (CET1) capital ratio ³	30.4	35.7	23.6	
Total capital ratio ⁴	30.5	35.8	23.6	
Qualifications in audit report on historical financial information: Not applicable; there are no qualifications in the audit report of GSBE 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. The Securities are the Issuer's unsecured obligations. Investors are dependent on the Issuer's ability to pay all amounts due on the Securities, and therefore investors are subject to the Issuer's credit risk and to changes in the market's view of the Issuer's creditworthiness. The Securities are not bank deposits, and they are not 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 credit risk and to changes in the market's view of the Issuer'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 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 risk relating to the creditworthiness of GSBE. An insolvency of GSBE may occur despite of the fact that GSBE is a direct subsidiary of Goldman Sachs Bank USA and indirect subsidiary of GSG. A potential failure of Goldman Sachs Bank USA, GSG or a company affiliated with GSG and measures taken in				

¹ Income statement item "Interest income from lending and money market business" plus item "Interest expense".

² Income statement item "Commission income" plus "Commission expense".

³ Based on International Financial Reporting Standards (IFRS).

⁴ Based on International Financial Reporting Standards (IFRS).

accordance with the U.S. Resolution Regimes may also affect GSBE. As a consequence, in case the hedging arrangements prove to be insufficient to satisfy the claims of all holders, investors may lose parts of their investment or their entire investment (**risk of total loss**).

- GSG together with its consolidated subsidiaries is a leading global investment banking, securities and investment management group and faces a variety of significant risks which may affect the Issuer'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 development and general business environment risks.
- GSBE is subject to a variety of risks arising from its business activities including (i) liquidity risks, in particular in connection with the loss of deposits and the inability to obtain or maintain sufficient funding from GSG or any of its subsidiaries, (ii) market risks, in particular in connection with conditions in the global financial markets and broader economic conditions, declining asset values, market volatility affecting market-making activities, (iii) credit risks, in particular in connection with the deterioration in the credit quality of or defaults by third parties, (iv) operational risks, in particular in connection with a failure in GSBE's operational systems or infrastructure and GSBE's reliance on affiliate companies, (v) legal and regulatory risks, in particular in connection with extensive and pervasive regulation and enforcement actions by competent authorities, (vi) competition risks, in particular in connection with the composition of the client base and the highly competitive financial service industry and (vii) market developments and general business environment risks, in particular in connection with unforeseen or catastrophic events, negative publicity, changes in rates or other underliers.
- GSBE is subject to risks related to resolution and recovery planning in Europe and Germany. The circumstances in which a resolution authority would exercise its "bail-in" powers to recapitalise a failing entity by writing down its unsecured debt or converting it into equity are uncertain. If these powers were to be exercised (or if there was a suggestion that they could be exercised) in respect of GSBE, such exercise would likely have a material adverse effect on the value of debt investments issued by GSBE, including a potential loss of some or all of such investments.

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 October 7, 2025 (the "**Issue Date**"). The issue price of the Securities is 100.00% of the Aggregate Nominal Amount (the "**Issue Price**").

ISIN: XS3156506316; Common Code: 315650631; Valoren: 147932162; WKN: GU23M1.

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

Maturity Date: October 7, 2030. This is the date on which the Securities are scheduled to be redeemed, subject to adjustment in accordance with the terms and conditions and subject to an early redemption of the Securities.

Rights attached to the Securities:

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

Underlying Asset or Index	Bloomberg / Refinitiv	Index Sponsor	Index Currency
MSCI World Index (Price Return EUR)	MSERWI Index / .dMIWO0000PEU	MSCI Inc.	EUR

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

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

- if the Final Average Price of the Underlying Asset is greater than or equal to its Barrier Level, an amount calculated in accordance with the formula ("**Payout Formula 2**") below, provided that such amount shall not exceed the Cap:

$$CA \times [PL + P \times \text{Max}(\text{Perf} - \text{Strike}; 0)]$$

OR

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

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

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

- **Cap:** CZK 14,000.
- "**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.
- **P:** Participation, which is 2.00.
- **Perf:** in respect of the Underlying Asset, an amount calculated in accordance with the following formula:

$$\frac{\text{Reference Price (Final)}}{\text{Reference Price (Initial)}}$$
- **Reference Price (Final):** in respect of the Underlying Asset, the Final Average Price of such Underlying Asset.
- **Reference Price (Initial):** in respect of the Underlying Asset, 100% of the Initial Closing Price of such Underlying Asset.
- **Strike:** 1.00.
- **PL:** Protection Level, which is 1.00.

