

Final Terms dated March 9, 2020

GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL

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

**Issue of EUR 5,000,000 Four-Year EUR Worse of Autocallable Certificates
on the ordinary shares of Brenntag AG and Evonik Industries AG, due April 5, 2024
(the "Certificates" or the "Securities")**

CONTRACTUAL TERMS

Terms used herein shall have the same meaning as in the General Instrument Conditions, the Payout Conditions, the Autocall Payout Conditions and the applicable Underlying Asset Conditions set forth in the base prospectus dated July 18, 2019 (the "**Base Prospectus**") as supplemented by the supplements to the Base Prospectus dated August 14, 2019, September 19, 2019, October 3, 2019, October 22, 2019, November 13, 2019, January 8, 2020 and February 10, 2020 which together constitute a base prospectus for the purposes of Directive 2003/71/EC (as amended or superseded) (the "**Prospectus Directive**"). This document constitutes the Final Terms of the Certificates described herein for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive and must be read in conjunction with such Base Prospectus as so supplemented. Full information on the Issuer and the offer of the Certificates is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Base Prospectus as so supplemented. The Base Prospectus and the supplements to the Base Prospectus are available for viewing at www.bourse.lu and during normal business hours at the registered office of the Issuer, and copies may be obtained from the specified office of the Luxembourg Paying Agent. These Final Terms are available for viewing at www.bourse.lu and www.gs.de/hu/XS2125767512.

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

1. **Tranche Number:** One.
2. **Settlement Currency:** EUR.
3. **Aggregate Nominal Amount of Certificates in the Series:**
 - (i) Series: EUR 5,000,000.
 - (ii) Tranche: EUR 5,000,000.
 - (iii) Trading in Nominal: Applicable.
 - (iv) Non-standard Securities Format: Not Applicable.

- (v) Nominal Amount: EUR 1,000.
4. **Issue Price:** 100 per cent. (100%) of the Aggregate Nominal Amount.
5. **Calculation Amount:** EUR 1,000.
6. **Issue Date:** April 3, 2020.
7. **Maturity Date:** Scheduled Maturity Date is April 5, 2024.
- (i) Strike Date: Not Applicable.
- (ii) Relevant Determination Date (General Instrument Condition 2(a)): Latest Reference Date in respect of the Final Reference Date.
- (iii) Scheduled Determination Date: Not Applicable.
- (iv) First Maturity Date Specific Adjustment: Not Applicable.
- (v) Second Maturity Date Specific Adjustment: Applicable.
- Specified Day(s) for the purposes of "Second Maturity Date Specific Adjustment": Five Business Days.
- Maturity Date Business Day Convention for the purposes of "Second Maturity Date Specific Adjustment": Following Business Day Convention.
- (vi) Business Day Adjustment: Not Applicable.
- (vii) American Style Adjustment: Not Applicable.
- (viii) Maturity Date Roll on Payment Date Adjustment: Not Applicable.
8. **Underlying Asset(s):** The Shares (as defined below).

VALUATION PROVISIONS

9. **Valuation Date(s):** March 29, 2021, March 28, 2022, March 27, 2023 and March 27, 2024.
- Final Reference Date: The Valuation Date scheduled to fall on March 27, 2024.
10. **Entry Level Observation Dates:** Not Applicable.
11. **Initial Valuation Date(s):** March 27, 2020.
12. **Averaging:** Not Applicable.

