Final Terms dated

March 25, 2020

in relation to the
Base Prospectus
in accordance with Section 6 of the German Securities Prospectus Act *(Wertpapierprospektgesetz)*

GOLDMAN, SACHS & CO. WERTPAPIER GMBH

Frankfurt am Main

(Issuer)

5,000,000
Trader Long Certificates

linked to

AEX-Index®

ISIN: NL0014554438
WKN: GC1ARL
Commoncode: 207198684
Mnemonic: C4E9H
Tranche identifier: I070J-1SI3

Issue Price: EUR 1.59

unconditionally guaranteed by

The Goldman Sachs Group, Inc.
United States of America
(Guarantor)

Goldman Sachs International, Zweigniederlassung Frankfurt
(Offeror)

These Final Terms relate to the Base Prospectus dated 16 July 2019 (as supplemented by the Supplements dated 1 August 2019, 19 August 2019, 9 September 2019, 22 October 2019, 5 November 2019, 16 January 2020 and 6 March 2020 and as further supplemented from time to time).

The validity of the Base Prospectus dated 16 July 2019 (the "**Initial Base Prospectus**") under which the public offer for the Securities described in these Final Terms is continued, expires on 18 July 2020. Following this date, the public offer will be continued on the basis of one or more succeeding base prospectuses (each a "**Succeeding Base Prospectus**"), to the extent the Succeeding Base Prospectus envisages a continuation of the public offer of the Securities. In this context, these Final Terms are, in each case, to be read in conjunction with the most recent Succeeding Base Prospectus. The respective Succeeding Base Prospectus will be approved and published prior to the expiry of the validity of the respective preceding base prospectus. The respective Succeeding Base Prospectus will be published electronically on the website www.gs.de (see www.gs.de/service/wertpapierprospekte).

The subject of the Final Terms are Trader Long Certificates (Product No. 39 in the Base Prospectus - Trader Long Certificates with Multiplier and with American Exercise Style) linked to AEX-Index® (categorised as an Index in the Base Prospectus) (the "**Securities**" or the "**Warrants**"), which are issued by Goldman, Sachs & Co. Wertpapier GmbH, Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany, (the "**Issuer**").

The Final Terms have been prepared for the purpose of Article 5(4) of Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003 (as amended, including Directive 2010/73/EU of the European Parliament and of the Council of 24 November 2010) (the "Prospectus Directive") and must be read in conjunction with the Base Prospectus dated 16 July 2019 (as supplemented by the Supplements dated 1 August 2019, 19 August 2019, 9 September 2019, 22 October 2019, 5 November 2019, 16 January 2020 and 6 March 2020 and as further supplemented from time to time) (the "Base Prospectus") including the information incorporated by reference.

Full information on the Issuer, the Guarantor and the offer of the Securities is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Base Prospectus, including the information incorporated by reference.

The Final Terms to the Base Prospectus are represented in the form of a separate document according to Article 26(5) of the Commission Regulation (EC) No 809/2004 of 29 April 2004, as amended (the "**Prospectus Regulation**").

The Base Prospectus, any supplements thereto and the Final Terms are published by making them available free of charge at Goldman Sachs International, Zweigniederlassung Frankfurt, Marienturm, Taunusanlage 9-10, 60329 Frankfurt am Main, and in another form as may be required by law. Furthermore, these documents are published in electronic form on the website www.gsmarkets.nl.

An issue-specific summary, fully completed for the Securities, is annexed to these Final Terms.

ISSUE SPECIFIC TERMS

The following Issue Specific Terms set out the product specific terms (the "Product specific terms") of the respective type of Securities (Product No. 39 in the Base Prospectus) and, in addition, the general terms (the "General terms") which supplement the General Conditions set out in the Base Prospectus and which are applicable to the Securities.

Part A – Product specific terms

Settlement Amount	The Settlement Amount equals, subject to the occurrence of a Knock-Out Event pursuant to Section 6 of the General Conditions, the amount by which the Reference Price exceeds the Current Strike, multiplied by the Multiplier, i.e. Settlement Amount = (Reference Price – Current Strike) x Multiplier The Settlement Amount is at least zero (0).
Adjustment Date	Each Calculation Date which is also a Business Day.
Adjustment Time	24:00 (GMT)
First Strike Adjustment Date	March 25, 2020
Initial Interest Margin	3%
Initial Reference Price	EUR 445.89
Knock-Out Barrier	The Knock-Out Barrier on the Strike Date is EUR 431. The Knock-Out Barrier will be regularly adjusted pursuant to Section 10 of the General Conditions.
Adjustment of Knock-Out Barrier	Yes
Knock-Out Event	Touch
Knock-Out Price	The Knock-Out Price of the Underlying corresponds to the continuously determined and published prices for the Underlying on Calculation Dates.
Knock-Out Settlement Amount	Zero
Maximum Interest Margin	5%
Multiplier	0.1
Adjustment of Multiplier	No
Observation Date	Each Calculation Date during the Observation Period
Observation Hours	Observation Hours correspond to the Calculation Hours
Observation Period	Period from March 25, 2020 (including) to the Final Valuation Date (including)
Reference Price	Underlying Price on the Final Valuation Date
Reference Rate	ICE EUR Overnight LIBOR (ICE stands for Intercontinental Exchange and LIBOR stands for London Interbank Offered Rate)
Reference Rate for the Base Currency	Not applicable
Reference Rate for the Reference Currency	Not applicable
Reference Rate Screen Page	Reuters: LIBOR01
Reference Rate Screen Page for the Base Currency	Not applicable
Reference Rate Screen Page for the Reference Currency	Not applicable
Strike	The Strike on the Strike Date is EUR 431. The Strike will be regularly adjusted pursuant to Section 8 of the General Conditions.
Adjustment of Strike	Yes
Strike Date	March 23, 2020
Strike Rounding Amount	EUR 0.00000001

Part B - General terms

Terms in relation to Security Right, Status, Guarantee, Definitions (Section 1 of the General Conditions)

Settlement	Cash
Currency Conversion	Not applicable
Aggregation	Not applicable

Fractional Cash Amount	Not applicable
Exchange Rate	Not applicable
Exchange Rate Sponsor	Not applicable
Final Valuation Date	As specified in Section 1 (4) of the General Conditions
Initial Valuation Date	March 23, 2020
Physical Delivery Amount	Not applicable
Physical Delivery Unit	Not applicable
Reference Currency	EUR
Relevant Exchange Date	Not applicable
Settlement Amount Rounding	2 decimal places, commercially rounded
Settlement Currency	EUR
Settlement Date	3rd Payment Date following the Final Valuation Date or the occurrence of a Knock-Out Event or the Termination Date
Valuation Date	Not applicable
Date of Programme Agreement	Not applicable
Date of Agency Agreement	Not applicable
Date of Deed of Covenant	Not applicable
Italian Listed Securities	Not applicable

Terms in relation to Exercise (Section 2 of the General Conditions)

Automatic Exercise	Not applicable
Renouncement Notice Cut-Off Time	Not applicable
Bermuda Exercise Dates	Not applicable
Business Day	Each day on which commercial banks are open for business in Frankfurt am Main.
Minimum Exercise Amount	1 Security(-ies)
Integral Exercise Amount	Not applicable
Maximum Exercise Amount	Not applicable
Exercise Right of the Issuer	Not applicable
Exercise Amount Rounding	Not applicable
Exercise Period	The Exercise Period begins on March 30, 2020 and is indefinite, subject to a Termination of the Securities by the Issuer or the occurrence of a Knock-Out Event
Exercise Style	American Exercise Style
Exercise Time	11:00 a.m. (Frankfurt am Main local time)
ICSD Prescribed Time	Not applicable
Local Exercise Time	Not applicable

Terms in relation to Settlement (Section 3 of the General Conditions)

Clearing System	Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V., the Dutch Central Securities Depositary, Herengracht 459, 1017BS Amsterdam, the Netherlands
Disruption Settlement Amount	Not applicable

Terms in relation to Coupon Payment (Section 4 of the General Conditions)

Not applicable

Terms in relation to Barrier Event (Section 5 of the General Conditions)

Not applicable

Terms in relation to Knock-Out Event (Section 6 of the General Conditions)

Definitions relating to the Knock-Out Event are set out in the Product specific terms above

Terms in relation to Stop-Loss Event (Section 7 of the General Conditions)

Not applicable

Terms in relation to Adjustment of Strike (Section 8 of the General Conditions)

Definitions relating to the Adjustment of Strike are set out in the Product specific terms above

Terms in relation to Adjustment of Multiplier (Section 9 of the General Conditions)

Not applicable

Terms in relation to Adjustment of Knock-Out Barrier (Section 10 of the General Conditions)

Definitions relating to the Adjustment of Knock-Out Barrier are set out in the Product specific terms above

Terms in relation to Adjustment of Stop-Loss Barrier (Section 11 of the General Conditions)

Not applicable

Terms in relation to Ordinary Termination Right of the Issuer (Section 12 of the General Conditions)

Ordinary Termination Right of the Issuer	Applicable
Termination Notice Time Span	1 month
Termination Period	Time span commencing on March 30, 2020 (including)

Terms in relation to Transferability, Security Holder (Section 13 of the General Conditions)

Minimum Trading Number	1 Security(-ies)
Permitted Trading Multiple	Not applicable

Terms in relation to Agents (Section 14 of the General Conditions)

Calculation Agent	Goldman Sachs International, Plumtree Court, 25 Shoe Lane, London EC4A 4AU, England
Principal Programme Agent	Goldman Sachs Bank Europe SE, Marienturm, Taunusanlage 9-10, 60329 Frankfurt am Main
Registrar	Not applicable
Dutch Paying Agent	Citibank International Ltd., 33 Canada Square, E14 5LB London, UK
Additional Agent(s)	Not applicable

Terms in relation to Notices (Section 17 of the General Conditions)

Website	www.gsmarkets.nl

Terms in relation to Modifications (Section 18 of the General Conditions)

Securities Exchange	Euronext Amsterdam

Terms in relation to Governing Law, Place of Jurisdiction (Section 19 of the General Conditions)

Securities	German Securities
Euroclear Netherlands Registered Securities	Applicable
Governing Law	German Law

Terms in relation to Share Linked Provisions

Not applicable

Terms in relation to Index Linked Provisions

Single Index or Index Basket	Single Index
Name of Index(ices)	AEX-Index® (Reuters code: .AEX) (the "**Index**" or the "**Underlying**")
Exchange(s)	All exchanges where the Index constituents are listed
Related Exchange(s)	All Exchanges
Options Exchange	Related Exchanges
Calculation Date	As specified in Index Linked Provision 8
Calculation Hours	Usual hours during which the Index is calculated and published.
Index Sponsor	Euronext Amsterdam N.V.
Underlying Price	The official closing price of the Underlying as determined and published by the Index Sponsor.
Valuation Time	As specified in Index Linked Provision 8
Scheduled Reference Date(s)	Final Valuation Date
Index-Linked Derivatives Contract Provisions	Not applicable
Single Index and Reference Dates - Consequences of Disrupted Days	Applicable – as specified in Index Linked Provision 1.1
Maximum Days of Disruption	As specified in Index Linked Provision 8
No Adjustment	Not applicable
Single Index and Averaging Reference Dates - Consequences of Disrupted Days	Not applicable

Index Basket and Reference Dates – Basket Valuation (Individual Scheduled Trading Day and Individual Disrupted Day)	Not applicable
Index Basket and Averaging Reference Dates – Basket Valuation (Individual Scheduled Trading Day and Individual Disrupted Day)	Not applicable
Index Basket and Reference Dates – Basket Valuation (Common Scheduled Trading Day but Individual Disrupted Day)	Not applicable
Index Basket and Reference Dates – Basket Valuation (Common Scheduled Trading Day and Common Disrupted Day)	Not applicable
Fallback Valuation Date	Not applicable
Change in Law	Applicable
Hedging Disruption	Applicable
Increased Cost of Hedging	Applicable
Correction of Underlying Price	Applicable
Correction Cut-off Date	Applicable
Dividend Amount Provisions	Not applicable

Terms in relation to FX Linked Provisions

Not applicable

Terms in relation to Commodity Linked Provisions

Not applicable

Terms in relation to Futures Contract Linked Provisions

Not applicable

Terms in relation to Interest Rate Linked Provisions

Not applicable

OTHER INFORMATION

Interest of natural and legal persons involved in the issue/offer

For interests of individuals or legal entities involved in the issue as well as potential conflicts of interests resulting from this, see under "4. Risk factors associated with conflicts of interest between Goldman Sachs and Security Holders" in section "II.E. Risk Factors relating to the Securities" of the Base Prospectus.

Conditions of the offer, Offeror and Issue Date of the Securities

Date of the underwriting agreement	March 25, 2020
Start of offer in Belgium, France, Luxembourg and The Netherlands	March 25, 2020
Issue Date	March 27, 2020

Listing and Trading

Euronext Amsterdam

Issue Price, Fees and Commissions

The Issue Price is EUR 1.59.

In respect of the Securities the Offeror allows a maximum commission for each year in an amount of up to 50 per cent. of the Maximum Interest Margin per annum on the Current Strike in the secondary market taking into account the Multiplier.

Non-exempt offer in the European Economic Area (EEA)

In respect of offering in the European Economic Area (EEA), an offer of the Securities may be made within the scope of the consent to use the prospectus granted below by the offeror and/or each further credit institution subsequently reselling or finally placing Securities other than pursuant to Article 3 (2) of the Prospectus Directive in Belgium, France, Luxembourg and The Netherlands (the "**Offer State(s)**") during the period from, and including, the start of offer in the respective Offer State to, and including, the expiring of the validity of the Base Prospectus pursuant to Section 9 of the German Securities Prospectus Act (the "**Offer Period**").

Consent to use of Prospectus

The Issuer consents to the use of the Base Prospectus and these Final Terms by all financial intermediaries (general consent). General consent for the subsequent resale or final placement of Securities by the financial intermediaries is given in relation to the Offer State(s) during the Offer Period during which subsequent resale or final placement of the Securities can be made, provided however, that the Base Prospectus is still valid according to Section 9 of the German Securities Prospectus Act.

Information relating to the Underlying and/or the Basket Component

The information about the relevant Underlying and/or the Basket Components consists of excerpts and summaries of publicly available sources, which may have been translated into the English language.The Issuer confirms that this information has been accurately reproduced and that – as far as the Issuer is able to ascertain from publicly available information – no facts have been omitted, which would render the reproduced information, which may have been translated into the English language, inaccurate or misleading. Neither the Issuer nor the Offeror accepts any other or further responsibilities in respect of this information. In particular, neither the Issuer nor the Offeror accepts any responsibility for the accuracy of the information in relation to the relevant Underlying and/or the Basket Components or provide any guarantee that no event has occurred which might affect the accuracy or completeness of this information.

Description of the Underlying and/or the Basket Components

The relevant Underlying is the AEX-Index®. The AEX-Index® is a price index.

The index level of a price index is determined mainly by the prices of its constituents. Dividends and capital changes are generally not considered. If dividends are paid, the price index also reflects markdowns.

Information about the past and future performance and volatility of the Underlying and/or of the respective Basket Components is available on the following website(s): www.euronext.com. The Issuer accepts no responsibility for the completeness or accuracy or for the continuous updating of the content contained on the specified website(s).

Statement on benchmarks according to Article 29 para 2. of the Benchmark Regulation

The Settlement Amount under the Securities is calculated by reference to the Underlying, which is provided by the responsible administrator. As at the date of these Final Terms, the administrator is included in the register of administrators and benchmarks established and maintained by the European Securities and Markets Authority ("**ESMA**") pursuant to article 36 of the Regulation (EU) 2016/1011.

License agreement

Euronext N.V. or its subsidiaries holds all (intellectual) proprietary rights with respect to the Index. Euronext N.V. or its subsidiaries do not sponsor, endorse or have any other involvement in the issue and offering of the product. Euronext N.V. and its subsidiaries disclaim any liability for any inaccuracy in the data on which the Index is based, for any mistakes, errors, or omissions in the calculation and/or dissemination of the Index, or for the manner in which it is applied in connection with the issue and offering thereof. AEX-Index® is/are registered trademark(s) of Euronext N.V. or its subsidiaries.

Publication of post-issuance information

Except for the notices referred to in the Conditions, the Issuer does not intend to publish any post-issuance information.

Information in relation to Section 871(m) of the Internal Revenue Code

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). The

Issuer has determined that, as of the issue date of the Securities, the Securities 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 Securities 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 Securities.

ANNEX – ISSUE SPECIFIC SUMMARY

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

Section A – Introduction and warnings		
A.1	Warnings	The Summary is intended as an introduction to the Base Prospectus dated 16 July 2019 (as supplemented by the Supplements dated 1 August 2019, 19 August 2019, 9 September 2019, 22 October 2019, 5 November 2019, 16 January 2020 and 6 March 2020 and as further supplemented from time to time) of Goldman, Sachs & Co. Wertpapier GmbH (the "**Issuer**"). Investors should ensure that any decision to invest in the Securities is based on a review of the entire Base Prospectus, including information incorporated by reference, any supplements, and the Final Terms. Where claims relating to the information contained in a base prospectus, information incorporated by reference, any supplements, and the respective Final Terms are brought before a court, the plaintiff investor might , under national legislation of the European Economic Area, have to bear the cost of translating the base prospectus, the information incorporated by reference, any supplements, and the Final Terms before the legal proceedings are initiated. The Issuer and Goldman Sachs International, Zweigniederlassung Frankfurt and Goldman Sachs Bank Europe SE as offeror have assumed responsibility for this Summary including any translations of the same.These persons who have assumed responsibility for this Summary including any translations or the persons who have tabled the Summary may be held liable, but only in the event that the Summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus, or, when read together with the other parts of the Base Prospectus, does not convey all of the key information required.
A.2	- Consent to the use of the Prospectus	The Issuer consents to the use of the Base Prospectus and these Final Terms by all financial intermediaries (general consent). General consent for the subsequent resale or final placement of Securities by the financial intermediaries is given in relation to the Offer State(s) during the Offer Period during which subsequent resale or final placement of the Securities can be made, provided however, that the Base Prospectus is still valid according to Section 9 of the German Securities Prospectus Act. **"Offer State(s)"** mean(s) the following Member State(s): Belgium, France, Luxembourg and The Netherlands
	- Indication of the offer period	**"Offer Period"** means the period from (including) the start of offer in the respective Offer State to (including) the expiring of the validity of the Base Prospectus pursuant to Section 9 of the German Securities Prospectus Act.
	- Conditions attached to the consent	Not applicable; the consent is not subject to further conditions.
	- Information on the terms and conditions of the offer	**In the event that a financial intermediary makes an offer, that financial intermediary will inform investors at the time the offer is made of the terms and conditions of the offer as set out in the Final Terms.**
Section B – Issuer and any guarantors		
1. Information relating to Goldman, Sachs & Co. Wertpapier GmbH as Issuer		
B.1	Legal and commercial name of the Issuer	Goldman, Sachs & Co. Wertpapier GmbH ("**GSW**").
B.2	Domicile, legal form, legislation	GSW is a company with limited liability (*Gesellschaft mit beschränkter Haftung*) incorporated under the laws of Germany. It 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 am Main since 27 November 1991.

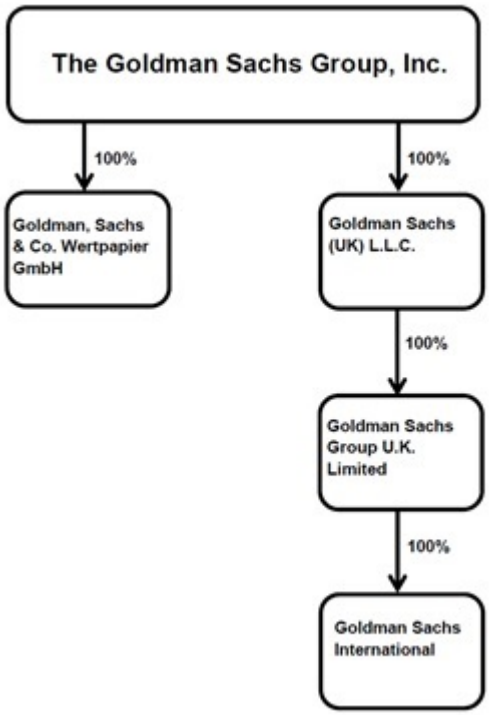
<table>
<tr><td>B.4b</td><td>Known trends affecting the Issuer and the industries in which it operates</td><td>Management is targeting a continued strong increase in the issuance activity for 2020. This is due to increased client demand in warrants and structured products, particularly in the German market as well as additional distribution channels by Goldman Sachs International. Furthermore it is expected that in a volatile market there will be a multitude of follow-up issuances in the area of turbo warrants, mini-futures and bonus certificates. Previously implemented enhancements to the issuance process allow the issuance of new warrants and certificates to be almost fully automated. The Issuer is not expected to have a direct impact on the UK's exit from the European Union as it could continue to engage with affiliates as it does today.</td></tr>
<tr><td>B.5</td><td>Organisational structure</td><td>GSW is a wholly-owned subsidiary of The Goldman Sachs Group, Inc. ("GSG" or the "Guarantor") and thus part of the Goldman Sachs group, i.e. GSG and its consolidated subsidiaries (together "Goldman Sachs" or the "Goldman Sachs Group"). Through its offices in the USA and the leading financial centers of the world Goldman Sachs Group is active in the financial services industry, divided into the segments (i) Investment Banking which includes advice with respect to mergers and acquisitions, divestitures, restructurings and spin-offs as well as public offerings and private placements of a wide range of securities and other financial instruments, (ii) Institutional Client Services which includes client execution activities related to making markets in credit products, interest rate products, mortgages, currencies, commodities and shares, (iii) Investing and Lending which includes investments (directly and indirectly through funds) and loans in various asset classes as well as investments by GSG in consolidated investment entities and (iv) Investment Management.</td></tr>
<tr><td>B.9</td><td>Profit forecasts or estimates</td><td>Not applicable; the Issuer has not made any profit forecasts or estimates.</td></tr>
<tr><td>B.10</td><td>Qualifications in the audit report</td><td>Not applicable; there are no qualifications in the audit report of the Issuer on its historical financial information.</td></tr>
<tr><td>B.12</td><td>Selected historical key financial information regarding the Issuer, statement regarding trend information and significant changes in the financial or trading position of the Issuer</td><td>The following table shows selected key historical financial information in relation to the Issuer which is derived from the audited financial statements as of 31 December 2019 and 31 December 2018 for each of the two years in the period ended 31 December 2019 and 31 December 2018:

<table>
<tr><td colspan="3">Information in relation to the Profit and Loss Account Statement</td></tr>
<tr><td></td><td colspan="2">As of and for the Year</td></tr>
<tr><td></td><td>1 January - 31 December 2019</td><td>1 January - 31 December 2018</td></tr>
<tr><td></td><td colspan="2">(EUR)</td></tr>
<tr><td>Income taxes</td><td>-814,324.68</td><td>-389,205.93</td></tr>
<tr><td></td><td></td><td></td></tr>
<tr><td>Income after taxes / net income for the year</td><td>1,715,857.30</td><td>829,930.59</td></tr>
</table>
<table>
<tr><td colspan="3">Balance sheet information</td></tr>
<tr><td></td><td>31 December 2019</td><td>31 December 2018</td></tr>
<tr><td></td><td colspan="2">(EUR)</td></tr>
<tr><td>Assets</td><td>7,786,953,111.52</td><td>7,397,795,665.36</td></tr>
<tr><td></td><td></td><td></td></tr>
<tr><td>Capital and reserves</td><td>7,050,572.78</td><td>5,334,715.48</td></tr>
</table>

There has been no material adverse change in the prospects of the Issuer since the date of the last published audited financial statements (31 December 2019).