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

- **Minimum Percentage:** 100.00%.

Non-scheduled Early Repayment Amount: The Securities may be redeemed prior to the scheduled maturity: (i) at the Issuer's option (a) if the Issuer determines that a change in applicable law has the effect that performance by the Issuer or its affiliates under the Securities or hedging transactions relating to the Securities has become (or there is a substantial likelihood in the immediate future that it will become) unlawful or impracticable (in whole or in part), or (b) where applicable, if the calculation agent determines that certain additional disruption events or adjustment events as provided in the terms and conditions of the Securities have occurred; or (ii) upon notice by a holder declaring such Securities to be immediately repayable due to the occurrence of an event of default which is continuing.

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

Additional defined terms:

- **Asset Initial Price:** in respect of the Underlying Asset, the Initial Closing Price of such Underlying Asset.
- **Barrier Level:** in respect of the Underlying Asset, 100.00% of its Asset Initial Price.
- **CA:** the Calculation Amount, being CZK 10,000.
- **Final Average Price:** in respect of the Underlying Asset, the arithmetic average of the Reference Price of such Underlying Asset on each of September 30, 2026, September 30, 2027, October 2, 2028, October 1, 2029 and September 30, 2030.
- **Initial Closing Price:** in respect of the Underlying Asset, the Reference Price of such Underlying Asset on September 30, 2025.
- **Reference Price:** in respect of the Underlying Asset, the official closing index level of such Underlying Asset for the relevant date, as published by the relevant Index Sponsor.

Governing law: The Securities are governed by English law.

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

The taking of any action by a resolution authority under the EU Bank Recovery and Resolution Directive, in relation to the Issuer could materially affect the value of, or any repayments linked to, the Securities, and/or risk a conversion into equity of the Securities.

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

Where will the Securities be traded?

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

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

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

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

Risks relating to certain features of the Securities:

- As the terms and conditions of your Securities provide that the Securities are subject to a cap, your ability to participate in any change in the value of the Underlying Asset over the term of the Securities will be limited, no matter how much the level or price 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 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 particular 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 or price of an Underlying Asset may be subject to unpredictable change over time. This degree of change is known as "volatility". The volatility of an Underlying Asset may be affected by national and international financial, political, military or economic events, including governmental actions, or by the activities of participants in the relevant markets. Any of these events or activities could adversely affect the value of and return on the Securities. Volatility does not imply direction of the level or price of an Underlying Asset, though an Underlying Asset that is more volatile is likely to increase or decrease in value more often and/or to a greater extent than one that is less volatile.
- *Past performance of an Underlying Asset is not indicative of future performance.* You should not regard any information about the past performance of an Underlying Asset as indicative of the range of, or trends in, fluctuations in such Underlying Asset that may occur in the future. An Underlying Asset may perform differently (or the same) as in the past, and this could have material adverse effect on the value of and return on your Securities.
- *Risks relating to equity indices:* Equity indices are comprised of a synthetic portfolio of shares, and as such, the performance of an Index is dependent upon the macroeconomic factors relating to the shares that underlie such 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 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) September 3, 2025 and ending on (and including) September 30, 2025 (the "Offer Period"). The subscription forms will be collected by the Authorised Offeror either directly from end investors or via brokers who are allowed to collect forms on behalf of the Authorised Offeror. There is no preferential subscription right for this offer. The Offer Price is the Issue Price. The Authorised Offeror will offer and sell the Securities to its customers in accordance with arrangements in place between the Authorised Offeror and its customers by reference to the Issue Price and market conditions prevailing at the time. The offer of the Securities is subject to the relevant regulatory approvals having been granted, and the Securities being issued. The Offer Period is subject to adjustment by or on behalf of the Issuer in accordance with the applicable regulations and any adjustments to such period will be published by way of notice which will be available on the website of the Issuer (https://classic.gs.de/cz/XS3156506316). The offer of the Securities may be withdrawn in whole or in part at any time before the Issue Date at the discretion of the Issuer. The delivery of the subscribed Securities to investors will be made after the Offer Period on or around the Issue Date. The results of the offer will be filed with the <i>Commission de Surveillance du Secteur Financier</i> (CSSF) and published on the website of the Issuer (https://classic.gs.de/cz/XS3156506316) at or around the Issue Date.
Estimated expenses charged to the investor by the Issuer/offeror: The Issue Price includes a selling commission of up to 3.50% of the Aggregate Nominal Amount which has been paid by the Issuer.
Who is the offeror and/or the person asking for admission to trading?
See the item entitled "Authorised Offeror" above.
Why is this Prospectus being produced?
Reasons for the offer or for the admission to trading on a regulated market, estimated net proceeds and use of proceeds: The net proceeds of the offer will be used by the Issuer to provide additional funds for its operations and for other general corporate purposes (i.e., for making profit and/or hedging certain risks).
Underwriting agreement on a firm commitment basis: The offer of the Securities is not subject to an underwriting agreement on a firm commitment basis.
Material conflicts pertaining to the issue/offer: Fees shall be payable to the Authorised Offeror by the Issuer. The Issuer is subject to a number of conflicts of interest between its own interests and those of holders of Securities, including: (a) in making certain calculations and determinations, there may be a difference of interest between the investors and the Issuer, (b) in the ordinary course of its business the Issuer (or an affiliate) may effect transactions for its own account, may act as a member of a market determination committee and may enter into hedging transactions with respect to the Securities or the related derivatives, which may affect the market price, liquidity or value of the Securities, and (c) the Issuer (or an affiliate) may have confidential information in relation to the Underlying Asset or any derivative instruments referencing them, 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 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 7. října 2030 (ISIN: XS3156506316) („**Cenné papíry**“) (označovány Autorizovaným předkladatelem jako „Prémiový dluhopis GLOBAL 20“).