- | | | |
|-----|---|--|
| 13. | Asset Initial Price: | In respect of each Underlying Asset, the Initial Closing Price of such Underlying Asset. |
| 14. | Adjusted Asset Final Reference Date: | Not Applicable. |
| 15. | Adjusted Asset Initial Reference Date: | Not Applicable. |
| 16. | FX (Final) Valuation Date: | Not Applicable. |
| 17. | FX (Initial) Valuation Date: | Not Applicable. |
| 18. | Final FX Valuation Date: | Not Applicable. |
| 19. | Initial FX Valuation Date: | Not Applicable. |

COUPON PAYOUT CONDITIONS

- | | | |
|-----|---|-----------------|
| 20. | Coupon Payout Conditions: | Not Applicable. |
| 21. | Interest Basis: | Not Applicable. |
| 22. | Interest Commencement Date: | Not Applicable. |
| 23. | Fixed Rate Instrument Conditions (General Instrument Condition 11): | Not Applicable. |
| 24. | BRL FX Conditions (Coupon Payout Condition 1.1(c)): | Not Applicable. |
| 25. | FX Security Conditions (Coupon Payout Condition 1.1(d)): | Not Applicable. |
| 26. | Floating Rate Instrument Conditions (General Instrument Condition 12): | Not Applicable. |
| 27. | Change of Interest Basis (General Instrument Condition 13): | Not Applicable. |
| 28. | Alternative Fixed Coupon Amount (Coupon Payout Condition 1.1): | Not Applicable. |
| 29. | Conditional Coupon (Coupon Payout Condition 1.3): | Not Applicable. |
| 30. | Range Accrual Coupon (Coupon Payout Condition 1.4): | Not Applicable. |
| 31. | Performance Coupon (Coupon Payout Condition 1.5): | Not Applicable. |
| 32. | Dual Currency Coupon (Coupon Payout Condition 1.6): | Not Applicable. |

AUTOCALL PAYOUT CONDITIONS

33. **Automatic Early Exercise (General Instrument Condition 15):** Applicable.
- (i) Applicable Date(s): Each Autocall Observation Date.
 - (ii) Automatic Early Exercise Date(s): Each date set forth in the Autocall Table in the column entitled "Automatic Early Exercise Date".
 - (a) First Automatic Early Exercise Date Specific Adjustment: Not Applicable.
 - (b) Second Automatic Early Exercise Date Specific Adjustment: Applicable.
 - Automatic Early Exercise Specified Day(s) for the purposes of "Second Automatic Early Exercise Date Specific Adjustment": Five Business Days.
 - Relevant Automatic Early Exercise Determination Date: The Latest Reference Date in respect of the Applicable Date corresponding to such Scheduled Automatic Early Exercise Date.
 - (iii) Automatic Early Exercise Amount(s): In respect of each Applicable Date, the Autocall Event Amount corresponding to such Applicable Date.
34. **Autocall Payout Conditions:** Applicable.
- (i) Autocall Event: Applicable, for the purposes of the definition of "Autocall Event" in the Autocall Payout Conditions, Autocall Reference Value greater than or equal to the Autocall Level is applicable in respect of each Autocall Observation Date.
 - No Coupon Amount payable following Autocall Event: Not Applicable.
 - (ii) Daily Autocall Event Amount: Not Applicable.
 - (iii) Autocall Reference Value: Autocall Closing Price.
 - (iv) Autocall Level: In respect of an Autocall Observation Date and an Underlying Asset, the percentage of the Asset Initial Price of such Underlying Asset set forth in the Autocall Table in the column "Autocall Level" in the row corresponding to such Autocall Observation Date.
 - (v) TARN Amount: Not Applicable.
 - (vi) Autocall Observation Date: Each date set forth in the Autocall Table in the

column entitled "Autocall Observation Date".

- (vii) Autocall Observation Period: Not Applicable.
- (viii) Autocall Event Amount: In respect of each Autocall Observation Date, the amount set forth in the Autocall Table in the column "Autocall Event Amount" in the row corresponding to such Autocall Observation Date.