Not applicable. Since the end of the last financial period for which audited financial information have been published (31 December 2019) no significant change in the Issuer's financial or trading position has occurred.</td></tr>
</table>

B.13	Recent developments	Not applicable; there have been no recent events particular to the Issuer which are to a material extent relevant to the evaluation of the Issuer's solvency.
B.14	Dependence of the Issuer upon other entities within the group	See B.5. All shares of GSW are held by GSG whereby GSW is dependent on the strategic and operational decisions made by GSG.
B.15	A description of the Issuer's principal activities	The purpose of GSW is to issue fungible securities as well as the conduct of financial transactions and auxiliary transactions for financial transactions. GSW is neither engaged in banking transactions as defined in Section 1 of the German Banking Act nor in business operations as defined by Section 34 c of the German Industrial Code. GSW makes contractual arrangements which enable GSW to fulfil its obligations under the securities issued by it.
B.16	Major shareholders	GSW is a wholly-owned subsidiary of GSG. All shares of GSW are held by GSG.
B.18	Nature and scope of the guarantee	The obligations of GSW to pay of the Settlement Amount and any other amounts payable pursuant to the Conditions are unconditionally and irrevocably guaranteed by the guarantee of GSG (the "**Guarantee**"). The Guarantee will rank pari passu with all other unsecured and unsubordinated indebtedness of GSG.
B.19	Information about the Guarantor	For information on GSG as guarantor please see "2. Information relating to The Goldman Sachs Group, Inc. as Guarantor" below.
2. Information relating to The Goldman Sachs Group, Inc. as Guarantor		
B.19 (B.1)	Legal and commercial name of the Guarantor	The Goldman Sachs Group, Inc. ("**GSG**").
B.19 (B.2)	Domicile, legal form, legislation	GSG is organised in the State of Delaware in the United States as a corporation pursuant to the Delaware General Corporation Law, having unlimited duration and registration number 2923466.
B.19 (B.4b)	Known trends affecting the Guarantor and the industries in which it operates	The Guarantor's prospects for the remainder of 2020 will be affected, potentially adversely, by developments in global, regional and national economies, including in the U.S., movements and activity levels, in financial, commodities, currency and other markets, interest rate movements, political and military developments throughout the world, client activity levels and legal and regulatory developments in the United States and other countries where the Guarantor does business.
B.19 (B.5)	Organisational structure	The Guarantor is a Bank Holding Company and a Financial Holding Company pursuant to US laws. The Guarantor is the parent company of the Goldman Sachs Group. The organisational structure of the Goldman Sachs Group is as follows:



Note: The percentages given are for direct holdings of ordinary shares or equivalent.

B.19 (B.9)	Profit forecasts or estimates	Not applicable; the Guarantor has not made any profit forecasts or estimates.
B.19 (B.10)	Qualifications in the audit report	Not applicable; there are no qualifications in the audit report of the Guarantor on its historical financial information.
B.19 (B.12)	Selected historical key financial information regarding the Guarantor, statement regarding trend information and significant changes in the financial or trading position of the Group	The following table shows selected key historical financial information prepared in accordance with accounting principles generally accepted in the United States (U.S. GAAP) in relation to the Guarantor which is derived from the audited consolidated financial statements as of 31 December 2019 for each of the two years in the period ended 31 December 2019 and 31 December 2018:

Earnings information		
	As of and for the Year	
	1 January - 31 December 2019	**1 January - 31 December 2018**
	(in USD millions)	
Total non-interest revenues	32,184	32,849
Total net revenues	36,546	36,616
Pre-tax earnings	10,583	12,481

Balance sheet information		
	31 December 2019	**31 December 2018**
	(in USD millions)	
Total assets	992,968	931,796
Total liabilities	902,703	841,611

Total shareholders' equity	90,265	90,185

There has been no material adverse change in the prospects (trend information) of the Guarantor since the date of the last published audited consolidated financial statements (31 December 2019) which would impair its capability to fulfill its obligations under the Guarantee.

Not applicable. There has been no significant change in the financial or trading position of the Goldman Sachs Group since the date of the last published audited consolidated financial statements (31 December 2019).

B.19 (B.13)	Recent developments	Not applicable, there are no recent events particular to the Guarantor which are to a material extent relevant to the evaluation of the Guarantor's solvency.
B.19 (B.14)	Dependence of the Guarantor upon other entities within the group	See B.5. The Guarantor is a holding company and, therefore, depends on dividends, distributions and other payments from its subsidiaries to fund dividend payments and to fund all payments on its obligations, including debt obligations.
B.19 (B.15)	A description of the Guarantor's principal activities.	Goldman Sachs is a global investment banking, securities and investment management firm that provides a wide range of financial services to a substantial and diversified client base that includes corporations, financial institutions, governments and high-net-worth individuals. Goldman Sachs' activities are conducted in the following segments: *1) Investment Banking:* Investment Banking is comprised of: • *Financial Advisory*, which includes strategic advisory assignments with respect to mergers and acquisitions, divestitures, corporate defense activities, restructurings and spin-offs; and • *Underwriting*, which includes public offerings and private placements, including local and cross-border transactions and acquisition financing, of a wide range of securities and other financial instruments, and • *Corporate Lending*, which includes loans to corporate clients, including middle-market lending, relationship lending and acquisition financing and transaction banking services. *2) Global Markets*: Institutional Client Services is comprised of: • *Fixed Income, Currencies and Commodities Client* Execution *(FICC)*, which includes client execution activities related to making markets in both trading cash and derivative instruments for interest rate products, credit products, mortgages, currencies and commodities and providing financing to clients through securities sold under repurchase agreements, structured credit, warehouse lending and asset-backed lending; and • *Equities*, which includes client intermediation activities related to making markets in equity products and commissions and fees from executing and clearing institutional client transactions on major stock, options and futures exchanges worldwide, as well as over-the-counter transactions. Equities also includes Goldman Sachs equities financing business, which includes prime brokerage and other equities financing activities such as securities lending, margin lending and swaps and generates revenues primarily in the form of interest rate spreads or fees. *3) Asset Management*, which provides investment management services and offers investment products (primarily through separately managed accounts and commingled vehicles, such as mutual funds and private investment funds) across all major asset classes to a diverse set of institutional and individual clients. 4) *Consumer & Wealth Management:* • *Wealth Management* provides personalized financial planning inclusive of income and liability management, compensation and benefits analysis, trust and estate structuring, tax optimization, philanthropic giving, asset protection and generates revenue through fees and interest income. • *Consumer Banking* issues unsecured loans through Marcus and credit cards, to finance the purchase of goods and services, and also accepts deposits through Marcus, GS Bank USA and Goldman Sachs International Bank. These deposits include savings and time deposits.

B.19 (B.16)	Major shareholders	Not applicable; GSG is a publicly-held company listed on the New York Stock Exchange and not directly or indirectly owned or controlled by any shareholder or affiliated group of shareholders.
Section C – Securities		
C.1	Type and class of the securities being offered; security identification number	**Type/Form of Securities** The present Securities have the characteristic such that the level of the Settlement Amount depends on the development of the Underlying. Euroclear Netherlands Registered Securities issued by the Issuer will be registered with Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V., the Dutch Central Securities Depositary ("**Euroclear Netherlands**") and issued in uncertificated and dematerialized book-entry form in accordance with the Euroclear Netherlands Rules. Securities in definitive form will not be issued to Security Holders. **Securities Identification** ISIN: NL0014554438 WKN: GC1ARL Commoncode: 207198684 Mnemonic: C4E9H Tranche identifier: I070J-1SI3
C.2	Currency of the securities issue	The Settlement Currency of the Securities is EUR.
C.5	Restrictions on free transferability	Not applicable; the Securities will be freely transferable.
C.8	Rights attached to the securities including ranking and including limitations to those rights	**Applicable law** The form and content of the Securities and all rights and obligations of the Issuer and of the Security Holders will be governed by, and construed in all respects in accordance with the laws of Germany. The form and content of the Guarantee and all rights and obligations arising out of or in connection with it are governed by the laws of the State of Germany. **Rights attached to the Securities** Each Security grants the Security Holder a right to demand payment of the Settlement Amount on the Settlement Date as described in more detail under C.15 below. The Securities do not bear interest. **Status of the Securities** The Securities of each Series constitute direct, unsecured, and unsubordinated obligations of the Issuer, which rank equally among themselves and with all other present and future unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, save for those obligations that may be preferred by provisions of law that are mandatory and of general application. **Limitations to the rights** The Issuer has an ordinary termination right. Moreover, the Issuer is under certain conditions entitled to extraordinary termination of the Securities and to adjustments to the Conditions.
C.11	Admission to trading	Euronext Amsterdam
C.15	Description of how the value of the investment is affected by the value of the underlying instrument(s)	There is a relationship between the economic value of the Securities and the economic value of the Underlying. The value of the Security will typically fall if the price of the Underlying falls. Security Holders of Trader Long Certificates expect the market price of the Underlying to rise. The Trader Certificates have an unlimited term. The term ends in the event of (i) the occurrence of a Knock-Out Event, (ii) a termination at short notice by the Issuer or (iii) an exercise by the Security Holder. The Security Holders have the right to exercise the Trader Certificates on each Business Day (American Exercise Style). After exercising the Trader Certificates the Security Holders will receive a Settlement Amount if the Reference Price exceeds the Current Strike. The Settlement Amount is equal to the amount by which the Reference Price exceeds the Current Strike. The result will be multiplied by the Multiplier and, if applicable, converted into the Settlement Currency. A Knock-Out Event occurs if the Underlying is equal to or below the Current Knock-Out Barrier. The Current Knock-Out Barrier is equal to the Current Strike. In the case of a Knock-Out Event, the Trader Certificates will immediately expire worthless without the need for separate termination. The Issuer adjusts both the Current Strike and the Current

		Knock-Out Barrier on a regular basis, taking into account the costs associated with the daily financing of the Trader Certificates. Knock-Out Barrier: The Knock-Out Barrier on the Strike Date is EUR 431. The Knock-Out Barrier will be regularly adjusted. Multiplier: 0.1 Reference Price: Underlying Price on the Final Valuation Date Strike: The Strike on the Strike Date is EUR 431. The Strike will be regularly adjusted. Strike Date: March 23, 2020
C.16	Settlement Date, Final Valuation Date	Settlement Date: 3rd Payment Date following the Final Valuation Date or the occurrence of a Knock-Out Event or the Termination Date Final Valuation Date: If the Underlying Price is usually determined on a Calculation Date after 11:00 a.m. (Frankfurt am Main local time), the Exercise Date or, if the Exercise Date is not a Calculation Date, the next following Calculation Date. If the Underlying Price is usually determined on a Calculation Date before 11:00 a.m. (Frankfurt am Main local time), the Calculation Date immediately following the Exercise Date. The Exercise Period starts on March 30, 2020.
C.17	Settlement procedure	Any cash amounts payable by the Issuer pursuant to the Conditions shall be transferred to the relevant Clearing System for distribution to the Security Holders.
C.18	Description of how the return on derivative securities takes place	The Issuer will be discharged of its payment and/or delivery obligations by payment and/or delivery to, or to the order of, the relevant Clearing System (or a depositary or nominee thereof) in respect of the amount so paid or delivered.
C.19	Reference price of the underlying	Reference Price: Underlying Price on the Final Valuation Date
C.20	Description of the type of the underlying and where the information on the underlying can be found.	Type: Index Name of Underlying: AEX-Index® Index Sponsor: Euronext Amsterdam N.V. Underlying Price: The official closing price of the Underlying as determined and published by the Index Sponsor. Reference Currency: EUR Website: www.euronext.com
Section D – Risks		
D.2	Key information on the key risks that are specific to the Issuer and the Guarantor	**Risk factors relating to the Issuer** The Issuer could fail or otherwise be unable to make the payments owing under the Securities. If that happens, you will not have the protection of any deposit insurance scheme and your Securities will not be secured, and you may lose some or all of your money. **Risk factors relating to the Guarantor** As part of a global financial services group the Guarantor is subject to a number of key risks: • Goldman Sachs´ businesses have been and may continue to be adversely affected by conditions in the global financial markets and economic conditions generally. • Goldman Sachs´ businesses and those of its clients are subject to extensive and pervasive regulation around the world. • Goldman Sachs´ businesses have been and may be adversely affected by declining asset values. This is particularly true for those businesses in which Goldman Sachs has net "long" positions, receives fees based on the value of assets managed, or receives or posts collateral. • Goldman Sachs´ businesses have been and may be adversely affected by disruptions in the credit markets, including reduced access to credit and higher costs of obtaining credit. • Goldman Sachs´ market-making activities have been and may be affected by changes in the levels of market volatility. • Goldman Sachs´ investment banking, client execution, asset management and wealth management businesses have been adversely affected and may in the future be adversely affected by market uncertainty or lack of confidence among investors and CEOs due to general declines in economic activity and other unfavourable economic, geopolitical or market conditions.

		• Goldman Sachs´ asset management and wealth management businesses may be affected by the poor investment performance of its investment products or a client preference for products other than those which Goldman Sachs offers or for products that generate lower fees. • Goldman Sachs may incur losses as a result of ineffective risk management processes and strategies. • Goldman Sachs´ liquidity, profitability and businesses may be adversely affected by an inability to access the debt capital markets or to sell assets or by a reduction in its credit ratings or by an increase in its credit spreads. • Goldman Sachs faces enhanced risks as new business initiatives and acquisitions lead it to engage in new activities, transact with a broader array of clients and counterparties and expose it to new asset classes and new markets. • A failure in Goldman Sachs´ operational systems or infrastructure, or those of third parties, as well as human error, malfeasance or other misconduct, could impair Goldman Sachs´ liquidity, disrupt Goldman Sachs´ businesses, result in the disclosure of confidential information, damage Goldman Sachs´ reputation and cause losses. • A failure to protect Goldman Sachs´ computer systems, networks and information, and Goldman Sachs´ clients' information, against cyber attacks and similar threats could impair Goldman Sachs´ ability to conduct Goldman Sachs´ businesses, result in the disclosure, theft or destruction of confidential information, damage Goldman Sachs´ reputation and cause losses. • Goldman Sachs´ businesses, profitability and liquidity may be adversely affected by Brexit. • Goldman Sachs´ businesses, profitability and liquidity may be adversely affected by deterioration in the credit quality of, or defaults by, third parties who owe Goldman Sachs money, securities or other assets or whose securities or obligations Goldman Sachs holds. • Concentration of risk increases the potential for significant losses in Goldman Sachs ´ market-making, underwriting, investing and financing activities. • The financial services industry is both highly competitive and interrelated. The intense competition may among others negatively affect the ability of Goldman Sachs to expand. The fact that a significant volume of transactions occurs among a limited number of members of the financial industry increases the risk that allegations are raised that such institutions have colluded in order to manipulate markets or market prices, including allegations that antitrust laws have been violated. • A failure to appropriately identify and address potential conflicts of interest could adversely affect Goldman Sachs´ businesses. • Goldman Sachs´ results have been and may in the future be adversely affected by the composition of Goldman Sachs client base. • Derivative transactions and delayed settlements may expose Goldman Sachs to unexpected risk and potential losses. • Certain of Goldman Sachs´ businesses, Goldman Sachs´ funding and financial products may be adversely affected by changes in or the discontinuance of Interbank Offerd Rates (IBORs) in particular LIBOR • Certain of Goldman Sachs´ businesses and Goldman Sachs´ funding may be adversely affected by changes in other reference rates, currencies, indexes, baskets or ETFs to which products Goldman Sachs offers or funding that Goldman Sachs raises are linked. • Goldman Sachs´ businesses may be adversely affected if Goldman Sachs is unable to hire and retain qualified employees. • Goldman Sachs may be adversely affected by increased governmental and regulatory scrutiny or negative publicity. • Substantial civil or criminal liability or significant regulatory action against Goldman Sachs could have material adverse financial effects or cause significant reputational harm to Goldman Sachs, which in turn could seriously harm its business prospects. • The GSG is a holding company and is dependent for liquidity on payments from its subsidiaries, many of which are subject to restrictions. • The application of regulatory strategies and requirements in the U.S. and non-U.S. jurisdictions to facilitate the orderly resolution of large financial institutions could create greater risk of loss for the GSG’s security holders and the Securities guaranteed by the GSG.

		• The application of the GSG proposed resolution strategy could result in greater losses for the GSG´s security holders and the Securities guaranteed by the GSG. • The growth of electronic trading and the introduction of new trading technology may adversely affect Goldman Sachs´ business and may increase competition. • In conducting its businesses around the world, Goldman Sachs is subject to political, economic, legal, operational and other risks that are inherent in operating in many countries. • Goldman Sachs´ commodities activities, particularly its physical commodities businesses, subject Goldman Sachs to extensive regulation and involve certain potential risks, including environmental, reputational and other risks that may expose it to significant liabilities and costs. • Goldman Sachs may incur losses as a result of unforeseen or catastrophic events, including the emergence of a pandemic, terrorist attacks, extreme weather events or other natural disasters. • Climate change concerns could disrupt Goldman Sachs' businesses, affect client activity levels and creditworthiness and damage Goldman Sachs' reputation. **Risks factors relating to the Potential Failure of the Issuer, the Guarantor or their affiliates and consequences under the U.S. Special Resolution Regimes** Security Holders may be affected by the risk that under the U.S. Special Resolution Regimes the obligations of the Guarantor may be transferred to another entity in the event resolution measures are taken in the United States or that the obligations of the Guarantor under the Guarantee will not be transferred to another entity while other liabilities and assets of the Guarantor are transferred in connection with such resolution measures. Security Holders also face the risk that in the event the Issuer or the Guarantor, or any of their affiliates, becomes subject to a proceeding under a U.S. Special Resolution Regimes, default rights against the Issuer or the Guarantor with respect to the Securities and/or the Guarantee are permitted to be exercised to no greater extent than such default rights could be exercised under such U.S. Special Resolution Regimes. Default rights for such purposes include the right of a party to terminate, liquidate or accelerate the contract or demand payment or delivery thereunder, or exercise certain other rights. Investors should be aware that the taking of resolution measures or even the suggestion of the potential taking of resolution measures in respect of the Guarantor could have a material adverse effect on the rights of Security Holders, and could lead to a loss of some or all of the investment. Security Holders may not be able to anticipate the exercise of any resolution measures and will have very limited rights to challenge such measures, even where such measures have resulted in the transfer of the Guarantee.
D.3 D.6	Key information on the key risks that are specific to the securities	**1. Risk factors associated with all Securities** • The Securities are risky investment instruments. Compared to other capital investments, the risk of loss – up to the total loss of the invested capital as well as the related transaction costs – is high; the Securities do not, unless expressly provided, yield any current income. • Due to the leverage effect the Securities may involve disproportionate risks of loss compared to a direct investment in the Underlying. • The Securities may provide a physical settlement of the Underlying and/or the Basket Component or the share of an Exchange Traded Fund. There is a risk that the delivered Underlying or the Basket Component or share of an Exchange Traded Fund may only have a very low value or may, in fact, be worthless. In this case, there is a risk of losses – up to the total loss of the invested capital as well as the related transaction costs. Furthermore, Security Holders bear the issuer and securities risks of the deliverable Underlying or the Basket Component or share of an Exchange Traded Fund. • Securities with participation factor include the risk of the Security Holder's participation being disproportionately lower or higher than any price fluctuations of the Underlying and/or the Basket Component. • The Securities may pay fixed or variable interest. In the case of Securities with variable interest payment, Security Holders should consider that the interest payments may fall to zero (0), have an upper limit or be dependent on a condition. In the case of Securities with a fixed interest rate, Security Holders should note that they do not participate in an increase in market interest rates.

- The Securities may have no liquidity or the market for such Securities may be limited and this may adversely impact their value or the ability of the Security Holder to dispose of them.
- Security Holders should consider that price movements of the Underlying and/or the Basket Components (or the non-occurrence of an expected price movement) may decrease the value of the Security disproportionately and even render it worthless and that there is no assurance that in the case of Securities with a limited term, the price of the Security will recover in time. There is then the risk of partial or total loss of the invested capital including transaction costs.
- The performance of the Securities may be linked to the performance of the Underlying and/or the Basket Components which 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 may adversely affect the value of the Securities.
- Where payments under the Securities will be made in a currency which is different from the currency of the Underlying and/or the Basket Components and such Securities do not have a "quanto feature", i.e. no currency hedging feature, the Security Holders are exposed also to the performance of the currency of the Underlying and/or the Basket Components, which cannot be predicted. Furthermore, the Security Holder bears a currency risk if the account of the Security Holder to which the Settlement Amount or other amounts is paid is held in a currency other than the currency of the Security.
- Security Holders should be aware that they may not be able to hedge their exposure from the Securities.
- A credit financing of the acquisition of Securities significantly increases the risk of loss to Security Holders.
- Hedging transactions of the Issuer, the Guarantor or companies affiliated with them may have a significant effect on the price performance of the Underlying and/or a Basket Component and may thus cause a violation of certain thresholds.
- Fees and other transactions costs reduce the chances of the Security Holder generating a profit from the purchase of the Security.
- Security Holders are exposed to the risk of wrong assessment of the Securities' liquidity due to the issue size mentioned in the Final Terms.
- Market disruptions, adjustment measures and termination rights may negatively affect the rights of the Security Holders.
- Corrections, supplements or modifications of the Conditions may be detrimental for Security Holders. Security Holders should consider that right to terminate the Securities may be excluded if the correction, supplement or modification was foreseeable or is not disadvantageous for them.
- If the Issuer has the right to redeem the Securities prior to maturity, a Security Holder is exposed to the risk that due to early redemption his investment will have a lower than expected yield.
- Changes in tax law could adversely affect the value and/or the market value of the Securities or may change the tax treatment of the relevant Securities.
- Security Holders should note that in the case of a subscription period the Issuer reserves the right to end the subscription period early or to extend it and that the Issuer is not obliged to accept subscription applications or to issue subscribed Securities.
- In the case of Securities cleared through CREST investors in CDIs will not be the legal owners of the Securities to which such CDIs relate. CDIs are separate legal instruments from the Underlying Securities and represent indirect interests in the interests of CREST International Nominees Limited in such Underlying Securities. CDIs will be issued by the CREST Depository to investors and will be governed by English law.