„**Souhrnná částka**“ bude stanovena 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 200 000 000 CZK za předpokladu, že to může být větší nebo menší částka, ale nesmí překročit 2 127 150 000 CZK.

Emitent: Goldman Sachs Bank Europe SE („**GSBE**“). Jeho sídlem je Marienurm, Taunusanlage 9-10, 60329 Frankfurt nad Mohanem, Německo a jeho Identifikátor Právnícké Osoby („**LEI**“) je 8IBZUGJ7JPLH368JE346 („**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 a převážně působící v České republice a její LEI je 9KOGW2C2FCIOJQ7FF485 („**Autorizovaný předkladatel**“).

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 EMITENTOVÍ

Kdo je Emitent Cenných papírů?

Sídlo a právní forma, právní předpisy, podle nichž Emitent provozuje činnost a země registrace: GSBE je Societas Europea (SE) založená a převážně působící podle německého práva. GSBE sídlí ve Frankfurtu nad Mohanem a je registrovaná pod č. HRB 114190 v obchodním rejstříku místního frankfurtského soudu od 15. ledna 2019. Její LEI je 8IBZUGJ7JPLH368JE346.

Hlavní činnosti Emitenta: Společnost GSBE se zabývá především upisováním a činnostmi tvůrce trhu dluhových a účastnických cenných papírů a derivátů, asset a wealth managementem, přijímáním vkladů, poskytováním úvěrů (včetně půjčování cenných papírů), poradenskými službami a transakčním bankovníctvím.

Hlavní akcionáři, včetně toho, zda je přímo nebo nepřímo vlastněna nebo ovládána a kým: GSBE je je přímo 100 % vlastněna společností Goldman Sachs Bank USA („**GSB USA**“).

Klíčoví jednatelé: Řediteli (managing directors) GSBE jsou Dr. Wolfgang Fink, Peter Hermann, Robert Charnley, Lear Janiv, Jonathan Bury, Michael Holmes, Michael Trokoudes, John F. W. Rogers, Richard J. Gnodde, Lisa Donnelly, Marie Louise Kirk, Monique Rollins, Manuela Better, Simon Morris, D. Wolfgang Feuring a Ulrich Pukropski.