AUTOCALL TABLE			
Autocall Observation Date	Automatic Early Exercise Date	Autocall Level	Autocall Event Amount
March 29, 2021	April 7, 2021	95 per cent. (95%) of the Asset Initial Price	EUR 1,060
March 28, 2022	April 4, 2022	85 per cent. (85%) of the Asset Initial Price	EUR 1,120
March 27, 2023	April 3, 2023	75 per cent. (75%) of the Asset Initial Price	EUR 1,180

SETTLEMENT AMOUNT AND PAYOUT CONDITIONS

35. **Settlement:** Cash Settlement is applicable.
36. **Single Limb Payout (Payout Condition 1.1):** Not Applicable.
37. **Multiple Limb Payout (Payout Condition 1.2):** Applicable.
- (i) **Trigger Event (Payout Condition 1.2(a)(i)):** Applicable.
- (a) Trigger Payout 1: Applicable.
- Trigger Percentage: 124 per cent (124%).
- (b) Trigger Payout 2: Not Applicable.
- (c) Trigger Payout 3: Not Applicable.
- (d) Trigger Cap: Not Applicable.
- (e) Trigger Floor: Not Applicable.
- (ii) **Payout 1 (Payout Condition 1.2(b)(i)(A)):** Applicable.
- Redemption Percentage: 100 per cent. (100%).
- (iii) **Payout 2 (Payout Condition 1.2(b)(i)(B)):** Not Applicable.
- (iv) **Payout 3 (Payout Condition 1.2(b)(i)(C)):** Not Applicable.

	1.2(b)(i)(C):			
(v)	Payout 4	(Payout	Condition	Not Applicable.
	1.2(b)(i)(D):			
(vi)	Payout 5	(Payout	Condition	Not Applicable.
	1.2(b)(i)(E):			
(vii)	Payout 6	(Payout	Condition	Not Applicable.
	1.2(b)(i)(F):			
(viii)	Payout 7	(Payout	Condition	Not Applicable.
	1.2(b)(i)(G):			
(ix)	Payout 8	(Payout	Condition	Not Applicable.
	1.2(b)(i)(H):			
(x)	Payout 9	(Payout	Condition	Not Applicable.
	1.2(b)(i)(I):			
(xi)	Payout 10	(Payout	Condition	Not Applicable.
	1.2(b)(i)(J):			
(xii)	Payout 11	(Payout	Condition	Not Applicable.
	1.2(b)(i)(K):			
(xiii)	Downside Cash Settlement	(Payout	Condition	Applicable, for the purpose of Payout Condition 1.2(c)(i)(A), Worst of Basket is applicable.
	1.2(c)(i)(A):			
(a)	Minimum Percentage:			Not Applicable.
(b)	Final Value:			Final Closing Price.
(c)	Initial Value:			100 per cent. (100%) of the Initial Closing Price.
(d)	Downside Cap:			Not Applicable.
(e)	Downside Floor:			Not Applicable.
(f)	Final/Initial (FX):			Not Applicable.
(g)	Asset FX:			Not Applicable.
(h)	Buffer Level:			Not Applicable.
(i)	Reference Price (Final):			For the purpose of Payout Condition 1.2(c)(i)(A), Not Applicable.
(j)	Reference Price (Initial):			For the purpose of Payout Condition 1.2(c)(i)(A), Not Applicable.
(k)	Perf:			For the purpose of Payout Condition 1.2(c)(i)(A), Not Applicable.
(l)	Strike:			For the purpose of Payout Condition 1.2(c)(i)(A), Not Applicable.