2. Risk factors associated with certain types of Securities

Risk factors relating to the unlimited term of the Trader Certificates and to the Issuer's extraordinary and ordinary termination right

Trader Certificates do not have a fixed term limitation (Open End). The term of the Trader Certificates begins on the Issue Date and ends either:

- **when a term-ending event defined in the Conditions (Knock-Out Event) occurs, or**
- **when exercised by the Security Holder, or**

- **when the Trader Certificates are terminated by the Issuer pursuant to the Conditions**.

The Issuer has the right to extraordinary termination of the Trader Certificates. The Issuer furthermore has the right to ordinary termination of the Trader Certificates by notice. The Issuer exercises its termination right in its reasonable discretion and is not subject to any commitments regarding the exercise of its termination right. The exercise of the termination right may occur on any day. The higher the volatility of the Underlying or the more illiquid the market in financial instruments linked to the Underlying (including the futures and lending market), the more likely it is that the Issuer will make use of its termination right. In the case of an extraordinary termination the Security Holder normally no longer has any possibility to exercise its Security Right and/or to sell the Trader Certificates on the secondary market. Therefore, Security Holders should not rely on being able to hold a position in the Trader Certificates for a longer time.

Return and reinvestment risk in the case of ordinary or extraordinary termination by the Issuer

The term of the Trader Certificates is generally unlimited. The term of the Trader Certificates may, however, be terminated through an ordinary or an extraordinary termination by the Issuer. In these cases, the Security Holder bears the risk that its expectations with respect to an increase in the price of the Trader Certificates can no longer be satisfied due to the termination. It must furthermore be considered in the case of a termination by the Issuer that the Security Holder bears the reinvestment risk. This means that the Security Holder may only be able to reinvest the Termination Amount to be paid by the Issuer in the case of a termination on less favourable market terms than those existing when the Trader Certificate was acquired.

Risk of a total loss in the case of the occurrence of a Knock-Out Event

Security Holders in Trader Certificates bear the risk that the Trader Certificates expire worthless during their term, if a so-called Knock-Out Event has occurred.

A Knock-Out Event occurs, if an event defined in the Conditions occurs, which relates to the development of the price of the Underlying compared to a predefined price or value threshold. If a Knock-Out Event occurs, the term of the Trader Certificates ends automatically, the Security Right or the right to payment of a Settlement Amount expires automatically and the Trader Certificates expire and are repaid at the Knock-Out Settlement Amount. Security Holders should note in this context that the price of the Trader Certificates is reduced disproportionately compared to classical warrants, if the price of the Underlying approaches a Knock-Out Barrier.

In the case of Trader Long Certificates, the probability that a Knock- Out Event occurs is increased due to the recurring adjustment of the Knock-Out Barrier while the price of the Underlying remains constant. In the case of Trader Short Certificates, the probability that a Knock-Out Event occurs is increased due to the recurring adjustment of the Knock-Out Barrier, while the price of the Underlying remains constant, if the Reference Rate falls below the Interest Margin. The longer a Security Holder holds the Trader Certificates in these cases, the higher is the risk of loss of the invested capital.

No continuous bid and ask prices for the Trader Certificates are quoted by Goldman Sachs on the secondary market outside of the trading hours of the Underlying, if Goldman Sachs expects a Knock-Out Event to occur due to different price indicators than the official Underlying Price of the Underlying. Security Holders cannot rely on being able to exercise their Security Right at all times prior to the occurrence of a Knock-Out Event. Even if all other exercise preconditions set forth in the Conditions are fulfilled, an exercise is impossible on the day on which a Knock-Out Event occurs. All submitted Exercise Notices that have not been executed become automatically void on the occurrence of the Knock-Out Event.

Factors affecting the price during the term of the Trader Certificates

The price of the Trader Certificates during the term depends in particular on the price of the Underlying during the term. Generally, the price of the Trader Certificates falls when the price of the Underlying falls (Trader Long Certificates) or rises (Trader Short Certificates). A decrease or increase in the Underlying typically has a disproportionately great effect on the price of the Trader Certificates.

In the case of Trader Certificates, the features Strike and Knock-Out Barrier are adjusted on each Calculation Date that is a Business Day. Due to these adjustments, the price of the Trader Certificates may decline irrespective of the performance of the Underlying, i.e. the price of the Trader Certificates depends, for example, also on the interest rate level and any

dividends, if applicable. In addition, the volatility of the Underlying also affects the pricing of the Trader Certificates.

Risk due to the leverage effect

Due to the leverage effect the Trader Certificates involve disproportionate risks of loss compared to a direct investment in the Underlying.

3. Risk factors associated with certain types of Underlyings

Depending on the Underlying(s) and/or Basket Components to which the Securities give exposure, Security Holders are exposed to further risks stemming from the type of Underlying or Basket Components and the behavior of their market prices as the Settlement Amount a Security Holder may receive according to Conditions depends on the development of the price of the Underlying and/or Basket Components. The types of Underlyings and/ or Basket Components provided for in the Base Prospectus differ significantly as per their typical price volatility. Security Holders should only invest in Securities if they are familiar with the relevant Underlying and/or relevant Basket Components and have a comprehensive understanding of the type of Underlying and/or Basket Components itself, the market and other rules of the relevant Underlying and/or Basket Components.

4. Risk factors associated with conflicts of interest between Goldman Sachs and Security Holders

Conflicts of interest relating to the Underlying

The Issuer and other companies of Goldman Sachs deal in the Underlyings or in components of the Underlying or in option or futures contracts relating thereto in their ordinary course of business and from time to time participate in transactions connected to the Securities for their own account or for the account of others. These activities may have negative effects on the value of the Underlying and thus on the price of the Securities and the amount of a potential Settlement Amount. The Issuer may use part or all of the proceeds from the sale of the Securities for hedging transactions. These hedging transactions may affect the price of the Underlyings or of the components of the Underlying that is formed on the market.

The Issuer and other companies of Goldman Sachs may receive non-public information in relation to the Underlying or components of the Underlying, but are not obligated to pass on such information to the Security Holders. Furthermore, companies of Goldman Sachs may publish research reports in relation to the Underlying or components of the Underlying. Activities of the aforementioned nature may entail conflicts of interest and have an effect on the price of the Securities.

Conflicts of interest in connection with the determination of purchase prices

The purchase price of the Securities may, where appropriate in addition to fixed issue surcharges, management fees or other fees, contain surcharges that are not transparent to the Security Holder on the initial mathematical "fair" price of the Securities.

Conflicts of interest in connection with commission payments

It must be noted that the selling price of the Securities may contain commissions charged by the Market Maker for the issue or which may be passed on by the Market Maker to distribution partners in whole or in part as consideration for distribution activities.

Conflicts of interest in connection with the Market Making by Goldman Sachs

Goldman Sachs will in its function as Market Maker take the directly opposite economic position to the Security Holder immediately with or immediately after the trade and will either offset, hedge, or hold this position.

The prices quoted by the Market Maker may differ significantly at the relevant time from the fair price or the price of the Securities to be expected economically. Furthermore, the Market Maker may change the method based on which it determines the quoted prices at any time. Any such deviation from the fair price of the Securities may cause the bid and ask prices quoted by other security traders for the Securities to differ significantly (both upwards and downward) from the bid and ask prices quoted by the Market Maker.

Conflicts of interest relating to the various functions of Goldman Sachs in connection with the Issue

The Issuer and other companies of Goldman Sachs may where appropriate carry out various functions in connection with the offer and the sale of the Securities, for example as issue agent, Calculation Agent, Paying and/or Administration Agent. Due to the various functions and the obligations resulting from them in each case, conflicts of interest may arise both among the relevant companies of Goldman Sachs and between them and the Security Holders.

Interests of third parties involved in the Issue

		The Issuer can involve cooperation partners and external advisors in the issuance of Securities. It is possible that these cooperation partners and advisors may also pursue their own interests in the course of their activity and act not only in the interest of Security Holders.
Section E – Offer		
E.2b	Reasons for the offer and use of proceeds when different from making profit	Not applicable; the proceeds from the Securities are used to hedge the payment obligations arising from the issuance of the Securities pursuant with agreement with Goldman Sachs International and for purposes of the Issuer's ordinary business activities (in any case the Issuer is free in the use of the proceeds of an issue of the Securities).
E.3	Description of the terms and conditions of the offer	Issue Price on the Issue Date: EUR 1.59
E.4	Any interest that is material to the issue / offer including conflicting interests	The Issuer and other companies of Goldman Sachs as well as third parties involved in the issue of the Securities may have conflicting interests that are detrimental to the investor. ***Conflicts of interest in relation to the Underlying*** The Issuer and other companies of Goldman Sachs deal in the Underlyings or in components of the Underlying or in option or futures contracts relating thereto in their ordinary course of business and from time to time participate in transactions connected to the Securities for their own account or for the account of others. These activities may have negative effects on the value of the Underlying and thus on the price of the Securities and the amount of a potential Settlement Amount. The Issuer may use part or all of the proceeds from the sale of the Securities for hedging transactions. These hedging transactions may affect the price of the Underlyings or of the components of the Underlying that is formed on the market. The Issuer and other companies of Goldman Sachs may receive non-public information in relation to the Underlying or components of the Underlying, but are not obligated to pass on such information to the Security Holders. Furthermore, companies of Goldman Sachs may publish research reports in relation to the Underlying or components of the Underlying. Activities of the aforementioned nature may entail conflicts of interest and have an effect on the price of the Securities. ***Conflicts of interest in connection with the determination of purchase prices*** The purchase price of the Securities may, where appropriate in addition to fixed issue surcharges, management fees or other fees, contain surcharges that are not transparent to the Security Holder on the initial mathematical "fair" price of the Securities. ***Conflicts of interest in connection with commission payments*** It must be noted that the selling price of the Securities may contain commissions charged by the Market Maker for the issue or which may be passed on by the Market Maker to distribution partners in whole or in part as consideration for distribution activities. It must be considered that the payment of these commissions to distribution partners may lead to conflicts of interest for the detriment of the Security Holder. ***Conflicts of interest in connection with the Market Making by Goldman Sachs*** If Goldman Sachs as market maker (the "**Market Maker**") does make a market for the Securities, Security Holders should note that delays may occur during the price determination, which may for example result from Market Disruptions or system problems. Goldman Sachs will in its function as Market Maker take the directly opposite economic position to the Security Holder immediately with or immediately after the trade and will either offset, hedge, or hold this position. The prices quoted by the Market Maker may differ significantly at the relevant time from the fair price or the price of the Securities to be expected economically. Furthermore, the Market Maker may change the method based on which it determines the quoted prices at any time. Any such deviation from the fair price of the Securities may cause the bid and ask prices quoted by other security traders for the Securities to differ significantly (both upwards and downward) from the bid and ask prices quoted by the Market Maker. ***Conflicts of interest relating to the various functions of Goldman Sachs in connection with the issue*** The Issuer and other companies of Goldman Sachs may where appropriate carry out various functions in connection with the offer and the sale of the Securities, for example as issue agent, Calculation Agent, Paying and/or Administration Agent. It is furthermore also possible that companies of Goldman Sachs act as counterparty in hedging transactions in connection with the obligations of the Issuer under the Securities or as Market Maker. Due to the various functions and the obligations resulting from them in each case, conflicts of

		interest may arise both among the relevant companies of Goldman Sachs and between them and the Security Holders. It must be considered in particular in connection with the function as Calculation Agent that conflicts of interest may occur, since the Calculation Agent has the right in certain cases that are specified in the Conditions to make certain determinations, which are binding for the Issuer and Security Holders. Such determinations may have a negative effect on the price of the Securities and be correspondingly disadvantageous for the Security Holder. ***Interests of third parties involved in the Issue*** The Issuer can involve cooperation partners and external advisors in the issuance of Securities, for example for the composition and adjustment of a basket or Index. It is possible that these cooperation partners and advisors may also pursue their own interests in the course of their activity and act not only in the interest of Security Holders.
E.7	Estimated expenses charged to the investor by the Issuer or the offeror	The investor may subscribe or purchase the Securities at the Issue Price or the purchase price. Information on any transaction costs may be obtained from the relevant distributor. Neither the Issuer nor the Offeror will charge the subscriber or purchaser any costs over and above the Issue Price or the purchase price.

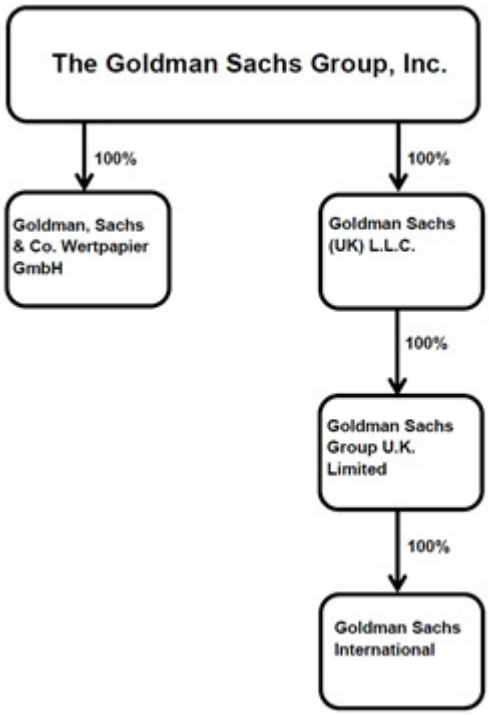
ANNEX – ISSUE SPECIFIEKE SAMENVATTING

Samenvattingen bestaan uit specifieke informatievereisten, die "Elementen" worden genoemd. Deze Elementen zijn genummerd in de Afdelingen A – E (A.1 – E.7).
De onderhavige samenvatting bevat alle Elementen die moeten worden opgenomen in een samenvatting voor dit type effecten en Uitgevende Instelling. Omdat voor sommige Elementen bespreking ervan niet verplicht is, kan de nummering van de Elementen soms verspringen. Het kan zijn dat er voor een Element dat vanwege het type effecten en Uitgevende Instelling in de samenvatting moet worden opgenomen, geen relevante informatie kan worden verstrekt. In dat geval bevat de samenvatting een korte beschrijving van het Element, met de vermelding "niet van toepassing".

Afdeling A – Inleiding en waarschuwingen		
A.1	Waarschuwingen	De Samenvatting moet worden gelezen als een inleiding op het Basisprospectus d.d. 16 juli 2019 (zoals gesupplementeerd door de Supplementen d.d. 1 augustus 2019, 19 augustus 2019, 9 september 2019, 22 oktober 2019, 5 november 2019, 16 januari 2020 en 6 maart 2020 en zoals van tijd tot tijd gesupplementeerd) van Goldman, Sachs & Co. Wertpapier GmbH (de "**Uitgevende Instelling**"). Beleggers moeten zich ervan vergewissen dat iedere beslissing om te beleggen in de Effecten gebaseerd is op de bestudering van het gehele Basisprospectus, met inbegrip van informatie die daarin door middel van verwijzing is opgenomen, eventuele aanvullingen en de Definitieve Voorwaarden. Wanneer een vordering met betrekking tot de informatie in een basisprospectus, informatie die daarin door middel van verwijzing is opgenomen, eventuele aanvullingen en de Definitieve Voorwaarden bij een rechterlijke instantie aanhangig wordt gemaakt, dient de als eiser optredende belegger, onder nationale wetgeving binnen de Europese Economische Ruimte, eventueel de kosten dragen voor vertaling van het basisprospectus, de informatie die daarin door middel van verwijzing is opgenomen, eventuele aanvullingen en de Definitieve Voorwaarden voordat de rechtsvordering wordt ingesteld. De Uitgevende Instelling en Goldman Sachs International, Zweigniederlassung Frankfurt en Goldman Sachs Bank Europe SE als aanbieder hebben de verantwoordelijkheid voor deze Samenvatting, met inbegrip van enige vertaling daarvan, aanvaard. De personen die verantwoordelijkheid voor deze Samenvatting, met inbegrip van enige vertaling daarvan, hebben aanvaard of die haar hebben ingediend kunnen wettelijk aansprakelijk worden gesteld, maar uitsluitend indien de Samenvatting, wanneer zij samen met de andere delen van het Basisprospectus wordt gelezen, misleidend, onjuist of inconsistent is of indien zij, wanneer zij samen met de andere delen van het Basisprospectus wordt gelezen, niet alle benodigde kerngegevens bevat.
A.2	- Toestemming voor het gebruik van het Prospectus	De Uitgevende Instelling stemt in met het gebruik van het Basisprospectus en deze Definitieve Voorwaarden door alle financiële intermediairs (algemene toestemming). Algemene toestemming voor de latere wederverkoop of definitieve plaatsing van Effecten door de financiële intermediairs wordt met betrekking tot de Sta(a)t(en) van Aanbieding verleend gedurende de Aanbiedingsperiode waarin de latere wederverkoop of definitieve plaatsing van de Effecten kan worden verricht, maar uitsluitend indien het Basisprospectus nog geldig is overeenkomstig artikel 9 van het Duitse *Wertpapierprospektgesetz*. Onder "**Sta(a)t(en) van Aanbieding**" wordt verstaan de volgende lidstaat of lidstaten: België, Frankrijk, Luxemburg en Nederland.
	- Indicatie van de periode van aanbieding	Onder "**Aanbiedingsperiode**" wordt verstaan de periode vanaf (met inbegrip van) de ingangsdatum van de aanbieding in de betreffende Staat van Aanbieding tot (met inbegrip van) de laatste datum waarop het Basisprospectus geldig is overeenkomstig artikel 9 van het Duitse *Wertpapierprospektgesetz*.
	- Aan de toestemming verbonden voorwaarden	Niet van toepassing; aan de toestemming zijn geen verdere voorwaarden verbonden.
	- Informatie over de voorwaarden van de aanbieding	**Wanneer een financieel intermediair een aanbieding doet, zal deze financieel intermediair beleggers op het moment van de aanbieding informeren over de voorwaarden van de aanbieding zoals uiteengezet in de Definitieve Voorwaarden.**
Afdeling B – Uitgevende Instelling en eventuele garant		

<table>
<tr><td colspan="3">1. Informatie met betrekking tot Goldman, Sachs & Co. Wertpapier GmbH als Uitgevende Instelling</td></tr>
<tr><td>B.1</td><td>Officiële en handelsnaam van de Uitgevende Instelling</td><td>Goldman, Sachs & Co. Wertpapier GmbH ("GSW").</td></tr>
<tr><td>B.2</td><td>Vestigingsplaats, rechtsvorm, wetgeving</td><td>GSW is een vennootschap met beperkte aansprakelijkheid (Gesellschaft mit beschränkter Haftung) opgericht naar Duits recht. Zij is gevestigd in Frankfurt am Main en is sinds 27 november 1991 geregistreerd onder nummer HRB 34439 in het handelsregister van de plaatselijke rechtbank van Frankfurt am Main.</td></tr>
<tr><td>B.4b</td><td>Bekende tendensen die zich voordoen voor de Uitgevende Instelling en de sectoren waarin zij werkzaam is</td><td>Het management richt zich op een voortgezette verdere toename van de uitgifteactiviteit voor 2020. Dit komt door de toegenomen vraag onder cliënten naar warrants en gestructureerde producten, met name op de Duitse markt alsmede door additionele distributiekanalen van Goldman Sachs International. Verder wordt verwacht dat er in een volatiele markt een veelheid aan vervolg uitgiftes zal plaatsvinden op het gebied van turbo warrants, mini-futures en bonus-certificaten. Eerder uitgevoerde verbeteringen aan het uitgifteproces maken de bijna volledig geautomatiseerde uitgifte van nieuwe warrants en certificaten mogelijk. Het wordt niet verwacht dat het verlaten van de Europese Unie door het Verenigd Koninkrijk een directe impact zal hebben op de Uitgevende Instelling aangezien deze kan blijven samenwerken met de daaraan gelieerde ondernemingen op dezelfde manier als zij nu ook doet.</td></tr>
<tr><td>B.5</td><td>Organisatiestructuur</td><td>GSW is een 100% dochtermaatschappij van The Goldman Sachs Group, Inc. ("GSG" of de "Garant") en is daarmee onderdeel van de Goldman Sachs Group, d.w.z. GSG en haar geconsolideerde dochtermaatschappijen (tezamen "Goldman Sachs" of de "Goldman Sachs Group").Via haar kantoren in de VS en de belangrijkste financiële centra van de wereld is de Goldman Sachs Group actief in de financiële dienstensector, onderverdeeld in de segmenten (i) Investment Banking, waar de onderneming advies verstrekt met betrekking tot fusies en overnames, desinvesteringen, herstructurering en verzelfstandiging alsmede openbare en onderhandse emissies van een breed scala van effecten en andere financiële instrumenten, (ii) Institutional Client Services, waar de onderneming namens cliënten activiteiten verricht in verband met de market-making voor kredietproducten, renteproducten, hypotheken, valuta, grondstoffen en aandelen, (iii) Investing and Lending, waar de onderneming beleggingsdiensten (rechtstreeks dan wel middellijk via fondsen) verleent en leningen verstrekt in uiteenlopende vermogenscategorieën en belegt in geconsolideerde beleggingsentiteiten, en (iv) Investment Management.</td></tr>
<tr><td>B.9</td><td>Winstprognoses of -ramingen</td><td>Niet van toepassing; de Uitgevende Instelling heeft geen winstprognoses of -ramingen opgesteld.</td></tr>
<tr><td>B.10</td><td>Voorbehoud in de afgifte van verklaring</td><td>Niet van toepassing; er zijn geen voorbehouden gemaakt in de afgifte van verklaring van de Uitgevende Instelling ten aanzien van haar historische financiële informatie.</td></tr>
<tr><td>B.12</td><td>Geselecteerde belangrijke financiële informatie over de Uitgevende Instelling, verklaring inzake tendensen en belangrijke wijzigingen in de financiële positie of handelspositie van de Uitgevende Instelling</td><td>De onderstaande tabel bevat geselecteerde belangrijke historische financiële informatie over de Uitgevende Instelling, ontleend aan de gecontroleerde financiële informatie per 31 december 2019 en 31 december 2018 voor elk van beide jaren in de periode afgesloten op 31 december 2019 en 31 december 2018:
<table>
<tr><td colspan="3">Informatie over de status van de resultatenrekening</td></tr>
<tr><td></td><td colspan="2">Vanaf en voor het boekjaar</td></tr>
<tr><td></td><td>1 januari – 31 december 2019</td><td>1 januari – 31 december 2018</td></tr>
<tr><td></td><td>(EUR)</td><td></td></tr>
<tr><td>Inkomsten-belasting</td><td>-814.324,68</td><td>-389.205,93</td></tr>
<tr><td></td><td></td><td></td></tr>
<tr><td>Resultaat na belasting / Nettoresultaat voor het jaar</td><td>1.715.857,30</td><td>829.930,59</td></tr>
</table>
<table>
<tr><td colspan="3">Balansgegevens</td></tr>
<tr><td></td><td>31 december 2019</td><td>31 december 2018</td></tr>
<tr><td></td><td>(EUR)</td><td></td></tr>
</table></td></tr>
</table>