Statutární auditoři: Statutárním auditorem GSBE 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 (připravené v souladu s pravidly stanovenými Německým obchodním zákoníkem (*Handelsgesetzbuch – HGB*)) byly převzaty z auditované účetní závěrky Emitenta za roky končící 31. prosince 2024 a 31. prosince 2023 a neauditované účetní závěrky za období končící 30. června 2025 za každé ze dvou období končících 30. června 2025 a 30. června 2024.

Souhrnné informace – výkaz zisku a ztráty				
	Rok končící 31. prosince 2024 (s auditem)	Rok končící 31. prosince 2023 (s auditem)	Šestiměsíční období končící 30. června 2025 (neauditováno)	Šestiměsíční období končící 30. června 2024 (neauditováno)
(v mil. EUR)				
Vybraná data z výkazu zisku a ztráty				
Čistý úrokový výnos ¹	-355	-131	-149	-171
Čistý příjem z poplatků a odměn ²	831	724	392	397
Odpisy a úpravy hodnoty pohledávek a některých cenných papírů, jakož i přírůstky rezerv na úvěrové ztráty	-33	-2	-35	-9
Čistý výsledek z obchodování	1 397	1 072	801	767
Výsledek z obvyklé činnosti	879	881	433	526
Čistý příjem/rozdělitelný zisk	597	599	271	342
Souhrnné informace – rozvaha				
	Stav k 31. prosinci 2024 (s auditem)	Stav k 31. prosinci 2023 (s auditem)	Stav k 30. červnu 2025 (neauditováno)	
(v mil.EUR)				
Celková aktiva	107 238	85 370	121 834	
Seniorní dluh	N/A	N/A	N/A	
Podřízený dluh	20	20	20	
Pohledávky vůči zákazníkům	32 530	18 357	34 588	
Závazky splatné zákazníkům	39 491	33 862	49 850	
Celkový kapitál akcionáře	13 283	12 686	13 554	
Souhrnné informace – peněžní toky				
	Stav k 31. prosinci 2024 (s auditem)	Stav k 31. prosinci 2023 (s auditem)	Stav k 30. červnu 2025 (neauditováno)	
(v procentech)				
Úroveň 1 kmenového kapitálu (CET1) kapitálový poměr ³	30,4	35,7	23,6	
Celkový kapitálový poměr ⁴	30,5	35,8	23,6	
Kvalifikace v auditorské zprávě o historických finančních informacích: Nepoužije se; ve zprávě o auditu GSBE o historických finančních informacích nejsou žádné výhrady.				
Jaká klíčová rizika jsou pro Emitenta specifická?				

¹ Položka výkazu zisku a ztráty "Úrokové výnosy z úvěrů a obchodů na peněžním trhu" plus položka "Úrokové náklady"

² Položka výkazu zisku a ztráty "Výnosy z provizí" plus "Náklady na provize"

³ Založeno na mezinárodních účetních standardech (IFRS)

⁴ Založeno na mezinárodních účetních standardech (IFRS)

Emitent podléhá následujícím klíčovým rizikům:

- Vyplacení jakékoliv dlužné částky z Cenných papírů je předmětem úvěrového rizika Emitenta. Cenné papíry jsou nezajištěné závazky Emitenta. Investoři jsou závislí na schopnosti Emitenta platit všechny dlužné částky k Cenným papírům, a proto jsou investoři vystaveni úvěrovému riziku Emitenta a změnám v tržním pohledu na bonitu Emitenta. Cenné papíry 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 změnám tržního pohledu na bonitu Emitenta.
- 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 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 riziku souvisejícímu s úvěrovou bonitou GSBE. K platební neschopnosti GSBE může dojít i přesto, že GSBE je přímou dceřinou společností Goldman Sachs Bank USA a nepřímou dceřinou společností GSG. Potenciální selhání Goldman Sachs Bank USA, GSG nebo společnosti přidružené k GSG a opatření přijatá v souladu s americkými režimy řešení krize mohou mít dopad také na GSBE. V důsledku toho, pokud se zajišťovací opatření ukáží jako nedostatečná k uspokojení nároků všech držitelů, mohou investoři přijít o část nebo celou svou investici (**riziko úplné ztráty**).
- JGSG spolu se svými konsolidovanými dceřinými společnostmi je přední globální investiční bankovní a investiční skupina a čelí řadě významných rizik, která mohou ovlivnit schopnost Emitenta plnit své závazky vyplývající z Cenných papírů, včetně tržních rizik, rizik likvidity, úvěrových rizik, operačních rizik, právních a regulačních rizik, rizik konkurence a rizik vývoje trhu a obecného obchodního prostředí.
- GSBE podléhá řadě rizik vyplývajících z její obchodní činnosti, včetně (i) rizik likvidity, zejména v souvislosti se ztrátou vkladů a neschopností získat nebo udržet dostatečné financování od GSG nebo některé z jejích dceřiných společností, (ii) tržních rizik, zejména v souvislosti s podmínkami na globálních finančních trzích a širšími ekonomickými podmínkami, poklesem hodnoty aktiv, volatilitou trhu ovlivňujícími aktivity tvorby trhu, (iii) úvěrová rizika, zejména v souvislosti se zhoršením úvěrové kvality nebo selháním třetích stran, (iv) operační rizika, zejména v souvislosti se selháním operačních systémů nebo infrastruktury GSBE a závislostí GSBE na přidružených společnostech, (v) právní a regulační rizika, zejména v souvislosti s rozsáhlou a všudypřítomnou regulací a donucovacími opatřeními příslušných orgánů, (vi) rizika související s konkurencí, zejména v souvislosti se složením klientské základny a vysoce konkurenčním odvětvím finančních služeb, a (vii) rizika související s vývojem trhu a obecným podnikatelským prostředím, zejména v souvislosti s nepředvídanými nebo katastrofickými událostmi, negativní publicitou, změnami sazeb nebo jiných podkladových aktiv.
- GSBE podléhá rizikům souvisejícím s postupem řešení krize a ozdravení v Evropě a Německu. Okolnosti, za kterých by orgán pro řešení krize uplatnil své pravomoci „bail-in“ k rekapitalizaci selhávajícího subjektu prostřednictvím odpisu jeho nezajištěného dluhu nebo jeho přeměny na kapitál, jsou nejisté. Pokud by tyto pravomoci byly uplatněny (nebo pokud by existoval náznak, že by mohly být uplatněny) ve vztahu k GSBE, mělo by takové uplatnění pravděpodobně významný nepříznivý vliv na hodnotu dluhových investic vydaných GSBE, včetně potenciální ztráty některých nebo všech těchto investic.

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 7. října 2025 („**Datum emise**“). Emisní cena Cenných papírů je 100 procent (100%) Souhrnné částky („**Emisní cena**“).

ISIN: XS3156506316; obecný kód: 315650631; Valoren: 147932162; WKN: GU23M1.

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

Den splatnosti: 7. října 2030. Toto je datum, kdy je plánováno odkoupení Cenných papírů s výhradou úpravy v souladu s podmínkami a s výhradou předčasného odkoupení 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. Z Cenných papírů není vyplácen úrok a žádná částka nebude vyplacena jindy než ke splatnosti, pokud nedojde k neplánovanému předčasnému splacení. Zisk z Cenných papírů bude zahrnovat případnou platbu Vypořádací částky a splatné částky budou záviset na výkonnosti následujícího Podkladového aktiva:

Podkladové aktivum	Bloomberg / Refinitiv	Sponzor indexu	Měna indexu
MSCI World Index (Price Return EUR)	MSERWI <Index> / .dMIWO00000PEU	MSCI Inc.	EUR

Úpravy dat ocenění a plateb: Data, kdy má být Podkladové aktivum oceněno nebo kdy mají být provedeny platby, mohou být upravena z důvodu dnů, kdy se neobchoduje, přerušení obchodování, dnů, kdy se neobchoduje, nepracovních dnů nebo z jiných důvodů v souladu s podmínkami Cenných papírů.