		Applicable.
	(m) Participation:	For the purpose of Payout Condition 1.2(c)(i)(A), Not Applicable.
	(n) FXR:	For the purpose of Payout Condition 1.2(c)(i)(A), Not Applicable.
	(o) Reference Value (Final Value):	Not Applicable.
	(p) Reference Value (Initial Value):	Not Applicable.
	(xiv) Downside Physical Settlement (Payout Condition 1.2(c)(ii)):	Not Applicable.
38.	Dual Currency Payout (Payout Condition 1.4):	Not Applicable.
39.	Warrants Payout (Payout Condition 1.3):	Not Applicable.
40.	Barrier Event Conditions (Payout Condition 2):	Applicable.
	(i) Barrier Event:	Applicable, for the purposes of the definition of "Barrier Event" in the Payout Conditions, Barrier Reference Value less than the Barrier Level is applicable.
	(ii) Barrier Reference Value:	Barrier Closing Price is applicable.
	(iii) Barrier Level:	In respect of each Underlying Asset, 60 per cent. (60%) of the Asset Initial Price.
	(a) Barrier Level 1:	Not Applicable.
	(b) Barrier Level 2:	Not Applicable.
	(iv) Barrier Observation Period:	Not Applicable.
	(v) Lock-In Event Condition:	Not Applicable.
	(vi) Star Event:	Not Applicable.
41.	Trigger Event Conditions (Payout Condition 3):	Applicable.
	(i) Trigger Event:	Applicable, for the purposes of the definition of "Trigger Event" in the Payout Conditions, Trigger Reference Value less than the Trigger Level is applicable.
	(ii) Trigger Reference Value:	Trigger Closing Price.
	(iii) Trigger Level:	In respect of each Underlying Asset, 65 per cent. (65%) of the Asset Initial Price.

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

EXERCISE PROVISIONS

45. **Exercise Style of Certificates (General Instrument Condition 7):** The Certificates are European Style Instruments. General Instrument Condition 7(b) is applicable.
46. **Exercise Period:** Not Applicable.
47. **Specified Exercise Dates:** Not Applicable.
48. **Expiration Date:** If:
- (i) an Automatic Early Exercise Event does not occur on any Applicable Date, the Latest Reference Date in respect of the Final Reference Date; or
- (ii) an Automatic Early Exercise Event occurs on any Applicable Date, the Latest Reference Date in respect of such Applicable Date.
- Expiration Date is Business Day Adjusted: Not Applicable.
49. **Redemption at the option of the Issuer (General Instrument Condition 16):** Not Applicable.
50. **Automatic Exercise (General Instrument Condition 7(i)):** The Certificates are Automatic Exercise Instruments – General Instrument Condition 7(i) is applicable, save that General Instrument Condition 7(i)(ii) is not applicable.
51. **Minimum Exercise Number (General Instrument Condition 10(a)):** Not Applicable.
52. **Permitted Multiple (General Instrument Condition 10(a)):** Not Applicable.
53. **Maximum Exercise Number:** Not Applicable.
54. **Strike Price:** Not Applicable.
55. **Closing Value:** Not Applicable.

SHARE LINKED INSTRUMENT / INDEX LINKED INSTRUMENT / COMMODITY LINKED INSTRUMENT / FX LINKED INSTRUMENT / INFLATION LINKED INSTRUMENT / FUND-

LINKED INSTRUMENT / MULTI-ASSET BASKET LINKED INSTRUMENT

56. **Type of Certificates:** The Certificates are Share Linked Instruments – the Share Linked Conditions are applicable.

UNDERLYING ASSET TABLE			
Underlying Asset	Bloomberg / Reuters	ISIN	Exchange
The ordinary shares of Brenntag AG	BNR GY <Equity> / BNRGn.DE	DE000A1DAHH0	Xetra
The ordinary shares of Evonik Industries AG	EVK GY <Equity> / EVKn.DE	DE000EVNK013	Xetra

57. **Share Linked Instruments:** Applicable.
- (i) Single Share or Share Basket or Multi-Asset Basket: Share Basket.
- (ii) Name of Share(s): As specified in the column entitled "Underlying Asset" in the Underlying Asset Table.
- (iii) Exchange(s): In respect of each Share, as specified in the column entitled "Exchange" in the Underlying Asset Table.
- (iv) Related Exchange(s): In respect of each Share, All Exchanges.
- (v) Options Exchange: In respect of each Share, Related Exchange.
- (vi) Valuation Time: Default Valuation Time.
- (vii) Single Share and Reference Dates – Consequences of Disrupted Days: Not Applicable.
- (viii) Single Share and Averaging Reference Dates – Consequences of Disrupted Days: Not Applicable.
- (ix) Share Basket and Reference Dates – Basket Valuation (Individual Scheduled Trading Day and Individual Disrupted Day): Not Applicable.
- (x) Share Basket and Averaging Reference Dates – Basket Valuation (Individual Scheduled Trading Day and Individual Disrupted Day): Not Applicable.
- (xi) Share Basket and Reference Dates – Basket Valuation (Common Scheduled Trading Day but Individual Disrupted Day): Applicable in respect of each Reference Date – as specified in Share Linked Condition 1.5.