		<table><tr><td>Vermogen</td><td>7.786.953.111,52</td><td>7.397.795.665,36</td></tr><tr><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>Eigen vermogen en reserves</td><td>7.050.572,78</td><td>5.334.715,48</td></tr></table> Er is geen materiële wijziging geweest in de vooruitzichten van de Uitgevende Instelling sinds de datum van de laatste gepubliceerde gecontroleerde jaarrekening (31 december 2019). Niet van toepassing. Er heeft zich geen significante wijziging voorgedaan in de financiële positie of handelspositie van de Uitgevende Instelling sinds de datum van de laatste tussentijdse financiële informatie (31 december 2019).
B.13	Recente ontwikkelingen	Niet van toepassing; er hebben zich geen recente gebeurtenissen voorgedaan die van bijzonder belang zijn voor de Uitgevende Instelling en die van grote betekenis zijn voor de beoordeling van haar solvabiliteit.
B.14	Afhankelijkheid van Uitgevende Instelling van andere entiteiten in de groep	Zie B.5. Alle aandelen in GSW worden gehouden door GSG, wat betekent dat GSW afhankelijk is van de strategische en operationele besluiten van GSG.
B.15	Beschrijving van de belangrijkste activiteiten van de Uitgevende Instelling	GSW heeft als doel fungibele effecten uit te geven en (ondersteunende transacties voor) financiële transacties te verrichten. GSW houdt zich niet bezig met bancaire transacties zoals gedefinieerd in artikel 1 van de Duitse *Kreditwesengesetz* en verricht evenmin zakelijke activiteiten zoals gedefinieerd in artikel 34 c van de Duitse *Gewerbeordnung*. GSW maakt contractuele afspraken op basis waarvan GSW kan voldoen aan haar verplichtingen voortvloeiend uit de effecten die zij uitgeeft.
B.16	Belangrijke aandeelhouders	GSW is een 100% dochtermaatschappij van GSG. Alle aandelen in GSW worden gehouden door GSG.
B.18	Aard en draagwijdte van de garantie	De verplichtingen van GSW tot betaling van het Afwikkelingsbedrag en eventuele overige te betalen bedragen uit hoofde van de Voorwaarden zijn onvoorwaardelijk en onherroepelijk gegarandeerd door de garantie van GSG (de "**Garantie**"). De Garantie heeft dezelfde status als alle overige niet door zakelijke zekerheid gedekte en niet-achtergestelde schuldverplichtingen van GSG.
B.19	Informatie omtrent de Garant	Zie voor informatie over GSG als garant "2. Informatie met betrekking tot The Goldman Sachs Group, Inc. als Garant" hieronder.
2. Informatie met betrekking tot The Goldman Sachs Group, Inc. als Garant		
B.19 (B.1)	Officiële en handelsnaam van de Garant	The Goldman Sachs Group, Inc. ("**GSG**").
B.19 (B.2)	Vestigingsplaats, rechtsvorm, wetgeving	GSG is opgericht in de Amerikaanse staat Delaware als een vennootschap krachtens de Delaware General Corporation Law voor onbeperkte tijd en onder registratienummer 2923466.
B.19 (B.4b)	Bekende tendensen die zich voordoen voor de Garant en de sectoren waarin zij werkzaam is	De vooruitzichten van de Garant voor het resterende deel van 2020 worden beïnvloed, mogelijk in negatieve zin, door ontwikkelingen in wereldwijde, regionale en lokale economieën, waaronder die van de VS, door ontwikkelingen en het niveau van bedrijvigheid op de financiële markten, de grondstoffenmarkten, de valutamarkten en andere markten, door de renteontwikkeling, door politieke en militaire ontwikkelingen waar dan ook ter wereld, door de activiteit van klanten en door ontwikkelingen in de wet- en regelgeving in de Verenigde Staten en ander landen waar de Garant zakelijke activiteiten ontplooit.
B.19 (B.5)	Organisatiestructuur	De Garant is een Bank Holding Company en een Financial Holding Company onder de Amerikaanse wetgeving. De Garant is de moedermaatschappij van de Goldman Sachs Group. De Goldman Sachs Group heeft de volgende organisatiestructuur:



Opmerking: De genoemde percentages gelden voor rechtstreeks bezit van gewone aandelen of equivalent.

B.19 (B.9)	Winstprognoses of -ramingen	Niet van toepassing; de Garant heeft geen winstprognoses of -ramingen opgesteld.
B.19 (B.10)	Voorbehoud in de afgifte van verklaring	Niet van toepassing; er zijn geen voorbehouden gemaakt in de afgifte van verklaring van de Garant ten aanzien van zijn historische financiële informatie.
B.19 (B.12)	Geselecteerde belangrijke historische financiële informatie met betrekking tot de Garant, verklaring inzake tendensen en belangrijke wijzigingen in de financiële positie of handelspositie van de Groep	De onderstaande tabel bevat geselecteerde belangrijke historische financiële informatie opgesteld in overeenstemming met de in de Verenigde Staten algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving (U.S. GAAP) met betrekking tot de Garant die is ontleend aan de gecontroleerde financiële informatie per 31 december 2019 voor elk van beide jaren in de periode afgesloten op 31 december 2019 en 31 december 2018:

Winstcijfers		
	Vanaf en voor het boekjaar	
	1 januari – 31 december 2019	**1 januari – 31 december 2018**
	(in USD miljoen)	
Totaal resultaat zonder rente	32.184	32.849
Totaal resultaat	36.546	36.616
Resultaat vóór belasting	10.583	12.481

Balansgegevens		
	31 december 2019	**31 december 2018**
	(in USD miljoen)	
Totaal vermogen	992.968	931.796
Totaal passiva	902.703	841.611

Totaal eigen vermogen	90.265	90.185

Er heeft zich sinds de datum van bekendmaking van de laatst gepubliceerde gecontroleerde jaarrekening (31 december 2019) geen negatieve wijziging van betekenis voorgedaan in de vooruitzichten (trendinformatie) van de Garant die nadelige gevolgen zou hebben voor diens vermogen om aan zijn verplichtingen onder de Garantie te voldoen.

Niet van toepassing. Er heeft zich sinds de datum van bekendmaking van de laatst gepubliceerdegecontroleerde jaarrekening (31 december 2019) geen significante wijziging voorgedaan in de financiële of handelspositie van de Goldman Sachs Group.

B.19 (B.13)	Recente ontwikkelingen	Niet van toepassing: er hebben zich geen recente gebeurtenissen voorgedaan die van bijzonder belang zijn voor de Garant en die van grote betekenis zijn voor het beoordelen van diens solvabiliteit.
B.19 (B.14)	Afhankelijkheid van de Garant van andere entiteiten in de groep	Zie B.5. De Garant is een houdstermaatschappij en is als zodanig afhankelijk van dividenden, uitkeringen en andere betalingen van zijn dochtermaatschappijen ter financiering van dividenduitkeringen en al zijn betalingsverplichtingen, waaronder schuldverplichtingen.
B.19 (B.15)	Beschrijving van de belangrijkste activiteiten van Garant	Goldman Sachs is een wereldwijde onderneming die zich bezighoudt met investment banking, effecten- en vermogensbeheer. De onderneming biedt een breed scala van financiële diensten voor een omvangrijke en diverse groep cliënten die onder meer bestaat uit bedrijven, financiële instellingen, overheden en vermogende particulieren. Goldman Sachs onderscheidt in haar werkzaamheden de volgende segmenten: 1) *Investment Banking: Investment Banking* bestaat uit:: • *Financieel advies*, bijvoorbeeld strategisch advies met betrekking tot fusies en overnames, desinvesteringen, corporate defense, herstructureringen en verzelfstandigingen; en • *Emissieactiviteiten*, bijvoorbeeld voor de openbare of onderhandse emissie, waaronder lokale en grensoverschrijdende transacties en aquisitiefinanciering van een breed scala van effectenen andere financiële instrumenten; en • *Zakeeijke lening activiteiten*, bijvoorbeeld leningen verstrekken aan zakelijke cliënten, waaronder middle-market leningen, leningen voor relaties en and acquisitiefinanciering en dienstverlening voor bancaire transacties. 2) *Global Market Services*: *Institutional Client Services* omvatten: • *Obligaties, Valuta en client execution (FICC)*, waaronder activiteiten ten behoeve van cliënten in verband met de market-making voor zowel het handelen in contante bedragen als derivaten voor renteproducten, kredietproducten, hypotheken, valuta en grondstoffen en het verschaffen van financieringen aan cliënten door effecten verkocht onder terugkoopovereenkomsten, gestructureerde kredieten, warehouse lending en door activa gedekte leningen; en • *Aandelen*, waaronder bemiddelingsactiviteiten ten behoeve van cliënten in verband met de market-making voor aandelenproducten en provisies/vergoedingen uit het verrichten en clearen van transacties voor institutionele cliënten op de grote aandelen-, optie- en termijnbeurzen wereldwijd, alsmede transacties buiten de beurs. Dit segment omvat ook Goldman Sachs' activiteiten met betrekking tot het financieren van, bestaande uit hoogwaardige bemiddelingsactiviteiten en andere aandelen financieringsactiviteiten, waaronder effectenuitlening, margin lending en swaps ende inkomsten van dit segment bestaan hoofdzakelijk uit rentespreads of vergoedingen. 3) *Asset Management*, dat vermogensbeheerdiensten verleent en vermogensproducten aanbiedt (hoofdzakelijk via afzonderlijk beheerde accounts en gecombineerde entiteiten zoals onderlinge en particuliere beleggingsfondsen) in alle belangrijke vermogenscategorieën voor een breed scala van institutionele en particuliere cliënten. 4) *Consumer & Wealth Management*: • *Wealth Management*, verleent gepersonaliseerde financiële planningsdiensten - inclusief inkomens- en aansprakelijkheidsmanagement, compensatie en emolumenten analyse, structurering van trust en estate, belastingoptimalisatie, filantropische schenkingen, bescherming van activa en genereert inkomsten uit vergoedingen en rente-inkomsten.

		• *Consumer Banking*, verstrekt niet door zakelijke zekerheden gedekte leningen via Marcus en credits cards, voor de financiering van de aankoop van goederen en diensten, en accepteert ook depotstortingen via Marcus, GS Bank USA en Goldman Sachs International Bank. Deze depotstortingen omvatten spaar- en termijndeposito's.
B.19 (B.16)	Belangrijke aandeelhouders	Niet van toepassing; GSG is een aan de New York Stock Exchange genoteerde onderneming; zij is niet in handen van en staat ook niet onder de zeggenschap van een aandeelhouder of gelieerde groep aandeelhouders.
Afdeling C – Effecten		
C.1	Type en categorie van effecten die worden aangeboden; security identification number	**Type/vorm van de Effecten** De onderhavige Effecten hebben het kenmerk dat de hoogte van het Afwikkelingsbedrag afhankelijk is van de ontwikkeling van de Onderliggende Waarde. Door de Uitgevende Instelling uitgegeven Effecten geregistreerd bij Euroclear Netherlands worden geregistreerd bij het Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V. ("**Euroclear Netherlands**") en uitgegeven in gedematerialiseerde vorm als giraal effect in overeenstemming met de regelgeving van Euroclear Netherlands. Aan Effectenhouders worden geen Effecten in definitieve vorm uitgegeven. **Identificatie van Effecten** ISIN: NL0014554438 WKN: GC1ARL Commoncode: 207198684 Mnemonic: C4E9H Tranche identificatiecode: I070J-1SI3
C.2	Munteenheid waarin de effecten worden uitgegeven	De munteenheid waarin de Effecten worden afgewikkeld is EUR.
C.5	Beperkingen op de vrije overdraagbaarheid	Niet van toepassing; de Effecten zullen vrij overdraagbaar zijn.
C.8	Aan de effecten verbonden rechten, met inbegrip van de rangorde en van eventuele voor deze rechten geldende beperkingen	**Toepasselijk recht** De vorm en inhoud van de Effecten en alle rechten en verplichtingen van de Uitgevende Instelling en van de Effectenhouders zijn onderworpen aan en worden in alle opzichten uitgelegd overeenkomstig het recht van Duitsland. De vorm en inhoud van de Garantie en alle daaruit voortvloeiende of daarmee verband houdende rechten en verplichtingen zijn onderworpen aan Duits recht. **Aan de Effecten verbonden rechten** Ieder Effect geeft de Effectenhouder het recht om betaling te eisen van het Afwikkelingsbedrag op de Afwikkelingsdatum zoals nader beschreven in C.15 hierna. De Effecten zijn niet rentegevend. **Status van de Effecten** De Effecten van iedere Serie vormen directe, niet door zakelijke zekerheid gedekte en niet-achtergestelde verplichtingen van de Uitgevende Instelling, die onderling van gelijke rang zijn en ook dezelfde status hebben als alle overige bestaande en toekomstige niet door zakelijke zekerheid gedekte en niet-achtergestelde verplichtingen van de Uitgevende Instelling, met uitzondering van die verplichtingen welke uit hoofde van dwingendrechtelijke en algemeen toepasselijke bepalingen voorrang genieten. **Voor de rechten geldende beperkingen** De Uitgevende Instelling heeft een gewoon beëindigingsrecht. Onder bepaalde omstandigheden is de Uitgevende Instelling bovendien gerechtigd tot buitengewone beëindiging van de Effecten en tot wijziging van de Voorwaarden.
C.11	Toelating tot de handel	Euronext Amsterdam
C.15	Omschrijving van de wijze waarop de waarde van de belegging wordt beïnvloed door de waarde van onderliggende instrumenten	Er is een verband tussen de economische waarde van de Effecten en die van de Onderliggende Waarde. De waarde van het Effect daalt gewoonlijk als de prijs van de Onderliggende Waarde daalt. Effectenhouders van Trader Long Certificates verwachten dat de beurskoers van de Onderliggende Waarde zal stijgen. Trader Certificates hebben een onbeperkte looptijd. De looptijd eindigt in het geval van (i) een Knock-Out Event, (ii) beëindiging door de Uitgevende Instelling of (iii) uitoefening door de Effectenhouder.

		De Effectenhouders hebben het recht de Trader Certificates op iedere Handelsdag uit te oefenen (American Exercise Style). Na de Trader Certificates te hebben uitgeoefend, ontvangen de Effectenhouders een Afwikkelingsbedrag indien de Referentiekoers hoger is dan de Actuele Uitoefenprijs. Het Afwikkelingsbedrag is gelijk aan het bedrag waarmee de Referentiekoers de Actuele Uitoefenprijs overschrijdt. Het resultaat wordt vermenigvuldigd met de Multiplier en, indien van toepassing, omgerekend in de Afwikkelingsvaluta. Er doet zich een Knock-Out Event voor indien de Onderliggende Waarde lager is dan de Actuele Knock-Out Barrier. De Actuele Knock-Out Barrier is gelijk aan de Actuele Uitoefenprijs. In het geval van een Knock-Out Event lopen de Trader Certificates onmiddellijk af en worden zij waardeloos, zonder dat ze afzonderlijk beëindigd hoeven te worden. Zowel de Actuele Uitoefenprijs als de Actuele Knock-Out Barrier worden regelmatig door de Uitgevende Instelling aangepast, met inachtneming van de kosten in verband met de dagelijkse financiering van de Trader Certificates. Knock-Out Barrier: De Knock-Out Barrier op de Uitoefeningsdatum is EUR 431. De Knock-Out Barrier zal regelmatig worden aangepast. Multiplier: 0,1 Referentiekoers: Onderliggende Prijs op de Laatste Waarderingsdatum Uitoefenprijs: De Uitoefenprijs op de Uitoefeningsdatum is EUR 431. De Uitoefenprijs zal regelmatig worden aangepast. Uitoefeningsdatum: 23 maart 2020
C.16	Afwikkelingsdatum, Laatste Waarderingsdatum	Afwikkelingsdatum: De 3e Betaaldag volgend op de Laatste Waarderingsdatum of het voorvallen van een Knock-Out Event of de Beëindigingsdatum Laatste Waarderingsdatum: Als de Onderliggende Prijs gewoonlijk wordt bepaald op de Berekeningsdatum na 11:00 uur Frankfurt am Main lokale tijd, de Uitoefeningsdatum of, als de Uitoefeningsdatum geen Berekeningsdatum is, de eerstvolgende Berekeningsdatum. Als de Onderliggende Prijs gewoonlijk wordt bepaald op een Berekeningsdatum voor 11:00 uur Frankfurt am Main lokale tijd, de Berekeningsdatum direct na de Uitoefeningsdatum. De Uitoefeningsperiode start op 30 maart 2020.
C.17	Afwikkelings procedure	Eventuele contante bedragen die de Uitgevende Instelling ingevolge de Voorwaarden verschuldigd is, worden overgemaakt aan het desbetreffende Clearingsysteem, vanwaar zij aan de Effectenhouders worden uitgekeerd.
C.18	Omschrijving van de wijze waarop het rendement van de afgeleide instrumenten wordt bepaald	Via de betaling en/of levering aan of op instructie vanuit het desbetreffende Clearingsysteem (dan wel een bewaarnemer of gevolmachtigde daarvan) kwijt de Uitgevende Instelling zich van haar betalings- en/of leveringsverplichtingen ten aanzien van het aldus betaalde en/of geleverde bedrag.
C.19	Referentiekoers van de onderliggende waarde	Referentiekoers: Onderliggende Koers op de Laatste Waarderingsdatum
C.20	Omschrijving van de onderliggende waarde en de plaats waar informatie over de onderliggende waarde gevonden kan worden.	Type: Index Naam van de Onderliggende Waarde: AEX-Index® Indexsponsor: Euronext Amsterdam N.V. Onderliggende Prijs: de officiële sluitingsprijs van de Onderliggende Waarde zoals bepaald en gepubliceerd door de Indexsponsor. Referentievaluta: EUR Website: www.euronext.com
Afdeling D – Risico's		
D.2	Kerngegevens over de voornaamste risico's die specifiek zijn voor de Uitgevende instelling en de Garant	**<u>Risicofactoren in verband met de Uitgevende instelling</u>** Het is mogelijk dat de Uitgevende Instelling er niet in slaagt of anderszins niet in staat is de betalingen uit hoofde van de Effecten te verrichten. In dat geval geniet u niet de bescherming van enige depositogarantieregeling, zijn uw Effecten niet door zakelijke zekerheid gedekt en is het mogelijk dat u al uw geld of een deel daarvan verliest. **<u>Risicofactoren in verband met de Garant</u>** Als onderdeel van een wereldwijde groep in de financiële dienstensector is de Garant onderhevig aan een aantal belangrijke risico's:

		• De ondernemingen van Goldman Sachs worden nu en mogelijk ook de komende tijd nadelig beïnvloed door de omstandigheden op de wereldwijde financiële markten en de economische omstandigheden in algemene zin. • De ondernemingen van Goldman Sachs en die van haar cliënten zijn wereldwijd onderworpen aan uitvoerige en vergaande regelgeving. • De ondernemingen van Goldman Sachs worden nu en mogelijk ook de komende tijd nadelig beïnvloed door dalende vermogenswaarden. Dit geldt met name voor ondernemingen waarin Goldman Sachs netto "positieve" posities houdt, vergoedingen ontvangt op basis van de waarde van het beheerd vermogen of zekerheden ontvangt of verstrekt. • De ondernemingen van Goldman Sachs worden nu en mogelijk ook de komende tijd nadelig beïnvloed door verstoringen van de kredietmarkten, zoals verminderde toegang tot krediet en hogere kosten voor het verwerven ervan. • De market-makingactiviteiten van Goldman Sachs worden nu en mogelijk ook de komende tijd beïnvloed door veranderingen in de volatiliteit van de markt. • De ondernemingen van Goldman Sachs op het gebied van investment banking, client execution, assetmanagement en vermogensbeheer zijn, en worden mogelijk ook in de toekomst nadelig beïnvloed door onzekerheid op de markt of gebrek aan vertrouwen onder beleggers en CEO's als gevolg van een algemene afname van de bedrijvigheid en andere ongunstige economische, geopolitieke of marktomstandigheden. • De activiteiten van Goldman Sachs op het gebied van asset management en vermogensbeheer worden mogelijk beïnvloed door slechte beleggingsrendementen van haar beleggingsproducten of door de voorkeur van cliënten voor andere producten dan die worden aangeboden door Goldman Sachs of voor producten die lagere vergoedingen genereren. • Goldman Sachs kan verlies lijden als gevolg van ineffectieve processen en strategieën voor risicobeheer. • De liquiditeit, winstgevendheid en ondernemingen van Goldman Sachs kunnen nadelig beïnvloed worden als zij niet in staat is om toegang te krijgen tot de kapitaalmarkt voor schuld of om activa te verkopen, of als haar kredietbeoordeling daalt of haar credit spread stijgt. • Goldman Sachs loopt verhoogd risico wanneer zij in het kader van nieuwe zakelijke initiatieven en acquisites nieuwe activiteiten ontplooit en daardoor nieuwe transacties aangaat met een breder scala van cliënten en tegenpartijen en wordt blootgesteld aan nieuwe vermogenscategorieën en nieuwe markten. • Een storing in de operationele systemen of infrastructuur van Goldman Sachs of van derden, evenals een menselijke fout, een misdaad of ander wangedrag, zou haar liquiditeit kunnen verminderen en haar ondernemingsactiviteiten kunnen verstoren en zou kunnen leiden tot de bekendmaking van vertrouwelijke gegevens, reputatieschade voor Goldman Sach's en verliezen. • Een gebrek in de bescherming van de computersystemen, netwerken en informatie van Goldman Sach's en cliënten van Goldman Sach's tegen cyberaanvallen en gelijksoortige dreigingen kunnen Goldman Sach's ondernemingsactiviteiten verstoren en zouden kunnen leiden tot bekendmaking, diefstal of vernietiging van vertrouwelijke gegevens, reputatieschade voor Goldman Sach's en verliezen. • De ondernemingen, winstgevendheid en liquiditeit van Goldman Sachs kunnen nadelige invloed ondervinden van Brexit. • De ondernemingen, winstgevendheid en liquiditeit van Goldman Sachs kunnen nadelige invloed ondervinden van de kredietkwaliteit van of wanprestatie door derden die Goldman Sachs geld, effecten of andere activa verschuldigd zijn of wier effecten of verplichtingen door Goldman Sachs worden gehouden. • Een risicoconcentratie verhoogt de kans op aanzienlijke verliezen in de market-making-, verzekerings-, beleggings- en fnancieringsactiviteiten van Goldman Sachs. • De financiële dienstensector wordt gekenmerkt door zowel felle concurrentie als grote onderlinge verwevenheid. De intensieve concurrentie kan onder meer een negatieve invloed hebben om het vermogen van Goldman Sach's om zich uit te breiden. Het feit dat een aanzienlijke hoeveelheid transacties plaatsvindt onder een beperkt aantal deelnemers in de financiële sector vergroot het risico dat beschuldigingen worden opgeworpen dat dergelijke instellingen hebben samengespand om de markt of de marktpijzen te manipuleren, met inbegrip van beschuldigingen dat mededinginsrechtelijke wetgeving is overtreden.