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

- a) pokud Konečná průměrná cena Podkladového aktiva je rovna nebo vyšší než její Hraniční úroveň, částka vypočtená podle vzorce („**Vzorec výplaty 2**“) níže, za předpokladu, že taková částka nepřevyší Cap;

$$KH \times [PL + P \times \text{Max}(\text{Perf} - \text{Strike}; 0)]; \text{ nebo}$$

- b) pokud Konečná průměrná cena Podkladového aktiva je nižší než její Hraniční úroveň, částka vypočtená podle vzorce („**Vzorec výplaty 1**“) níže:

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

Některé definované termíny relevantní pro Vzorec výplaty 2 (další definované termíny jsou uvedeny níže nebo na jiných místech v tomto Shrnutí):

- **Cap:** 14 000 CZK
- **„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.
- **P:** Participace, tj. 2,00.
- **Perf:** Ve vztahu k Podkladovému aktivu částka vypočtená podle následujícího vzorce:

$$\frac{\text{Referenční cena (konečná)}}{\text{Referenční cena (počáteční)}}$$

- **Referenční cena (konečná):** ve vztahu k Podkladovému aktivu, Konečná průměrná cena takového Podkladového aktiva.
- **Referenční cena (počáteční):** ve vztahu k Podkladovému aktivu, 100% Počáteční závěrečné ceny takového Podkladového aktiva.
- **Strike:** 1,00.
- **PL:** Úroveň ochrany, tj. 1,00.

Některé definované termíny relevantní pro Vzorec výplaty 1 (další definované termíny jsou uvedeny níže):

- **Minimální procento:** 100%.

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.**

Další definované termíny:

- **Počáteční cena aktiva:** ve vztahu k Podkladovému aktivu, Počáteční závěrečná cena takového Podkladového aktiva.
- **Hraniční úroveň:** ve vztahu k Podkladovému aktivu, 100% jeho Počáteční ceny aktiva.
- **KH:** Kalkulační hodnota, tj. 10 000 CZK.
- **Konečná průměrná cena:** ve vztahu k Podkladovému aktivu aritmetický průměr Referenční ceny Podkladového aktiva vždy 30. září 2026, 30. září 2027, 2. října 2028, 1. října 2029 a 30. září 2030.
- **Počáteční závěrečná cena:** ve vztahu k Podkladovému aktivu, Referenční cena takového Podkladového aktiva dne 30. září 2025.
- **Referenční cena:** ve vztahu k Podkladovému aktivu, oficiální závěrečná úroveň takového Podkladového aktiva pro dané datum, jak bude publikována příslušným Sponzorem Indexu.

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.

Jakékoli opatření přijaté orgánem pro řešení krize podle směrnice EU o ozdravných opatřeních a řešení krize bank ve vztahu k Emitentovi by mohlo mít podstatný vliv na hodnotu Cenných papírů nebo na jakékoli splátky související s Cennými papíry a/nebo by mohlo představovat riziko přeměny Cenných papírů na kapitál.

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.

Jaká jsou klíčová rizika specifická pro Cenné papíry?

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

- 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:

- Vzhledem k tomu, že podmínky vašich Cenných papírů stanoví, že Cenné papíry podléhají omezení maximální částkou (cap), 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 nebo cena 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 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 konkrétního 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 nebo cena 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 nevyplyvá směr hodnoty nebo ceny, 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 takového 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.
- *Rizika akciových indexů:* Akciové indexy jsou složeny ze syntetického portfolia akcií a jako taková, výkonnost Indexu závisí na makroekonomických faktorech ve vztahu k akciím, které jsou podkladem takového 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 PAPÍRŮ 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 činita jinak než podle čl. 1 odst. Nařízení EU o prospektu v České republice („**Jurisdikce veřejné nabídky**“) Autorizovaným předkladatelem v období začínajícím, a to včetně, 3. září 2025 a končícím, a to včetně, 30. září 2025 („**Období nabídky**“).

Objednávky úpisu budou shromažďovány Autorizovaným předkladatelem buď přímo od konečných investorů, nebo prostřednictvím obchodníků s cennými papíry, kteří jsou oprávněni shromažďovat přihlášky jménem Autorizovaného předkladatele. Na tuto nabídku se nevztahuje žádné přednostní právo na úpis.

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/XS3156506316>). 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/XS3156506316>) k Datu emise nebo přibližně k tomuto datu.

Odhadované náklady účtované investorovi Emitentem/předkladatelem: Emisní cena zahrnuje prodejní provizi až do výše 3,50 % Souhrnné částky, která byla zaplacená Emitentem.

Kdo je předkladatelem nebo osobou žádající o přijetí k obchodování?
Viz výše uvedená položka „Autorizovaný předkladatel“.
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 Emitentem 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.