- Als Goldman Sachs niet in staat blijkt potentiële belangenconflicten in kaart te brengen en aan te pakken, zou dat nadelige gevolgen kunnen hebben voor haar ondernemingen.
- De samenstelling van de groep cliënten van Goldman Sachs had en kan in de toekomst nadelige gevolgen hebben voor de resultaten van Goldman Sachs.
- Derivatentransacties en vertraagde afwikkeling kunnen voor Goldman Sachs onverwachte risico's en potentiële verliezen met zich brengen.
- Bepaalde ondernemingen, financieringen en financiële producten van Goldman Sachs producten kunnen nadelige gevolgen ondervinden door veranderingen in of beëindiging van Interbank Offered Rates (IBORs) en meer specifiek LIBOR.
- Veranderingen in andere referentiekoersen, valuta, indices, manden of ETF's aan wie Goldman Sachs producten aanbiedt of waaraan financiering die Goldman Sachs ophaalt is verbonden, kunnen nadelige gevolgen hebben voor bepaalde ondernemingen en financieringen van Goldman Sachs.
- Als Goldman Sachs niet in staat blijkt gekwalificeerde medewerkers aan te trekken en te behouden, kan dat nadelige gevolgen hebben voor haar ondernemingen.
- Goldman Sachs kan nadelige gevolgen ondervinden van verscherpt toezicht door overheden en regelgevende instanties en van negatieve publiciteit.
- Een substantiële civiele of criminele aansprakelijkheidsstelling of significante maatregelen van regelgevende instanties tegen Goldman Sachs zouden wezenlijke nadelige financiële gevolgen kunnen hebben of aanzienlijke schade kunnen toebrengen aan haar reputatie, wat vervolgens haar zakelijke vooruitzichten ernstig zou kunnen verslechteren.
- De GSG is een houdstermaatschappij en is voor haar liquiditeit afhankelijk van betalingen van haar dochtermaatschappijen, waarvan er vele aan beperkingen zijn onderworpen.
- De toepassing van regelgevingsstrategieën en wettelijke voorschriften in de VS en rechtsgebieden buiten de VS om de ordelijke afwikkeling van grote financiële instellingen mogelijk te maken, zou het risico van verlies voor de effectenhouders van de GSG en de door de GSG gegarandeerde Effecten kunnen vergroten
- De toepassing van de door de GSG voorgestelde strategie zou kunnen resulteren in grotere verliezen voor de effectenhouders van de GSG en voor de door de GSG gegarandeerde Effecten. De toename van de elektronische handel en de invoering van nieuwe handelstechnologie kunnen nadelige gevolgen hebben voor de activiteiten van Goldman Sachs en kunnen de concurrentie versterken.
- Goldman Sachs is in haar wereldwijde bedrijfsvoering onderworpen aan politieke, economische, juridische, operationele en andere risico's die inherent zijn aan het zakendoen in veel verschillende landen.
- Goldman Sachs is in het kader van haar activiteiten op het gebied van grondstoffen en met name fysieke grondstoffen onderworpen aan uitvoerige regelgeving en deze activiteiten gaan gepaard met bepaalde potentiële risico’s, zoals milieu-, reputatie- of andere schade, die aanzienlijke aansprakelijkheid en kosten met zich brengen.
- Goldman Sachs kan verlies lijden als gevolg van onvoorziene gebeurtenissen of calamiteiten, waaronder pandemieën, terroristische aanvallen, extreme weersomstandigheden of andere natuurrampen.
- Klimaatverandering zou de ondernemingen van Goldman Sachs kunnen verstoren, de activiteiten van klanten en de kredietwaardigheid kunnen beïnvloeden en schade kunnen toebrengen aan de reputatie van Goldman Sachs.

Risicofactoren in verband met de potentiële tekortkoming van de Uitgevende Instelling, de Garant of de daaraan gelieerde ondernemingen en de consequenties onder de U.S. Special Resolution Regimes (*VS Speciale Resolutie Regimes*)

Effectenhouders kunnen mogelijk nadelig worden beïnvloed door het risico dat onder U.S. Special Resolution Regimes de verplichtingen van de Garant kunnen worden overgedragen aan een andere entiteit in het geval dat resolutiemaatregelen worden ondernomen in de VS of dat de verplichtingen van de Garant onder de Garantie niet worden overgedragen aan een andere entiteit terwijl andere aansprakelijkheden en vermogen van de Garant wel worden overgedragen in verband met dergelijke resolutiemaatregelen.

Effectenhouders lopen daarnaast het risico dat in het geval dat de Uitgevende Instelling of de Garant of de daaraan gelieerde ondernemingen, onderworpen worden aan een procedure onder de U.S. Special Resolution Regimes, rechten ontstaan uit hoofde van verzuim van

		de Uitgevende Instelling of Garant in verband met de Effecten en/of de Garantie slechts tegen de Uitgevende Instelling of Garant kunnen worden uitgeoefend in de mate waarin deze rechten zouden kunnen worden uitgeoefend onder dergelijke U.S. Special Resolution Regimes. Rechten ontstaan uit hoofde van verzuim van de Uitgevende Instelling of Garant omvatten daartoe het recht van een partij om de overeenkomst te beëindigen, te liquideren of versneld af te wikkelen, vervroegde betaling of levering daaronder te eisen of andere rechten uit te oefenen. Investeerders moeten zich ervan bewust zijn dat indien resolutiemaatregelen worden genomen of indien slechts de suggestie bestaat dat resolutiemaatregelen zullen worden genomen ten aanzien van de Garant, dit een wezenlijk nadelig effect kan hebben op de rechten van Effectenhouders en dit kan leiden tot het verlies van een deel van of van de gehele investering. Effectenhouders zullen mogelijk niet in staat zijn te anticiperen op resolutiemaatregelen en zullen zeer beperkte rechten hebben om resolutiemaatregelen te bestrijden, zelfs indien zulke resolutiemaatregelen hebben geleidt tot de van de overdracht van de Garantie.
D.3 D.6	Belangrijke informatie over de voornaamste risico's die specifiek zijn voor de effecten	**1. Risicofactoren in verband met alle Effecten** • De Effecten zijn risicovolle beleggingsinstrumenten. Vergeleken met andere kapitaalinvesteringen bestaat er een groot risico van verliezen, die mogelijk het gehele belegde vermogen plus de desbetreffende transactiekosten belopen; de Effecten genereren geen lopende inkomsten tenzij daarin uitdrukkelijk is voorzien. • Vanwege de hefboomwerking kunnen de Effecten buitenproportionele risico's met zich brengen in vergelijking tot een directe investering in de Onderliggende Waarde. • De Effecten kunnen een fysieke afwikkeling van de Onderliggende Waarde en/of de Mandcomponent of aandeel van een op de Beurs Verhandeld Fonds voorschrijven. Het risico bestaat dat de geleverde Onderliggende Waarde of het geleverde Mandcomponent of aandeel van een op de Beurs Verhandeld Fonds van zeer geringe waarde is of zelfs waardeloos blijkt te zijn. Dit brengt het risico van verlies met zich - mogelijk zelfs van het gehele belegde vermogen plus de desbetreffende transactiekosten. Voorts dragen Effectenhouders de risico's ten aanzien van de uitgevende instelling en de effecten verbonden aan de te leveren Onderliggende Waarde of Mandcomponent of aandeel van een op de Beurs Verhandeld Fonds. • Effecten met participatiefactor brengen het risico met zich dat de deelname van de Effectenhouder buitenproportioneel lager of hoger is dan eventuele schommelingen in de prijs van de Onderliggende Waarde en/of de Mandcomponent. • De Effecten kunnen een vaste of een variabele rente uitkeren. In het geval van Effecten die een variabele rente uitkeren, moeten Effectenhouders er rekening mee houden dat de rentebetalingen tot nul (0) kunnen dalen, aan een maximum onderworpen kunnen zijn of mogelijk pas worden voldaan als een bepaalde voorwaarde is vervuld. In het geval van Effecten die een vaste rente genereren, moeten Effectenhouders er rekening mee houden dat zij niet zullen deelnemen in een stijging van de marktrente. • De Effecten kunnen illiquide zijn of slechts in beperkte mate op de markt verhandelbaar zijn, wat nadelige gevolgen kan hebben voor hun waarde of voor het vermogen van de Effectenhouder om ze te verkopen. • Effectenhouders moeten er rekening mee houden dat schommelingen in de prijs van de Onderliggende Waarde en/of de Mandcomponenten (of het uitblijven van een verwachte koersbeweging) het Effect buitensporig in waarde kunnen doen dalen of zelfs geheel waardeloos kunnen maken, en dat er in het geval van Effecten met een beperkte looptijd geen zekerheid bestaat dat de prijs van het Effect zich tijdig zal herstellen. In dat geval bestaat het risico dat het belegde vermogen gedeeltelijk of geheel verloren gaat, inclusief de transactiekosten. • Het rendement van de Effecten kan gekoppeld zijn aan het rendement van de Onderliggende Waarde en/of de Mandcomponent, dat op zijn beurt beïnvloed kan worden door nationale en internationale gebeurtenissen van financiële, politieke, militaire of economische aard, waaronder overheidsmaatregelen, of door de activiteiten van deelnemers op de desbetreffende markten. Elk van deze gebeurtenissen of activiteiten kan de waarde van de Effecten nadelig beïnvloeden. • Wanneer betalingen uit hoofde van de Effecten worden verricht in een andere munteenheid dan de munteenheid van de Onderliggende Waarde en/ of de Mandcomponenten en die Effecten geen "quanto-kenmerk" (niet ter dekking van valutarisico's) hebben, staan de Effectenhouders ook bloot aan de

risico's in verband met de wisselkoers van de Onderliggende Waarde en/of de Mandcomponenten, die niet te voorspellen zijn. Daarnaast is de Effectenhouder blootgesteld aan een valutarisico indien de rekening van de Effectenhouder waarop het Afwikkelingsbedrag of andere bedragen worden betaald, wordt aangehouden in een andere valuta dan de valuta van het Effect.

- Effectenhouders moeten zich ervan bewust zijn dat zij de risico's waaraan zij in verband met de Effecten blootstaan, mogelijk niet kunnen afdekken.
- Kredietfinanciering voor de verwerving van de Effecten leidt tot een aanzienlijke stijging van het verliesrisico voor de desbetreffende Effectenhouders.
- Afdekkingstransacties door de Uitgevende Instelling, de Garant of aan hen verbonden bedrijven kunnen een significant effect hebben op het koersresultaat van de Onderliggende Waarde en/of de Mandcomponenten en kunnen er aldus toe leiden dat bepaalde drempelwaarden worden overschreden.
- Vergoedingen en andere transactiekosten verkleinen de kans dat de Effectenhouder winst maakt op de aankoop van het Effect.
- Effectenhouders staan bloot aan het risico van verkeerde beoordeling van de liquiditeit van de Effecten als gevolg van de in de Definitieve Voorwaarden genoemde omvang van de uitgifte.
- Marktverstoringen, correctiemaatregelen en beëindigingsrechten kunnen nadelige gevolgen hebben voor de rechten van de Effectenhouders.
- Correcties, wijzigingen van en aanvullingen op de Voorwaarden kunnen nadelige gevolgen hebben voor Effectenhouders. De Effectenhouders moeten er rekening mee houden dat het recht om de Effecten te beëindigen mogelijk vervalt indien de correctie, aanvulling of wijziging te voorzien was of voor hen geen nadelige gevolgen heeft.
- Als de Uitgevende Instelling het recht heeft de Effecten vóór de vervaldatum af te lossen, dan is de Effecthouder blootgesteld aan het risico dat hun belegging een lager dan verwacht rendement heeft als gevolg van de vroegtijdige aflossing.
- Wijzigingen in de fiscale wetgeving kunnen de (markt)waarde van de Effecten nadelig beïnvloeden of tot een wijziging leiden in hun fiscale behandeling.
- Wanneer sprake is van een inschrijvingsperiode moeten de Effectenhouders er rekening mee houden dat de Uitgevende Instelling gerechtigd is de inschrijvingsperiode vroegtijdig te beëindigen of deze te verlengen, en niet verplicht is om inschrijvingen te aanvaarden of om Effecten waarop is ingeschreven, daadwerkelijk uit te geven.
- In het geval van Effecten die via CREST worden gecleard zijn beleggers in CDI's niet de juridisch eigenaars van de onderliggende Effecten waarop die CDI's betrekking hebben. CDI' s staan als juridisch instrument ongeacht de Onderliggende Effecten en vertegenwoordigen indirecte belangen in de belangen van CREST International Nominees Limited in zulke Onderliggende Effecten. CDI's worden door de CREST Depository aan beleggers uitgegeven en zijn onderworpen aan het recht van Engeland.

2. Risicofactoren in verband met bepaalde soorten Effecten

Risicofactoren in verband met de onbeperkte looptijd van de Trader Certificates en het reguliere en buitengewone beëindigingsrecht van de Uitgevende Instelling

Trader Certificates hebben een onbeperkte looptijd. De looptijd van de Trader Certificates vangt aan op de Uitgiftedatum en eindigt hetzij:

- **wanneer zich een looptijdbeëindigende gebeurtenis (Knock-Out Event) voordoet, zoals beschreven in de Voorwaarden, of**
- **op het moment van uitoefening door de Effectenhouder, of**
- **wanneer de Trader Certificates door de Uitgevende Instelling overeenkomstig de Voorwaarden worden beëindigd.**

De Uitgevende Instelling heeft het recht over te gaan tot buitengewone beëindiging van Trader Certificates. De Uitgevende Instelling heeft voorts het recht om door middel van kennisgeving over te gaan tot reguliere beëindiging van de Trader Certificates.

De Uitgevende Instelling kan zelf, in redelijkheid, beslissen of zij haar recht op beëindiging uitoefent en is in dit verband niet gebonden aan enige verplichtingen. Het beëindigingsrecht kan elke dag worden uitgeoefend. Hoe groter de volatiliteit van de Onderliggende Waarde of de illiquiditeit van de markt in aan de Onderliggende Waarde gekoppelde financiële instrumenten (met inbegrip van de termijnmarkt en kredietmarkt), hoe waarschijnlijker het is dat de Uitgevende Instelling haar beëindigingsrecht uitoefent. In het geval van buitengewone beëindiging heeft de Effectenhouder normaliter niet meer de mogelijkheid

om zijn Effectenrecht uit te oefenen en/of de Trader Certificates op de secundaire markt te verkopen.

De Effectenhouders moeten er daarom niet van uitgaan dat zij een positie in de Trader Certificates gedurende langere tijd kunnen behouden.

Rendements- en herbeleggingsrisico in het geval van reguliere of buitengewone beëindiging door de Uitgevende Instelling

De looptijd van de Trader Certificates is doorgaans onbeperkt. De looptijd van de Trader Certificates kan evenwel door de Uitgevende Instelling worden beëindigd via reguliere of buitengewone beëindiging .In deze gevallen draagt de Effectenhouder het risico dat, als gevolg van de beëindiging, een verwachte stijging van de prijs van de Trader Certificates niet meer gerealiseerd kan worden. In het geval van beëindiging door de Uitgevende Instelling moet er voorts rekening mee worden gehouden dat het herbeleggingsrisico voor rekening van de Effectenhouder komt. Dit betekent dat de Effectenhouder mogelijk het door de Uitgevende Instelling te betalen Beëindigingsbedrag indien de beëindiging plaatsvindt uitsluitend kan herbeleggen onder minder gunstige marktvoorwaarden dan de voorwaarden ten tijde van de verwerving van de Trader Certificate.

Risico van totaal verlies in het geval van een Knock-Out Event

Effectenhouders die Trader Certificates houden, lopen het risico dat de Trader Certificates gedurende hun looptijd geheel waardeloos worden nadat zich een zogenaamd Knock-Out Event heeft voorgedaan.

Een Knock-Out Event vindt plaats indien zich een in de Voorwaarden genoemde gebeurtenis voordoet die verband houdt met de ontwikkeling van de prijs van de Onderliggende Waarde ten opzichte van een vooraf vastgestelde prijs- of waardedrempel. Zodra zich een Knock-Out Event voordoet, wordt de looptijd van de Trader Certificates automatisch beëindigd, komt het Effectenrecht of het recht op betaling van een Afwikkelingsbedrag automatisch te vervallen lopen de Trader Certificates af en worden deze terugbetaald tegen het bedrag van de Knock-Out Settlement Amount. De Effectenhouders moeten er in dit verband rekening mee houden dat de prijs van de Trader Certificates vergeleken met klassieke warrants buitenproportioneel daalt wanneer de prijs van de Onderliggende Waarde een Knock-Out Barrier benadert.

In het geval van Trader Long Certificates bestaat een verhoogde kans op een Knock-Out Event, als gevolg van de herhaalde aanpassing van de Knock-Out Barrier terwijl de prijs van de Onderliggende Waarde onveranderd blijft. In het geval van Trader Short Certificates bestaat er een verhoogde kans op een Knock-Out Event als gevolg van de herhaalde aanpassing van de Knock-Out Barrier, terwijl de prijs van de Onderliggende Waarde onveranderd blijft, indien de Referentiekoers onder de Rentemarge daalt. Hoe langer een Effectenhouder in dit soort gevallen de Trader Certificates aanhoudt, hoe groter het risico van verlies van het belegd vermogen. Door Goldman Sachs worden voor de Trader Certificates op de secundaire markt geen doorlopende bied- en laatprijzen genoteerd buiten de beurstijden van de Onderliggende Waarde, indien Goldman Sachs verwacht dat er zich een Knock-Out Event zal voordoen als gevolg van prijsindicatoren die afwijken van de officiële Onderliggende Prijs van de Onderliggende Waarde.

De Effectenhouders kunnen er niet van uitgaan dat zij hun Effectenrechten op ieder moment voorafgaande aan een Knock-Out Event kunnen uitoefenen. Zelfs als aan alle overige randvoorwaarden voor uitoefening zoals vermeld in de Voorwaarden is voldaan, kunnen Effectenrechten niet worden uitgeoefend op de dag waarop zich een Knock-Out Event voordoet. Alle ingediende Kennisgevingen van Uitoefening die niet zijn uitgevoerd, verliezen automatisch hun geldigheid op de dag waarop zich een Knock-Out Event voordoet.

Factoren die de prijs tijdens de looptijd van de Trader Certificates beïnvloeden

De prijs van de Trader Certificates gedurende de looptijd is met name afhankelijk van de prijs van de Onderliggende Waarde gedurende de looptijd. Over het algemeen daalt de prijs van de Trader Certificates wanneer de prijs van de Onderliggende Waarde daalt (Trader Long Certificates) of stijgt (Trader Short Certificates). Een stijging of daling van de Onderliggende Waarde heeft doorgaans een buitenproportioneel groot effect op de prijs van de Trader Certificates.

Bij Trader Certificates worden de kenmerken Uitoefeningsniveau en Knock-Out Barrier aangepast op iedere Berekeningsdatum die een Beursdag is. Als gevolg van deze aanpassingen kan de prijs van de Trader Certificates afnemen ongeacht het rendement van de Onderliggende Waarde. Anders gezegd, de prijs van de Trader Certificates hangt bijvoorbeeld ook af van het renteniveau en van eventuele dividenden. Daarnaast wordt de

prijs van de Trader Certificates ook beïnvloed door de volatiliteit van de Onderliggende Waarde.

Risico's ten gevolge van de hefboomwerking

Vanwege de hefboomwerking brengen de Trader Certificates buitenproportionele risico's met zich in vergelijking tot een directe investering in de Onderliggende Waarde.

3. Risicofactoren in verband met bepaalde typen Onderliggende Waarden

Afhankelijk van de Onderliggende Waarde(n) en/of Mandcomponenten waaraan de Effectenhouders via de Effecten zijn blootgesteld, is er ook sprake van verdere blootstelling aan risico's die voortvloeien uit het type Onderliggende Waarde of Mandcomponent en de ontwikkeling van hun marktprijs, aangezien het Afwikkelingsbedrag dat een Effectenhouder volgens de Voorwaarden op de Afwikkelingsdatum mogelijk ontvangt, afhankelijk is van de ontwikkeling van de prijs van de Onderliggende Waarde en/of Mandcomponenten. De verschillende soorten Onderliggende Waarden en/ of Mandcomponenten waarin het Basisprospectus voorziet verschillen sterk qua volatiliteit van de prijs. De Effectenhouders zouden uitsluitend in Effecten moeten beleggen als zij bekend zijn met de desbetreffende Onderliggende Waarde en/of Mandcomponenten en een goed begrip hebben van het type Onderliggende Waarde en/of Mandcomponent en van de desbetreffende markt en regels.

4. Risicofactoren in verband met belangenconflicten tussen Goldman Sachs en Effectenhouders

Belangenconflicten verband houdend met de Onderliggende Waarde

De Uitgevende Instelling en andere bedrijven van Goldman Sachs handelen in (componenten van) de Onderliggende Waarden of in daarmee verband houdende optie- of termijncontracten in het kader van hun normale bedrijfsvoering en nemen van tijd tot tijd voor eigen rekening dan wel voor rekening van andere partijen deel aan transacties die verband houden met de Effecten. Deze activiteiten kunnen nadelige gevolgen hebben voor de prijs van de Onderliggende Waarde en daarmee voor de prijs van de Effecten en de hoogte van een eventueel Afwikkelingsbedrag. De Uitgevende Instelling kan de opbrengst uit de verkoop van de Effecten geheel of gedeeltelijk aanwenden voor afdekkingstransacties. Die afdekkingstransacties kunnen invloed hebben op de prijs van (componenten van) de Onderliggende Waarden die op de markt tot stand komt.

De Uitgevende Instelling en andere bedrijven van Goldman Sachs kunnen niet-openbare informatie in verband met (componenten van) de Onderliggende Waarde ontvangen, zonder verplicht te zijn die informatie door te geven aan de Effectenhouders. Voorts kunnen bedrijven van Goldman Sachs onderzoeksrapporten in verband met (componenten van) de Onderliggende Waarde publiceren. Activiteiten van deze aard kunnen belangenconflicten met zich brengen en kunnen gevolgen hebben voor de prijs van de Effecten.

Belangenconflicten verband houdend met de vaststelling van koopprijzen

Naast vaste uitgiftetoeslagen en (beheer)vergoedingen kunnen in de aankoopprijs van de Effecten, waar dat passend is, ook toeslagen op de initiële mathematische "reële" prijs van de Effecten zijn inbegrepen die niet transparant zijn voor de Effectenhouder.

Belangenconflicten verband houdend met provisies

Opgemerkt zij dat in de verkoopprijs van de Effecten provisies verwerkt kunnen zijn die door de Market Maker voor de uitgifte in rekening zijn gebracht of die geheel of gedeeltelijk door de Market Maker zijn doorgegeven aan partners bij wijze van vergoeding voor tussenhandelactiviteiten.

Belangenconflicten verband houdend met de Market Making door Goldman Sachs

Goldman Sachs zal in haar functie als Market Maker op het moment van of onmiddellijk na de transactie een economische positie innemen die exact tegenovergesteld is aan die van de Effectenhouder en zal deze positie compenseren, dekken of aanhouden.

De door de Market Maker genoteerde prijzen kunnen op het betreffende moment aanzienlijk afwijken van de reële prijs of de economisch te verwachten prijs van de Effecten. Voorts kan de Market Maker op ieder moment besluiten de methode te wijzigen op basis waarvan hij de genoteerde prijzen vaststelt. Een dergelijke afwijking van de reële prijs van de Effecten kan ertoe leiden dat de door andere effectenmakelaars genoteerde bied- en laatprijzen voor de Effecten aanzienlijk hoger of lager uitvallen dan de door de Market Maker genoteerde bied- en laatprijzen.

Belangenconflicten verband houdend met de verschillende functies van Goldman Sachs in het kader van de Uitgifte

Voor zover van toepassing kunnen de Uitgevende Instelling en andere bedrijven van Goldman Sachs verschillende functies uitoefenen in verband met het aanbod en de verkoop

		van de Effecten, bijvoorbeeld als uitgiftekantoor, Berekeningskantoor, Betaalkantoor en/of Beheerkantoor. Als gevolg van de verschillende functies en de verplichtingen die daar in elk afzonderlijk geval uit voortvloeien, kunnen er belangenconflicten ontstaan zowel tussen de desbetreffende bedrijven van Goldman Sachs onderling als tussen deze bedrijven enerzijds en de Effectenhouders anderzijds. ***Belangen van bij de Uitgifte betrokken derden*** De Uitgevende Instelling kan samenwerkingspartners en externe adviseurs betrekken bij de uitgifte van Effecten. Het is mogelijk dat deze samenwerkingspartners en adviseurs gedurende hun werkzaamheden ook hun eigen belangen nastreven en niet uitsluitend handelen in het belang van Effectenhouders.
Afdeling E – Aanbieding		
E.2b	Redenen voor de aanbieding en bestemming van de opbrengsten wanneer het niet gaat om het maken van winst	Niet van toepassing; de opbrengst van de Effecten wordt aangewend ter dekking van de betalingsverplichtingen die voortvloeien uit de uitgifte van de Effecten conform de overeenkomst met Goldman Sachs International en ter financiering van de reguliere bedrijfsactiviteiten van de Uitgevende Instelling (het staat de Uitgevende Instelling vrij om de bestemming van de opbrengsten te bepalen).
E.3	Beschrijving van de voorwaarden van de aanbieding	Uitgifteprijs op de Uitgiftedatum: EUR 1,59
E.4	Beschrijving van alle belangen, met inbegrip van tegenstrijdige belangen, die van betekenis zijn voor de uitgifte/aanbieding	De Uitgevende Instelling en andere bedrijven van Goldman Sachs alsmede bij de uitgifte van de Effecten betrokken derden kunnen tegenstrijdige belangen hebben met nadelige gevolgen voor de belegger. **Belangenconflicten verband houdend met de Onderliggende Waarde** De Uitgevende Instelling en andere bedrijven van Goldman Sachs handelen in (componenten van) de Onderliggende Waarden of in daarmee verband houdende optie- of termijncontracten in het kader van hun normale bedrijfsvoering en nemen van tijd tot tijd voor eigen rekening dan wel voor rekening van andere partijen deel aan transacties die verband houden met de Effecten. Deze activiteiten kunnen nadelige gevolgen hebben voor de prijs van de Onderliggende Waarde en daarmee voor de prijs van de Effecten en de hoogte van een eventueel Afwikkelingsbedrag. De Uitgevende Instelling kan de opbrengst uit de verkoop van de Effecten geheel of gedeeltelijk aanwenden voor afdekkingstransacties. Die afdekkingstransacties kunnen invloed hebben op de prijs van (componenten van) de Onderliggende Waarden die op de markt tot stand komt. De Uitgevende Instelling en andere bedrijven van Goldman Sachs kunnen niet-openbare informatie in verband met (componenten van) de Onderliggende Waarde ontvangen, zonder verplicht te zijn die informatie door te geven aan de Effectenhouders. Voorts kunnen bedrijven van Goldman Sachs onderzoeksrapporten in verband met (componenten van) de Onderliggende Waarde publiceren. Activiteiten van deze aard kunnen belangenconflicten met zich brengen en kunnen gevolgen hebben voor de prijs van de Effecten. **Belangenconflicten verband houdend met de vaststelling van koopprijzen** Naast vaste uitgiftetoeslagen en (beheer)vergoedingen kunnen in de aankoopprijs van de Effecten, waar dat passend is, ook toeslagen op de initiële mathematische "reële" prijs van de Effecten zijn inbegrepen die niet transparant zijn voor de Effectenhouder. **Belangenconflicten verband houdend met provisies** Opgemerkt zij dat in de verkoopprijs van de Effecten provisies verwerkt kunnen zijn die door de Market Maker voor de uitgifte in rekening zijn gebracht of die geheel of gedeeltelijk door de Market Maker aan tussenhandelaars worden uitgekeerd als vergoeding voor hun werkzaamheden. Er moet rekening mee worden gehouden dat de betaling van dergelijke provisies aan tussenhandelaars kan leiden tot belangenconflicten met nadelige gevolgen voor de Effectenhouder. **Belangenconflicten verband houdend met de Market Making door Goldman Sachs** Indien Goldman Sachs als market maker (de "**Market Maker**") optreedt voor de Effecten moeten de Effectenhouders er rekening mee houden dat er bij het vaststellen van de prijs vertraging kan optreden, bijvoorbeeld als gevolg van Marktverstoringen of systeemhaperingen. Goldman Sachs zal in haar functie als Market Maker op het moment van of onmiddellijk na de transactie een economische positie innemen die exact tegenovergesteld is aan die van de Effectenhouder en zal deze positie compenseren, dekken of aanhouden. De door de Market Maker genoteerde prijzen kunnen op het betreffende

		moment aanzienlijk afwijken van de reële prijs of de economisch te verwachten prijs van de Effecten. Voorts kan de Market Maker op ieder moment besluiten de methode te wijzigen op basis waarvan hij de genoteerde prijzen vaststelt. Een dergelijke afwijking van de reële prijs van de Effecten kan ertoe leiden dat de door andere effectenmakelaars genoteerde bied- en laatprijzen voor de Effecten aanzienlijk hoger of lager uitvallen dan de door de Market Maker genoteerde bied- en laatprijzen. **Belangenconflicten verband houdend met de verschillende functies van Goldman Sachs met betrekking tot de Uitgifte** Voor zover van toepassing kunnen de Uitgevende Instelling en andere bedrijven van Goldman Sachs verschillende functies uitoefenen in verband met het aanbod en de verkoop van de Effecten, bijvoorbeeld als uitgiftekantoor, Berekeningskantoor, Betaalkantoor en/of Beheerkantoor. Voorts kunnen bedrijven van Goldman Sachs ook optreden als tegenpartij in dekkingstransacties in verband met de verplichtingen van de Uitgevende Instelling uit hoofde van de Effecten, of als Market Maker. Als gevolg van de verschillende functies en de verplichtingen die daar in elk afzonderlijk geval uit voortvloeien, kunnen er belangenconflicten ontstaan zowel tussen de desbetreffende bedrijven van Goldman Sachs onderling als tussen deze bedrijven enerzijds en de Effectenhouders anderzijds. Er zij op gewezen dat met name in verband met de functie van Berekeningskantoor belangenconflicten kunnen ontstaan, gezien het recht van het Berekeningskantoor om in bepaalde in de Voorwaarden nader omschreven gevallen vaststellingen te doen die bindend zijn voor de Uitgevende Instelling en voor de Effectenhouders. Dergelijke vaststellingen kunnen een negatieve uitwerking hebben op de prijs van de Effecten en daarmee dus ook nadelig zijn voor de Effectenhouder. **Belangen van bij de Uitgifte betrokken derden** De Uitgevende Instelling kan samenwerkingspartners en externe adviseurs betrekken bij de uitgifte van Effecten, bijvoorbeeld bij het samenstellen en aanpassen van een mand of Index. Het is mogelijk dat deze samenwerkingspartners en adviseurs gedurende hun werkzaamheden ook hun eigen belangen nastreven en niet uitsluitend handelen in het belang van Effectenhouders.
E.7	Geraamde kosten die door de Uitgevende Instelling of de aanbieder aan de belegger worden aangerekend.	De belegger kan inschrijven op de Effecten of deze aankopen tegen de Uitgifteprijs of de aankoopprijs. Voor informatie over eventuele transactiekosten wordt verwezen naar de desbetreffende tussenhandelaar. Noch de Uitgevende Instelling noch de aanbieder brengt bij de inschrijver of koper kosten in rekening naast het bedrag van de Uitgifteprijs of de aankoopprijs.

ANNEXE – RESUME SPECIFIQUE D'EMISSION

Les résumés se composent des obligations d'informations spécifiques appelées « Éléments ». Ces Éléments sont numérotés dans les Sections A – E (A.1 – E.7).
Le présent résumé contient tous les Éléments devant être inclus dans un résumé relatif à ce type de valeurs mobilières et pour l'Émetteur. Etant donné que certains Eléments ne doivent pas être traités, il peut y avoir des discontinuités dans la numérotation des Eléments.
Bien qu'un Élément doive obligatoirement être inséré dans un résumé en raison de la nature des valeurs mobilières et de l'Émetteur, il est possible qu'aucune information pertinente ne puisse être communiquée sur cet Élément en question. Dans un tel cas, une brève description de l'Élément est incluse dans le résumé, accompagnée de la mention « sans objet ».

Section A – Introduction et avertissements		
A.1	Avertissements	Le Résumé doit être lu comme une introduction au Prospectus de Base du 16 juillet 2019 (tel que complété par les Suppléments du 1 août 2019, du 19 août 2019, du 9 septembre 2019, du 22 octobre 2019, du 5 novembre 2019, du 16 janvier 2020 et du 6 mars 2020 et tel que complété davantage de temps en temps) de Goldman, Sachs & Co. Wertpapier GmbH (l'**« Émetteur »**). Toute décision d'investir dans les Titres doit être fondée sur un examen exhaustif du Prospectus de Base dans son ensemble, en compris toute information incorporée par référence, tout supplément ainsi que les Conditions Définitives. Lorsqu'une action en justice relative à l'information contenue dans le Prospectus, l'information incorporée par référence, tout supplément et les Conditions Définitives respectives est intentée auprès d'une instance judiciaire, l'investisseur plaignant peut, selon la législation des Etats membres de l'Espace Economique Européen, avoir à supporter les frais de traduction du Prospectus de Base, de l'information incorporée par référence, de tout supplément et des Conditions Définitives dans la langue du tribunal avant que les procédures judiciaires ne soient initiées. L'Émetteur et Goldman Sachs International, Zweigniederlassung Frankfurt et Goldman Sachs Bank Europe SE en tant qu'offreur assument la responsabilité du présent Résumé, en ce compris de toute traduction de ce Résumé. Les personnes assumant la responsabilité du présent Résumé, en ce compris de toute traduction de ce Résumé ou les personnes qui l'ont déposé peuvent être tenues pour responsables, mais uniquement si le contenu de ce Résumé est trompeur, inexact ou contradictoire par rapport aux autres parties du Prospectus de Base ou s'il ne fournit pas, lorsqu'il est lu en combinaison avec les autres parties du Prospectus de Base, toutes les informations clés requises.
A.2	- Consentement à l'utilisation du Prospectus	L'Émetteur consent à l'utilisation du Prospectus de Base et de ces Conditions Définitives par tous les intermédiaires financiers (consentement général). Le consentement général à la revente ou au placement final des Titres par les intermédiaires financiers est donné en ce qui concerne le ou les Etat(s) de l'Offre durant la Période d'Offre au cours de laquelle peuvent intervenir la revente ou le placement final des Titres, à condition toutefois que le Prospectus de Base soit toujours valable au regard de la Section 9 de la Loi Allemande sur les Prospectus relatifs aux Offres de Valeurs Mobilières. **« État(s) de l'Offre »** désigne le(s) Etat(s) Membre(s) suivant(s): Belgique, France, Luxembourg et les Pays-Bas.
	- Indication de la période de l'offre	**« Période d'Offre »** désigne la période du (inclus) commencement de l'offre dans l'État de l'Offre concerné au (inclus) l'expiration de la validité du Prospectus de Base conformément à la Section 9 de la Loi Allemande sur les Prospectus relatifs aux Offres de Valeurs Mobilières.
	- Conditions liées au consentement	Sans objet; le consentement n'est soumis à aucune autre condition.
	- Information relative aux conditions de l'offre	**Au cas où un intermédiaire financier fait une offre, il informera les investisseurs, au moment de l'offre, des termes et conditions de cette offre, telles qu'exposées dans les Conditions Définitives.**
Section B – Émetteur et garants		
1. Information relative à Goldman, Sachs & Co. Wertpapier GmbH en tant qu'Émetteur		

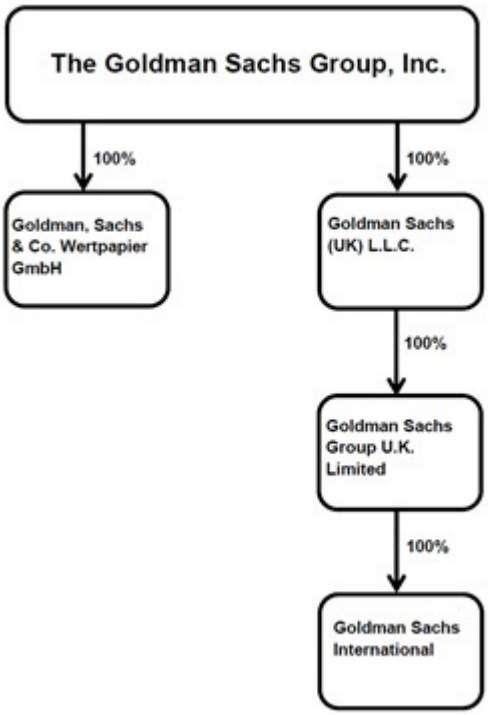
<table>
<tr><td>B.1</td><td>Raison sociale et nom commercial de l'Émetteur</td><td>Goldman, Sachs & Co. Wertpapier GmbH (« GSW »).</td></tr>
<tr><td>B.2</td><td>Siège social, forme juridique, législation</td><td>GSW est une société à responsabilité limitée (Gesellschaft mit beschränkter Haftung) de droit allemand. Son siège est établi à Francfort-sur-le-Main et la société a été inscrite le 27 novembre 1991 au registre du commerce du tribunal de Francfort-sur-le-Main sous le numéro HRB 34439.</td></tr>
<tr><td>B.4b</td><td>Tendances connues ayant des répercussions sur l'Émetteur et ses secteurs d'activité</td><td>Le management vise une augmentation significative constante des activités d'émission pour 2020. Cela est dû à une demande croissante de la clientèle en warrants et produits structurés en particulier sur le marché allemand ainsi qu'à des canaux de distribution additionnels chez Goldman Sachs International. En outre, on attend qu'il y ait, sur un marché volatile, une multitude d'émissions complémentaires dans le domaine des warrants turbos, des contrats à terme minis (mini-futures) et des certificats bonus. Les améliorations précédemment mises en place dans le processus d'émission permettent de rendre l'émission de nouveaux warrants et de nouveaux certificats presque entièrement automatisée. On ne s'attend pas à ce que l'Emetteur ait d'impact direct sur la sortie du Royaume-Uni de l'Union Européenne, dans la mesure où il pourra continuer à s'engager avec des personnes affiliées, comme il le fait aujourd'hui.</td></tr>
<tr><td>B.5</td><td>Structure organisationnelle</td><td>GSW est une filiale à part entière de The Goldman Sachs Group, Inc. (« GSG » ou le « Garant ») et fait à ce titre partie du groupe Goldman Sachs, c'est-à-dire de GSG et de ses filiales consolidées (ci-après dénommés ensemble « Goldman Sachs » ou le « Groupe Goldman Sachs »). Par le biais de ses bureaux aux États-Unis et des grands centres financiers dans le monde, le Groupe Goldman Sachs est actif dans le secteur des services financiers, composé des segments (i) Investment Banking, qui englobe les services de conseil en matière de fusions et acquisitions, de cessions, de restructurations et de spin-offs ainsi qu'en ce qui concerne les offres publiques et les placements privés dans une vaste gamme de valeurs mobilières et autres instruments financiers, (ii) Institutional Client Services, qui comprend les activités opérationnelles des clients liées à la commercialisation des produits de crédit et produits à taux d'intérêt, prêts hypothécaires, devises, matières premières et actions, (iii) Investing and Lending, qui couvre les investissements (directement et indirectement par l'intermédiaire de fonds) et les prêts dans diverses catégories d'actifs ainsi que les investissements par GSG dans des sociétés de placement consolidées, et (iv) Investment Management.</td></tr>
<tr><td>B.9</td><td>Prévisions ou estimations du bénéfice</td><td>Sans objet; l'Émetteur n'a fait aucune prévision ou estimation de bénéfice.</td></tr>
<tr><td>B.10</td><td>Réserves dans le rapport d'audit</td><td>Sans objet; aucune réserve n'a été formulée dans le rapport d'audit relatif aux informations financières historiques de l'Émetteur .</td></tr>
<tr><td>B.12</td><td>Informations financières historiques clés sélectionnées pour l'Émetteur, informations sur les tendances et changements significatifs ayant affecté la position financière ou commerciale de l'Émetteur</td><td>Le tableau suivant reprend des informations financières historiques clés choisies relatives à l'Émetteur issues des états financiers audités au 31 décembre 2019 et au 31 décembre 2018 pour chacun des deux exercices clôturés au 31 décembre 2019 et au 31 décembre 2018:
<table>
<tr><td></td><td colspan="2">Au et pour l'Exercice clôturé</td></tr>
<tr><td></td><td>1 janvier – 31 décembre 2019</td><td>1 janvier – 31 décembre 2018</td></tr>
<tr><td>Impôts sur le bénéfice</td><td>- 814.324,68</td><td>-389.205,93</td></tr>
<tr><td></td><td></td><td></td></tr>
<tr><td>Revenus après impôts / bénéfice net de l'année</td><td>- 1.715.857,30</td><td>829.930,59</td></tr>
<tr><td colspan="3">Informations relatives au bilan</td></tr>
</table>
</td></tr>
</table>

	31 décembre 2019	**31 décembre 2018**
	(EUR)	
Actif	7.786.953.111,52	7.397.795.665,36
Capital et réserves	7.050.572,78	5.334.715,48

Il n'y a eu aucun changement significatif dans les perspectives de l'Émetteur depuis la date des derniers états financiers audités et publiés (31 décembre 2019).

Sans objet. Aucun changement significatif dans la situation financière ou la position commerciale de l'Émetteur n'est survenu depuis la date des dernières informations financières auditées (31 décembre 2019).

B.13	Événements récents	Sans objet; aucun événement récent particulier propre à l'Emetteur n'est survenu revêtant un intérêt significatif pour l'évaluation de la solvabilité de l'Émetteur.
B.14	Dépendance de l'Émetteur à l'égard d'autres entités au sein du groupe	Voir B.5. Toutes les actions de GSW sont détenues par GSG, GSW étant dépendant des décisions stratégiques et opérationnelles de GSG.
B.15	Description des principales activités de l'Émetteur	L'objet de GSW est d'émettre des titres fongibles ainsi que de réaliser des opérations financières et des opérations auxiliaires aux transactions financières. GSW n'est impliqué ni dans des opérations bancaires telles que définies dans la Section 1 de la Loi Allemande sur les Banques ni dans des opérations commerciales telles que définies dans la Section 34 c du Code Allemand de l'Industrie. GSW conclut des accords contractuels permettant à GSW de s'acquitter de ses obligations liées aux titres qu'il émet.
B.16	Principaux actionnaires	GSW est une filiale à part entière de GSG. Toutes les actions de GSW sont détenues par GSG.
B.18	Nature et objet de la garantie	Les obligations de GSW de payer le Montant de Règlement ou tout autre montant dus aux termes des Conditions sont inconditionnellement et irrévocablement couvertes par la garantie de GSG (la **« Garantie »**). La Garantie aura le même rang (*pari passu*) que toutes les autres dettes non garanties et non subordonnées de GSG.
B.19	Informations sur le Garant	Pour plus d'informations sur GSG en tant que garant, voir « 2. Informations relatives à The Goldman Sachs Group, Inc. en tant que Garant » ci-dessous.
2. Informations relatives à The Goldman Sachs Group, Inc. en tant que Garant		
B.19 (B.1)	Raison sociale et nom commercial du Garant	The Goldman Sachs Group, Inc. (**« GSG »**)
B.19 (B.2)	Siège social, forme juridique, législation	GSG a été constitué dans l'État du Delaware aux États-Unis en tant que société conformément à la Loi Générale sur les Sociétés du Delaware ("*Delaware General Corporation Law*"), pour une durée indéterminée et enregistrée sous le numéro 2923466.
B.19 (B.4b)	Tendances connues ayant des répercussions sur le Garant et ses secteurs d'activités	Les prévisions du Garant pour le restant de l'année 2020 seront affectées, potentiellement de façon négative, par l'évolution des économies mondiales, régionales et nationales, y compris aux États-Unis, par les mouvements et les niveaux d'activité, dans les marchés financiers, de matières premières, monétaires ou autres, par les variations dans les taux d'intérêt, les événements politiques et militaires à travers le monde, les niveaux d'activité des clients et les développements législatifs et réglementaires aux États-Unis ainsi que dans les autres pays où opère le Garant.
B.19 (B.5)	Structure organisationnelle	Le Garant est un Holding de Banques (*Bank Holding Company*) et Holding Financier (*Financial Holding Company*) conformément aux lois des États-Unis. Le Garant est

		la société mère du Groupe Goldman Sachs.La structure organisationnelle du Groupe Goldman Sachs est la suivante:  Note: Les pourcentages mentionnés correspondent aux participations directes en termes d'actions ordinaires ou titres équivalents.
B.19 (B.9)	Prévisions ou estimations du bénéfice	Sans objet; le Garant n'a fait aucune prévision ou estimation de bénéfice.
B.19 (B.10)	Réserves dans le rapport d'audit	Sans objet; aucune réserve n'a été formulée dans le rapport d'audit relatif aux informations financières historiques du Garant.
B.19 (B.12)	Informations financières historiques clés sélectionnées pour le Garant, informations sur les tendances et changements significatifs ayant affecté la position financière ou commerciale du Groupe	Le tableau suivant reprend des informations financières historiques clés sélectionnées relatives au Garant préparées conformément aux principes comptables généralement acceptés aux Etats-Unis (U.S. GAAP), telles que présentées dans ses états financiers audités consolidés au 31 décembre 2019 pour chacun des deux exercices clôturés le 31 décembre 2019 et le 31 décembre 2018:

Bénéfices		
	Au et pour l'Exercice	
	1 janvier - 31 décembre 2019	**1 janvier – 31 décembre 2018**
	(en millions USD)	
Revenus totaux autres que d'intérêts	32.184	32.849
Revenus nets totaux	36.546	36.616
Bénéfice avant impôt	10.583	12.481

Bilan		
	31 décembre 2019	**31 décembre 2018**
	(en millions USD)	

Total de l'actif	992.968	931.796
Total du passif	902.703	841.611
Total des fonds propres	90.265	90.185

Depuis la date des derniers états financiers consolidés audités et publiés (31 décembre 2019), il n'est survenu aucun changement négatif significatif dans les perspectives (informations sur les tendances) du Garant, de nature à l'empêcher de s'acquitter de ses obligations en vertu de la Garantie.

Sans objet. Aucun changement significatif n'est survenu dans la situation financière ou commerciale du Groupe Goldman Sachs depuis la date des derniers états financiers consolidés publiés et audités (31 décembre 2019).

B.19 (B.13)	Événements récents	Sans objet; aucun événement récent propre au Garant n'est survenu revêtant un intérêt significatif pour l'évaluation de la solvabilité du Garant.
B.19 (B.14)	Dépendance du Garant à l'égard d'autres entités au sein du groupe	Voir B.5. Le Garant et une société holding qui, à ce titre, dépend des dividendes, distributions et autres paiements de ses filiales pour pouvoir financer le paiement de ses dividendes et tous les paiements de ses obligations, y compris ses dettes.
B.19 (B.15)	Description des principales activités du Garant	Goldman Sachs est une banque d'affaires et entreprise de gestion de valeurs mobilières et d'investissements de dimension mondiale offrant une vaste gamme de services financiers à une clientèle nombreuse et diversifiée comprenant des entreprises, des institutions financières, des gouvernements et des individus fortunés. Goldman Sachs déploie ses activités dans les segments suivants: 1) *Investment Banking: Investment Banking* se compose de:: • *Financial Advisory*, qui comprend des missions de conseil stratégique en matière de fusions et acquisitions, de cessions, de défense des entreprises, de restructurations et des activités de spin-offs; et • *Underwriting*, qui comprend des offres publiques et des placements privés, comprenant des transactions internes et transfrontalières ainsi que du financement d'acquisitions (*acquisition financing*), dans une vaste gamme de valeurs mobilières et autres instruments financiers; et • *Corporate Lending*, qui comprend des prêts à des clients corporate, y compris des prêts aux petites et moyennes entreprises, du *relationship lending*, des financements d'acquisition et des services de transactions bancaires 2) *Global Markets*: *Institutional Client Services* comprend: • *Fixed Income, Currencies and Commodities Client Execution (FICC)*, qui comprend les activités opérationnelles des clients liées à la commercialisation, à la fois en négociant en espèces et en instruments dérivés des produits à taux d'intérêts, produits de crédit, prêts hypothécaires, devises et matières premières et l'octroi d'un financement aux clients au moyen de titres vendus conformément à des contrats de rachat, des crédits structurés, des *warehouse lending* et des prêts adossés à des actifs; et • *Equities*, qui comprend les activités d'intermédiation des clients liées à la commercialisation des produits equity et aux commissions et les rémunérations provenant de l'exécution et de la compensation de transactions de clients institutionnels sur les grandes bourses d'actions, options et contrats à terme dans le monde entier ainsi que des opérations de gré à gré. Equities englobe également les activités de services liées aux financement de fonds propres de Goldman Sachs, ce qui comprend des services de courtage et d'autres financements de fonds propres comme, des prêts avec appel de marge et des swaps et génère des revenus essentiellement sous la forme de différentiels de taux d'intérêts ou de commissions. 3) *Asset Management,* qui fournit des services de gestion des placements et offre des produits de placement (principalement via des comptes gérés séparément et des instruments de placement collectifs tels que les fonds communs et fonds de placement privés) dans toutes les grandes catégories d'actifs à un éventail diversifié de clients institutionnels et de particuliers. 4) *Consumer & Wealth Management*:

		• *Wealth Management* assure une planification financière personnalisée y compris portant sur les revenus et la responsabilité du management, une analyse relative à l'indemnisation et aux bénéfices, la structuration immobilière et de trusts, l'optimalisation fiscale, les dons philanthropiques, la protection d'actifs et génère des revenus via des frais et des revenus en intérêts. • *Consumer Banking* octroie des prêts non garantis via Marcus et par cartes de crédit, pour financer l'achat de biens et services, et accepte également des dépôts via Marcus, GS Bank USA et Goldman Sachs International Bank. Ces dépôts incluent des économies et des dépôts à terme.
B.19 (B.16)	Principaux actionnaires	Sans objet; GSG est une société cotée à la bourse de New York (NYSE) et n'est pas directement ou indirectement détenue ou contrôlée par un actionnaire ou groupe d'actionnaires.
Section C – Valeurs mobilières		
C.1	Type et catégorie des valeurs mobilières offertes; numéro d'identification du titre	**Type/Forme des Titres** Les caractéristiques des présents Titres telles que l' importance du Montant de Règlement dépend de l'évolution du Sous-Jacent. Les Titres Enregistrés auprès d'Euroclear Netherlands émis par l'Émetteur seront enregistrés auprès du Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V., le Dépositaire Central de Titres Néerlandais (**« Euroclear Netherlands »**) et émis sous forme dématérialisée conformément aux Règles d'Euroclear Netherlands. Aucun Titre sous forme définitive ne sera remis aux Détenteurs de Titre. **Identification des Titres** ISIN: NL0014554438 WKN: GC1ARL Code commun: 207198684 Mnemonic: C4E9H Identificateur Tranche: I070J-1SI3
C.2	Devise d'émission des Titres	La Devise de Règlement des Titres est l' EUR.
C.5	Restrictions sur la libre transférabilité	Sans objet; les Titres seront librement transférables.
C.8	Droits attachés aux titres, y compris leur rang et les restrictions qui leur sont applicables	**Droit applicable** La forme et la teneur des Titres ainsi que les droits et les obligations de l'Émetteur et des Détenteurs de Titre seront régis par et interprétés à tous les égards selon le droit allemand. La forme et la teneur de la Garantie ainsi que tous les droits et obligations en découlant ou y relatifs seront régis par le droit de l'État de l'Allemagne. **Droits liés aux Titres** Chaque Titre donne au Détenteur de Titre le droit de requérir le paiement du Montant de Règlement à la Date de Règlement comme détaillé ci-dessous à la section C.15. Les Titres ne sont pas porteurs d'intérêt. **Statut des Titres** Les Titres de chaque Série constituent des obligations directes, non garanties et non subordonnées de l'Émetteur, de rang égal entre elles et avec toutes les autres obligations non garanties et non subordonnées actuelles et futures de l'Émetteur, sauf pour les obligations susceptibles d'être privilégiées par une disposition légale obligatoire et d'application générale. **Limitations des droits** L'Émetteur dispose d'un droit ordinaire de résiliation. De plus, l'Émetteur peut sous certaines conditions et à titre exceptionnel, résilier les Titres et en ajuster les Conditions.
C.11	Admission à la négociation	Euronext Amsterdam
C.15	Description de la façon dont la valeur de l'investissement est influencée par celle du ou des Sous-Jacents	Il existe une relation entre la valeur économique des Titres et la valeur économique du Sous-Jacent. La valeur du Titre chutera normalement en cas de chute du prix du Sous-Jacent. Les Détenteurs de Titre de Trader Long Certificates s'attendent à une hausse du prix du marché du Sous-Jacent.

		Les Trader Certificates ont une durée illimitée. Cette durée prend fin en cas (i) d'Evénement Knock-Out, (ii) de résiliation à court terme par l'Émetteur ou (iii) d'exercice par le Détenteur du Titre. Les Détenteurs de Titre ont le droit d'exercer les Trader Certificates chaque Jour Ouvrable (Exercice de Type Américain). Après avoir exercé les Trader Certificates, les Détenteurs de Titre recevront un Montant de Règlement si le Prix de Référence dépasse le Prix d'Exercice Actuel. Le Montant de Règlement correspond au montant par lequel le Prix de Référence dépasse le Prix d'Exercice Actuel. Le résultat sera multiplié par le Multiplicateur et sera le cas échéant converti dans la Devise de Règlement. Un Evénement Knock-Out survient si le Sous-Jacent est la Barrière Knock-Out Actuelle. La Barrière Knock-Out Actuelle correspond au Prix d'Exercice Actuel. En cas d'Evénement Knock-Out, les Trader Certificates expirent immédiatement sans valeur et sans nécessiter de résiliation séparée. L'Émetteur actualise régulièrement le Prix d'Exercice Actuel et la Barrière Knock-Out Actuelle, tenant compte des frais associés au financement quotidiens des Trader Certificates. Barrière Knock-Out: La Barrière Knock-Out à la Date d'Exercice est EUR 431. La Barrière Knock-Out sera régulièrement ajustée. Multiplicateur: 0,1 Prix de Référence: Prix du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation Finale Prix d'Exercice: Le Prix d'Exercice à la Date d'Exercice est EUR 431. Le Prix d'Exercice sera régulièrement ajusté. Date d'Exercice: 23 mars 2020
C.16	Date de Règlement, Date d'Evaluation Finale	Date de Règlement: 3ième Date de Paiement suivant la Date d'Evaluation Finale ou la survenance d'un Evénement Knock-Out ou la Date de Résiliation Date d'Evaluation Finale: si le Prix du Sous-Jacent est habituellement déterminé à la Date de Calcul après 11h00 Frankfurt am Main heure locale, la Date d'Exercice ou, si la Date d'Exercice n'est pas une Date de Calcul, la Date de Calcul suivante. Si le Prix du Sous-Jacent est habituellement déterminé à la Date de Calcul avant 11h00 Frankfurt am Main heure locale , la Date de Calcul suivant immédiatement la Date d'Exercice. La Période d'Exercice débute le 30 mars 2020.
C.17	Procédure de règlement	Tout montant en espèces à verser par l'Émetteur aux termes des Conditions sera transféré au Système de Compensation concerné pour distribution aux Détenteurs de Titre.
C.18	Description des modalités relatives au produit des instruments dérivés.	L'Émetteur sera déchargé de ses obligations de paiement et/ou de livraison par le paiement et/ou la livraison au ou à l'ordre du Système de Compensation concerné (ou d'un de ses dépositaires ou intermédiaires) du montant ainsi payé ou livré.
C.19	Prix de référence du Sous-Jacent	Prix de Référence: Prix du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation Finale
C.20	Description du type de Sous-Jacent et indication du lieu où trouver les informations à son sujet.	Type: Indice Nom du Sous-Jacent: AEX-Index® Promoteur de l'Indice: Euronext Amsterdam N.V. Prix du Sous-Jacent: le prix official de clôture du Sous-Jacent tel que déterminé et publié par le Promoteur de l'Indice Devise de Référence: EUR Site web: www.euronext.com
Section D – Risques		
D.2	Informations clés concernant les principaux risques propres à l'Émetteur et au Garant	**<u>Facteurs de risques liés à l'Emetteur</u>** L'Émetteur pourrait être en défaut ou d'une autre façon incapable de procéder aux paiements dus aux termes des Titres. Dans un tel cas, vous ne bénéficierez d'aucun régime de protection des dépôts, vos Titres ne seront pas garantis et vous pourrez perdre tout ou partie de votre argent. **<u>Facteurs de risques liés au Garant</u>** Faisant partie d'un groupe mondial de services financiers, le Garant encourt plusieurs risques essentiels:

		• Les activités de Goldman Sachs ont été et peuvent continuer à être affectées de façon négative par les conditions des marchés financiers internationaux et par les conditions économiques de façon générale. • Les activités de Goldman Sachs et de ses clients sont soumises à des réglementations extensives et généralisées dans le monde entier. • Les activités de Goldman Sachs ont été et peuvent être affectées de façon négative par le déclin de la valeur d'actifs. Cela est particulièrement vrai pour les activités dans lesquelles Goldman Sachs a adopté des positions nettes « longues », perçoit des commissions basées sur la valeur des actifs en gestion ou encore reçoit ou donne des garanties. • Les activités de Goldman Sachs ont été et peuvent être affectées de façon négative par des perturbations des marchés du crédit, y compris une restriction de l'accès au crédit et des frais d'obtention de crédit plus élevés. • Les activités de maintien du marché de Goldman Sachs ont été et peuvent être affectées de façon négative par des changements dans les niveaux de volatilité du marché. • Les activités de banque d'investissement, d'exécution d'ordres de clients, de gestion d'actifs et de gestion de patrimoinede Goldman Sachs ont été et peuvent dans le futur être affectées de façon négative par l'incertitude des marchés ou le manque de confiance des investisseurs et des CEO face au déclin généralisé des activités économiques et autres conditions défavorables du marché ou de la situation économique ou géopolitique. • Les activités de gestion d'actifs et de gestion de patrimoine de Goldman Sachs peuvent être affectées par la médiocrité du rendement de ses placements ou par la préférence d'un client pour des produits différents de ceux offerts par Goldman Sachs ou pour des produits qui génèrent moins de revenus. • Goldman Sachs peut subir des pertes à la suite de stratégies et processus inefficaces en matière de gestion des risques. • La trésorerie, la rentabilité et les activités de Goldman Sachs peuvent être affectées de façon négative par une impossibilité d'accéder aux marchés obligataires ou de vendre des actifs, par une dégradation de ses notations de crédit ou par une augmentation de ses écarts de crédit. • Goldman Sachs fait face à des risques accrus puisque de nouvelles acquisitions et initiatives commerciales l'amène à s'engager dans de nouvelles activités, à traiter avec un plus large éventail de clients et contreparties et l'expose à de nouvelles classes d'actifs et à de nouveaux marchés. • Une défaillance dans les systèmes opérationnels ou les infrastructures de Goldman Sachs ou de ceux de tiers, ainsi que des erreurs humaines, malfaisances ou autres manquements pourraient affecter les liquidités de Goldman Sachs, perturber ses activités, se traduire par une divulgation d'informations confidentielles, porter atteinte à sa réputation et lui causer des pertes. • Une défaillance dans la protection des systèmes informatiques de Goldman Sachs, des réseaux et informations ainsi que des informations sur les clients de Goldman Sachs contre des cyber-attaques et des menances similaires peuvent détériorer les capacités de Goldman Sachs à exercer ses activités, résulter dans la divulgation, le vole ou la destruction d'informations confidentielles, porter atteinte à la réputation de Goldman Sachs et lui causer des pertes. • Les activitiés, la profitabilité et la liquidité de Goldman Sachs peuvent être affectés négativement par le Brexit. • Les activités, la rentabilité et la trésorerie de Goldman Sachs peuvent être affectées de façon négative par une détérioration de la qualité du crédit ou un défaut de tierces parties détenant de l'argent, des titres ou d'autres actifs de Goldman Sachs ou dont Goldman Sachs détient les titres ou des obligations. • La concentration des risques augmente le potentiel de pertes significatives dans les activités de Goldman Sachs en matière de maintien du marché, de souscription, d'investissement et de financement. • Le secteur des services financiers est à la fois hautement concurrentiel et interdépendant. La compétition intense peut, entre autres, affecter négativement la capacité de Goldman Sachs à se développer. Le fait qu'un important volume d'opérations se déroule parmi un nombre limité de membres de l'instrustrie financière augmente le risque que des allégations soient émises concernant le fait que ces

institutions se sont associées afin de manipuler les marchés et les prix de marché, en ce compris des allégations concernant le fait que les lois antitrust ont été violées.

- L'incapacité d'identifier et de faire face de façon appropriée aux potentiels conflits d'intérêt peut avoir un impact négatif sur les activités de Goldman Sachs.
- Les résultats de Goldamn Sachs ont été et pourront dans le futur être affectés négativement par la composition du portefeuille de clients de Goldman Sachs.
- Les opérations liées aux produits dérivés et les règlements retardés peuvent exposer Goldman Sachs à des risques inattendus et des pertes potentielles.
- Certaines activités de Goldman Sachs et certains financements et produits financiers de Goldman Sachs peuvent être affectés négativement par des changements dans ou des discontinuités des *Interbank Offered Rate*s (IBORs) en particulier LIBOR.
- Certaines activités et financement de Goldman Sachs peuvent être affectés négativement par des modifications dans d'autres taux de référence, devises, indices, paniers ou ETFs auxquels les produits offerts par Goldman Sachs ou le fonds levés que Goldman Sachs lève, sont liés.
- Les activités de Goldman Sachs peuvent être affectées de façon négative si Goldman Sachs ne peut pas recruter et fidéliser du personnel qualifié.
- Goldman Sachs peut être affecté de façon négative par des contrôles gouvernementaux et réglementaires accrus ou une publicité négative.
- Une responsabilité civile et pénale substantielle ou une mesure réglementaire significative prise à l'encontre de Goldman Sachs pourrait avoir un impact financier négatif important ou porter gravement atteinte à la réputation de Goldman Sachs, ce qui pourrait à son tour avoir un impact négatif sur ses perspectives commerciales.
- La GSG est une société holding dont la trésorerie dépend des paiements de ses filiales, dont beaucoup sont soumises à des restrictions.
- La mise en œuvre de stratégies et d'exigences réglementaires aux Etats-Unis et dans les juridictions hors Etats-Unis en vue de faciliter la résolution méthodique d'institutions financières de grande ampleur peut renforcer le risque de perte pour les détenteurs de titres de GSG et pour les Titres garantis par GSG.
- L'application de la stratégie de résolution proposée de GSG peut avoir pour conséquences de plus grandes pertes pour les détenteurs de titres de GSG et les Titres garantis par GSG.
- La croissance du commerce électronique et l'introduction de nouvelles techniques commerciales peuvent avoir un impact négatif sur les activités de Goldman Sachs et accroître la concurrence. En développant ses activités partout dans le monde, Goldman Sachs est soumis à des risques politiques, économiques, juridiques, opérationnels et autres risques inhérents à la conduite d'activités dans de nombreux pays.
- Les activités de Goldman Sachs dans le domaine des matières premières, en particulier des matières premières physiques, soumettent Goldman Sachs à une réglementation extensive et impliquent certains risques potentiels, notamment des risques environnementaux, des risques de réputation et autres risques pouvant l'exposer à des responsabilités et des frais considérables.
- Goldman Sachs peut subir des pertes à la suite d'événements imprévus ou catastrophiques, y compris une pandémie, une attaque terroriste, des conditions météorologiques extrêmes ou autre catastrophe naturelle.
- Les préoccupations relatives aux changements climatiques pourraient perturber les activités de Goldman Sachs, affecter les niveaux d'activité des clients et leur solvabilité et pourraient porter atteinte à la réputation de Goldman Sachs.

<u>Facteurs de risques liés à la Potentielle Défaillance de l'Emetteur, du Garant ou de leurs affiliés et conséquences sous les Régimes de Résolutions Spéciales des Etat-Unis</u>

Les Détenteurs de Titres peuvent être affectés par le risque que sous les Régimes de Résolutions Spéciales des Etat-Unis, les obligations du Garant puissent être transférées à une autre entité si des mesures de resolution sont prises aux Etats-Unis ou si les obligations du Garant en vertu de la Garantie ne seront pas transférés à une autre entité alors que d'autres passifs et actifs du Garant sont transférés dans le cadre de ces mesures de résolution.
Les Détenteurs de Titres font également face au risque que, dans le cas où l'Emetteur ou le Garant, ou un de leurs affiliés, fait l'objet d'une procédure en vertu d'un des Régimes de Résolutions Spéciales des Etat-Unis, les droits de défaillance contre l'Emetteur ou le Garant à l'égard des Titres et/ou de la Garantie, sont autorisés à être exercés que dans la mesure où

		de tels droits pourraient être exercés en vertu de ces Régimes de Résolutions Spéciales des Etat-Unis. Les droits de défaillance à de telles fins comprennent le droit pour une partie de résilier, liquider ou accélérer le contrat ou d'exiger paiement ou livraison en vertu de celui-ci, ou d'exercer certains autres droits. Les investisseurs doivent être conscients que l'adoption de mesures de résolution, voire la suggestion de prendre des mesures de résolution à l'égard du Garant, pourrait avoir un effet défavorable significatif sur les droits des Détenteurs de Titres et entraîner une perte totale ou partielle de l'investissement. Les Détenteurs de Titres pourraient ne pas être en mesure d'anticiper l'exercice de mesures de résolution et disposeront de droits très limités pour contester ces mesures, même lorsque ces mesures ont abouti au transfert de la garantie.
D.3 D.6	Informations clés concernant les principaux risques propres aux valeurs mobilières (titres)	**1. Facteurs de risques liés à tous les Titres** • Les Titres sont des instruments de placement comportant des risques. En comparaison avec d'autres investissements en capitaux, les risques de perte, jusqu'à la perte de la totalité du capital investi et des frais de transaction y étant liés – sont élevés ; les Titres, sauf disposition contraire expresse, ne génèrent aucun revenu à court terme. • En raison de l'effet de levier, les Titres peuvent comporter des risques de perte disproportionnés en comparaison avec un investissement direct dans l'actif Sous-Jacent. • Les Titres peuvent prévoir un règlement physique du Sous-Jacent et/ou de l'Elément du Panier ou d'une Action d'un Fonds Négocié en Bourse. Il existe un risque que l'Elément du Panier ou le Sous-Jacent ou l'action d'un Fonds Négocié en Bourse livré(e) n'ait qu'une valeur très faible, voire nulle. Dans un tel cas, il existe un risque de perte pouvant aller jusqu'à la totalité du capital investi et des frais de transaction y étant liés. Les Détenteurs de Titre assument de plus les risques de l'émetteur et des titres liés au Sous-Jacent ou à l'Elément du Panier livrables ou à l'action d'un Fonds Négocié en Bourse. • Les Titres avec facteur de participation comportent le risque de voir la participation du Détenteur de Titre être de façon disproportionnée plus élevée ou plus faible qu'une quelconque fluctuation de prix du Sous-Jacent et/ou de l'Elément du Panier. • Les Titres peuvent générer un intérêt fixe ou variable. Dans le cas de Titres à paiement d'intérêt variable, les Détenteurs de Titre doivent tenir compte du fait que le paiement d'intérêt peut chuter jusqu'à zéro (0), être plafonné ou soumis à une condition. Dans le cas de Titres à taux d'intérêt fixe, les Détenteurs de Titres doivent savoir qu'ils ne participeront pas à une augmentation des taux d'intérêts sur le marché. • Les Titres peuvent ne pas avoir de liquidité ou le marché de ces Titres peut être limité, ce qui peut avoir un impact négatif sur leur valeur ou sur la possibilité pour leurs Détenteurs de Titre de s'en défaire. • Les Détenteurs de Titres doivent savoir que les fluctuations du prix du Sous-Jacent et/ou de l'Elément du Panier (ou l'absence d'une fluctuation attendue du prix) peuvent réduire la valeur du Titre de façon disproportionnée et même anéantir cette valeur et qu'il n'y a aucune garantie, dans le cas de Titres à durée déterminée, de voir le prix du Titre se rétablir à temps. Il existe alors un risque de perte partielle ou totale du capital investi et des frais de transaction y étant liés. • La performance des Titres peut être liée à celle du Sous-Jacent et/ou de l'Elément du Panier qui peut être affectée par des événements financiers, politiques, militaires ou économiques nationaux ou internationaux, y compris des actions gouvernementales ou par les activités de participants sur les marchés concernés. Tous ces événements ou activités peuvent avoir un impact négatif sur la valeur des Titres. • Lorsque les paiements relatifs aux Titres doivent être effectués dans une devise autre que celle du Sous-Jacent et/ou de l'Elément du Panier et si ces Titres n'ont pas de caractéristique « quanto », c'est-à-dire ne bénéficient pas d'une couverture du risque de change, les Détenteurs de Titre sont également exposés à la performance de la devise du Sous-Jacent et/ou de l'Elément du Panier, qu'il est impossible de prévoir. En outre, le Détenteur de Titre est exposé à un risque de devise si le compte du Détenteur de Titre au bénéfice duquel est payé le Montant de Règlement ou d'autres montants est détenu dans une devise différente de celle du Titre. • Les Détenteurs de Titre doivent être conscients du fait qu'ils peuvent être dans l'impossibilité de couvrir les risques découlant des Titres.

- Contracter un crédit pour financer l'acquisition de Titres augmente de façon significative les risques de pertes encourues par les Détenteurs de Titre.
- Les opérations de couverture de l'Émetteur, du Garant ou de leurs entreprises affiliées peuvent avoir un effet significatif sur la performance du prix du Sous-Jacent et/ou de l'Elément du Panier et donc causer le dépassement de certains seuils.
- Les honoraires et autres frais de transaction réduisent les chances pour le Détenteur de Titre de générer un bénéfice sur l'acquisition du Titre.
- Les Détenteurs de Titre sont exposés au risque d'erreur d'évaluation de la liquidité des Titres en raison du volume d'émission mentionné dans les Conditions Définitives.
- Les perturbations du marché, mesures d'ajustement et droits de résiliation peuvent avoir un impact négatif sur les droits des Détenteurs de Titre.
- Les corrections, suppléments ou modifications des Conditions peuvent porter préjudice aux Détenteurs de Titre. Les Détenteurs de Titre doivent savoir que le droit de résilier les Titres peut être exercé si la correction, le supplément ou la modification était prévisible ou ne les pénalise pas.
- Si l'Émetteur est habilité à rembourser les Titres avant l'échéance, le Détenteur de Titre est exposé au risque qu'en raison du remboursement anticipé, son investissement offre un rendement plus faible que prévu.
- Des changements dans la législation fiscale peuvent avoir un impact négatif sur la valeur et/ou la valeur marchande des Titres ou changer le régime fiscal des Titres concernés.
- Les Détenteurs de Titre doivent noter qu'en cas de période de souscription, l'Émetteur se réserve le droit de mettre fin à cette période de souscription de façon anticipée ou à l'étendre et n'est pas obligé d'accepter les demandes de souscriptions ni d'émettre les Titres souscrits.
- Dans le cas de Titres réglés via CREST, les investisseurs en CDI ne seront pas les propriétaires juridiques des Titres auxquels sont liés ces CDI. Les CDI sont des instruments juridiques séparés issus des Titres Sous-Jacents et représentent les intérêts indirects dans les intérêts détenus par CREST International Nominees Limited dans ces Titres Sous-Jacents. Les CDI seront émis par le Dépositaire CREST aux investisseurs et régis par le droit britannique.

2. Facteurs de risques liés à certains types de Titres

Facteurs de risque liés à la durée indéterminée des Trader Certificates et au droit de résiliation ordinaire et extraordinaire de l'Émetteur

Les Trader Certificates n'ont pas d'échéance fixe. La durée des Trader Certificates commence à la Date d'Emission et prend fin:

- **lorsqu'un événement de résiliation tel que défini dans les Conditions (Evénement Knock-Out) survient, ou**
- **lorsque les Titres sont exercés par le Détenteur de Titre, ou**
- **lorsque les Trader Certificates sont résiliés par l'Émetteur conformément aux Conditions.**

L'Émetteur est habilité à procéder à la résiliation extraordinaire des Trader Certificates. L'Émetteur est habilité à procéder à la résiliation ordinaire des Trader Certificates par notification. L'Émetteur exerce ce droit de résiliation à sa discrétion raisonnable et n'est soumis à aucune obligation en ce qui concerne l'exercice de son droit de résiliation. L'exercice du droit de résiliation peut survenir à tout moment. Plus la volatilité du Sous-Jacent est grande ou au moins le marché des instruments financiers (y compris des contrats à terme et les emprunts) lié au Sous-Jacent est liquide, plus il sera probable que l'Émetteur fasse usage de son droit de résiliation. En cas de résiliation extraordinaire, le Détenteur de Titre n'a normalement plus aucune possibilité d'exercer ses Droits liés au Titre et/ou de céder les Trader Certificates sur le marché secondaire. Les Détenteurs de Titre ne doivent donc pas compter sur la possibilité de maintenir une position à plus long terme dans les Trader Certificates.

Risque de rendement et de réinvestissement en cas de résiliation ordinaire et extraordinaire par l'Émetteur

La durée des Trader Certificates est généralement illimitée. La durée des Trader Certificates peut toutefois être abrégée par résiliation ordinaire ou extraordinaire par l'Emetteur. Dans un tel cas, le Détenteur de Titre assume le risque de voir ses attentes à l'égard d'une hausse du prix des Trader Certificates ne plus se réaliser en raison de la résiliation. Il convient également de tenir compte dans le cas d'une résiliation par l'Emetteur, du fait que le Détenteur de Titre assume le risque de réinvestissement. Cela signifie qu'il se peut que

		le Détenteur de Titre ne puisse réinvestir le Montant de Résiliation à payer par l'Emetteur en cas de résiliation qu'à des conditions de marché moins favorables que celles existant au moment de l'acquisition des Trader Certificates. ***Risque de perte totale en cas d'Evénement Knock-Out*** Les Détenteurs de Titre de Trader Certificates assument le risque de voir les Trader Certificates expirer sans valeur durant leur période de validité en cas d'Evénement dit Knock-Out. Un Evénement Knock-Out survient si un certain événement défini dans les Conditions survient, lié à l'évolution du prix du Sous-Jacent par rapport à un prix fixé à l'avance, ou valeur seuil. Si un Evénement Knock-Out survient, la durée des Trader Certificates expire automatiquement, les Droits liés au Titre ou le droit au paiement d'un Montant de Règlement expirent automatiquement et les Trader Certificates expirent et sont remboursés à hauteur du Montant de Règlement Knock-Out. Les Détenteurs de Titre doivent savoir dans ce contexte que le prix des Trader Certificates est réduit de façon disproportionnée par rapport aux warrants classiques lorsque le prix du Sous-Jacent approche une Barrière Knock-Out. Dans le cas de Trader Long Certificates, la probabilité qu'un Evénement Knock-Out survienne augmente en raison de l'ajustement récurrent de la Barrière Knock-Out tandis que le prix du Sous-Jacent reste stable. Dans le cas Trader Short Certificates, la probabilité qu'un Evénement Knock-Out survienne augmente en raison de l'ajustement récurrent de la Barrière Knock-Out tandis que le prix du Sous-Jacent reste stable, si le Taux de Référence tombe sous la Marge d'Intérêt. Plus le Détenteur de Titre conserve les Trader Certificates dans de tels cas et plus le risque de perdre le capital investi augmente. Goldman Sachs n'exprimera aucune proposition continue de prix acheteurs et vendeurs pour les Trader Certificates sur le marché secondaire en dehors des heures de négociation des Sous-Jacents si Goldman Sachs s'attend à la survenance d'un Evénement Knock-Out à la vue de différences entre les indices de prix et le Prix officiel du Sous-Jacent concerné. Les Détenteurs de Titre ne peuvent pas compter sur la possibilité d'exercer leurs Droits liés aux Titres à tout moment avant la survenance d'un Evénement Knock-Out. Même si toutes les autres conditions préalables à l'exercice exposées dans les Conditions sont remplies, l'exercice n'est pas possible le jour où survient un Evénement Knock-Out. Toutes les notifications d'exercice soumises n'ayant pas été exécutées sont automatiquement frappées de nullité au moment où survient l'Evénement Knock-Out. ***Facteurs affectant le prix durant la période des Trader Certificates*** Le prix des Trader Certificates durant leur période dépend notamment du prix du Sous-Jacent durant cette même période. De façon générale, le prix des Trader Certificates chute lorsque le prix du Sous-Jacent chute (Trader Long Certificates) ou augmente (Trader Short Certificates). Une chute ou une hausse du Sous-Jacent a normalement un effet disproportionné sur le prix des Trader Certificates. Dans le cas de Trader Certificates, le Prix d'Exercice et la Barrière Knock-Out sont ajustés à chaque Date de Calcul correspondant à un Jour Ouvré. En raison de ces ajustements, le prix des Trader Certificates peut diminuer indépendamment de la performance du Sous-Jacent, c'est-à-dire que le prix des Trader Certificates dépend également, par exemple, du niveau du taux d'intérêt et le cas échéant, des dividendes. De plus, la volatilité des Sous-Jacents affecte également le prix des Trader Certificates. ***Risque dû à l'effet de levier*** En raison de l'effet de levier, les Trader Certificates comportent des risques disproportionnés de perte en comparaison avec un investissement direct dans le Sous-Jacent.
		3. Facteurs de risques liés à certains types de Sous-Jacent En fonction du ou des Sous-Jacents et/ou Eléments du Panier auxquels les Titres sont liés, les Détenteurs de Titre sont exposés à d'autres risques découlant du type de Sous-Jacent ou d'Eléments du Panier et du comportement de leurs prix de marché car le Montant de Règlement que le Détenteur de Titre peut percevoir en vertu des Conditions dépend de l'évolution des prix des Sous-Jacents et/ou des Eléments du Panier. Les types de Sous-Jacents et/ou d'Eléments du Panier prévus dans le Prospectus de base diffèrent considérablement en termes de volatilité de leur prix. Les Détenteurs de Titre ne doivent investir dans les Titres que s'ils sont familiarisés avec les Sous-Jacents et/ou Eléments du Panier correspondants et ont une compréhension étendue du type de Sous-Jacent et/ou d'Elément du Panier lui-même, du marché et des autres règles régissant des Sous-Jacents et/ou Eléments du Panier. **4. Facteurs de risques liés aux conflits d'intérêts entre Goldman Sachs et les Détenteurs de Titre**

		Conflits d'intérêts liés au Sous-Jacent L'Émetteur et d'autres sociétés de Goldman Sachs négocient les Sous-Jacents ou les composants de Sous-Jacents ou les options ou contrats à terme y étant liés dans le cadre normal de leurs activités professionnelles et prennent part de temps en temps à des opérations liées aux Titres pour leur propre compte ou pour le compte de tiers. Ces activités peuvent avoir des effets négatifs sur la valeur du Sous-Jacent et donc sur le prix des Titres et le montant d'un potentiel Montant de Règlement. L'Émetteur peut faire usage de tout ou partie des produits de la cession des Titres pour des opérations de couverture. Ces opérations de couverture peuvent affecter le prix des Sous-Jacents ou de composants des Sous-Jacents formé sur le marché. L'Émetteur et d'autres sociétés de Goldman Sachs peuvent recevoir des informations non publiques liées au Sous-Jacent ou à des composants du Sous-Jacent mais ne sont pas tenus de communiquer ces informations aux Détenteurs de Titre. En outre, des sociétés de Goldman Sachs peuvent publier des rapports d'étude liés au Sous-Jacent ou à des composants du Sous-Jacent. Les activités de la nature susmentionnée peuvent donner lieu à des conflits d'intérêts et avoir un impact sur le prix des Titres. ***Conflits d'intérêts liés à la détermination des prix d'acquisition*** Le prix d'acquisition du Titre peut inclure, le cas échéant en plus des surcharges d'émission fixes, frais de gestion ou autres commissions, des surcharges non transparentes pour le Détenteur de Titre sur le « juste » prix mathématique initial des Titres. ***Conflits d'intérêts liés aux paiements de commissions*** Il convient de noter que le prix de cession des Titres peut inclure des commissions facturées par le Teneur de Marché pour l'émission ou pouvant être partiellement ou totalement transmises par le Teneur de Marché aux partenaires commerciaux en contrepartie de leurs activités de distribution. ***Conflits d'intérêts liés aux activités de Tenue de Marché de Goldman Sachs*** Goldman Sachs, dans ses fonctions de Teneur de Marché, adoptera la position économique directement opposée à celle du Détenteur de Titre au moment de la négociation ou immédiatement après et compensera, couvrira ou maintiendra cette position. Les prix proposés par le Teneur de Marché peuvent à un moment donné différer considérablement du juste prix ou du prix des Titres pouvant être espéré d'un point de vue économique. De plus, le Teneur de Marché peut à tout moment changer la méthode sur la base de laquelle il détermine les prix cotés. Un tel écart par rapport au juste prix des Titres peut occasionner de grandes différences (à la hausse ou à la baisse) entre les prix acheteurs et vendeurs cotés par les autres négociants sur ces Titres et ceux cotés par le Teneur de Marché. ***Conflits d'intérêts liés aux diverses fonctions de Goldman Sachs dans le cadre de l'Emission*** L'Émetteur et d'autres sociétés de Goldman Sachs peuvent, lorsque c'est approprié, exécuter diverses fonctions liées à l'offre et à la cession des Titres, par exemple en tant qu'agent émetteur, Agent de Calcul, Agent Payeur et/ou Agent Administratif. En raison des diverses fonctions et des obligations en découlant dans chaque cas, des conflits d'intérêts peuvent surgir à la fois entre les sociétés concernées de Goldman Sachs et entre ces sociétés et les Détenteurs de Titre. ***Intérêts des tierces parties impliquées dans l'Emission*** L'Émetteur peut impliquer des partenaires et conseillers externes dans l'émission des Titres. Il est possible que ces partenaires et conseillers externes poursuivent également leurs propres intérêts dans le cours de leurs activités et n'interviennent pas exclusivement dans l'intérêt des Détenteurs de Titre.
Section E – Offre		
E.2b	Raisons de l'offre et utilisation du produit de celle-ci lorsqu'il s'agit de raisons autres que la réalisation d'un bénéfice	Sans objet: le produit des Titres est utilisé à des fins de couverture du paiement des obligations découlant de l'émission des Titres, conformément aux accords passés avec Goldman Sachs International et au profit des activités professionnelles normales de l'Émetteur (dans tous le cas, l'Emetteur est libre dans l'utilisation des produits de l'émission de Titres).
E.3	Description des conditions de l'offre.	Prix d'émission à la Date d'Emission: EUR 1,59
E.4	Tout intérêt pouvant influer sensiblement sur l'émission/l'offre,	L'Émetteur et d'autres sociétés Goldman Sachs ainsi que les tierces parties impliquées dans l'émission des Titres peuvent avoir des intérêts conflictuels préjudiciables pour l'investisseur. ***Conflits d'intérêts liés au Sous-Jacent***

	y compris les intérêts conflictuels	L'Émetteur et d'autres sociétés de Goldman Sachs négocient les Sous-Jacents ou les composants de Sous-Jacents ou les options ou contrats à terme y étant liés dans le cadre normal de leurs activités professionnelles et prennent part de temps en temps à des opérations liées aux Titres pour leur propre compte ou pour le compte de tiers. Ces activités peuvent avoir des effets négatifs sur la valeur du Sous-Jacent et donc sur le prix des Titres et le montant d'un potentiel Montant de Règlement. L'Émetteur peut faire usage de tout ou partie des produits de la cession des Titres pour des opérations de couverture. Ces opérations de couverture peuvent affecter le prix des Sous-Jacents ou de composants des Sous-Jacents formé sur le marché. L'Émetteur et d'autres sociétés de Goldman Sachs peuvent recevoir des informations non publiques liées au Sous-Jacent ou à des composants du Sous-Jacent mais ne sont pas tenus de communiquer ces informations aux Détenteurs de Titre. En outre, des sociétés de Goldman Sachs peuvent publier des rapports d'étude liés au Sous-Jacent ou à des composants du Sous-Jacent. Les activités de la nature susmentionnée peuvent donner lieu à des conflits d'intérêts et avoir un impact sur le prix des Titres. ***Conflits d'intérêts liés à la détermination des prix d'acquisition*** Le prix d'acquisition des Titres peut inclure, le cas échéant en plus des surcharges d'émission fixes, frais de gestion ou autres commissions, des surcharges non transparentes pour le Détenteur de Titre sur le « juste » prix mathématique initial des Titres. ***Conflits d'intérêts liés aux paiements de commissions*** Il convient de noter que le prix de cession des Titres peut inclure des commissions facturées par le Teneur de Marché pour l'émission ou pouvant être partiellement ou totalement transmises par le Teneur de Marché aux partenaires commerciaux en contrepartie de leurs activités de distribution. Il convient de tenir compte du fait que le paiement de ces commissions aux partenaires commerciaux peut déboucher sur des conflits d'intérêts au détriment du Détenteur de Titre. ***Conflits d'intérêts liés aux activités de Tenue de Marché de Goldman Sachs*** Si Goldman Sachs en tant que teneur de marché (le **« Teneur de Marché »**) anime un marché pour les Titres, les Détenteurs de Titre doivent savoir que des retards peuvent survenir dans la détermination des prix, par exemple du fait de Perturbations du Marché ou de problèmes dans le système. Goldman Sachs, dans ses fonctions de Teneur de Marché, adoptera la position économique directement opposée à celle du Détenteur de Titre au moment de la négociation ou immédiatement après et compensera, couvrira ou maintiendra cette position. Les prix proposés par le Teneur de Marché peuvent le cas échéant différer considérablement du juste prix ou du prix des Titres pouvant être espéré d'un point de vue économique. De plus, le Teneur de Marché peut à tout moment changer la méthode sur la base de laquelle il détermine les prix cotés. Un tel écart par rapport au juste prix des Titres peut occasionner de grandes différences (à la hausse ou à la baisse) entre les prix acheteurs et vendeurs cotés par les autres négociants et ceux cotés par le Teneur de Marché. ***Conflits d'intérêts liés aux diverses fonctions de Goldman Sachs dans le cadre de l'émission*** L'Émetteur et d'autres sociétés de Goldman Sachs peuvent le cas échéant exécuter diverses fonctions liées à l'offre et à la cession des Titres, par exemple en tant qu'agent émetteur, Agent de Calcul, Agent Payeur et/ou Agent Administratif. Il est en outre possible que des sociétés de Goldman Sachs interviennent en tant que contreparties dans des opérations de couverture liées aux obligations de l'Émetteur imposées par les Titres ou en tant que Teneur du Marché. En raison des diverses fonctions et des obligations en découlant dans chaque cas, des conflits d'intérêts peuvent surgir à la fois entre les sociétés concernées de Goldman Sachs et entre ces sociétés et les Détenteurs de Titre. Il convient de considérer, en particulier dans le cadre de la fonction d'Agent de Calcul, que des conflits d'intérêts peuvent survenir car l'Agent de Calcul a dans certains cas spécifiés dans les Conditions le droit de prendre certaines décisions contraignantes pour l'Émetteur et le Détenteur de Titre. Ces décisions peuvent avoir un impact négatif sur les Titres et désavantager de ce fait le Détenteur de Titre. ***Intérêts des tierces parties impliquées dans l'Emission*** L'Émetteur peut impliquer des partenaires et conseillers externes dans l'émission des Titres, par exemple dans le cadre de la composition et de l'ajustement d'un panier ou d'un indice. Il est possible que ces partenaires et conseillers externes poursuivent également leurs propres intérêts dans le cours de leurs activités et n'interviennent pas exclusivement dans l'intérêt des Détenteurs de Titre.

E.7	Estimation des dépenses facturées à l'investisseur par l'Émetteur ou l'Offreur.	L'investisseur peut souscrire ou acquérir les Titres au Prix d'Emission ou au prix d'acquisition. Des informations sur les frais de transactions peuvent être obtenues auprès du distributeur concerné. Ni l'Émetteur ni l'Offreur ne factureront au souscripteur ou à l'acquéreur aucun frais sur le Prix d'Emission ou d'acquisition.