- | | | |
|---------|--|---|
| (a) | Maximum Days of Disruption: | As specified in Share Linked Condition 7. |
| (b) | No Adjustment: | Not Applicable. |
| (xii) | Share Basket and Averaging Reference Dates – Basket Valuation (Common Scheduled Trading Day but Individual Disrupted Day): | Not Applicable. |
| (xiii) | Share Basket and Reference Dates – Basket Valuation (Common Scheduled Trading Day and Common Disrupted Day): | Not Applicable. |
| (xiv) | Share Basket and Averaging Reference Dates – Basket Valuation (Common Scheduled Trading Day and Common Disrupted Day): | Not Applicable. |
| (xv) | Fallback Valuation Date: | Not Applicable. |
| (xvi) | Change in Law: | Applicable. |
| (xvii) | Extraordinary Event – Share Substitution: | Applicable. |
| (xviii) | Correction of Share Price: | Applicable. |
| (xix) | Correction Cut-off Date: | Default Correction Cut-off Date is applicable in respect of: each Reference Date. |
| (xx) | Depository Receipts Provisions: | Not Applicable. |
| 58. | Index Linked Instruments: | Not Applicable. |
| 59. | Commodity Linked Instruments (Single Commodity or Commodity Basket): | Not Applicable. |
| 60. | Commodity Linked Instruments (Single Commodity Index or Commodity Index Basket): | Not Applicable. |
| 61. | FX Linked Instruments: | Not Applicable. |
| 62. | Inflation Linked Instruments: | Not Applicable. |
| 63. | Fund-Linked Instruments: | Not Applicable. |
| 64. | Multi-Asset Basket Linked Instruments: | Not Applicable. |

GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE CERTIFICATES

- | | | |
|-----|--|--|
| 65. | FX Disruption Event/CNY FX Disruption Event/Currency Conversion Disruption Event (General Instrument Condition 14): | FX Disruption Event is applicable to the Instruments, General Instrument Condition 14 and FX Linked Condition 4 shall apply. |
|-----|--|--|

(i)	Base Currency:	Settlement Currency.
(ii)	Reference Currency:	USD.
(iii)	Reference Country:	The United States of America, the United Kingdom and the Euro-zone.
(iv)	CNY Financial Centre(s):	Not Applicable.
(v)	USD/CNY Exchange Rate:	Not Applicable.
(vi)	Currency Conversion Reference Country:	Not Applicable.
(vii)	USD/Affected Currency FX Rate:	Applicable – as specified in FX Linked Condition 4.
	(a) Affected Currency:	Settlement Currency.
	(b) FX Disruption Event Cut-off Date (General Instrument Condition 2(a)):	Default FX Disruption Event Cut-off Date.
	(c) Adjusted Affected Payment Date (General Instrument Condition 2(a)):	Default Adjusted Affected Payment Date.
	(d) Affected Payment Cut-off Date (General Instrument Condition 2(a)):	Default Affected Payment Cut-off Date.
	(e) USD/Affected Currency FX Rate Fixing Price Sponsor Determination:	Applicable.
	(f) Fixing Price Sponsor:	Refinitiv Benchmark Services Limited.
	(g) Valuation Time:	At or around 4:00 p.m., London time.
(viii)	Trade Date:	Not Applicable.
66.	Rounding (General Instrument Condition 25):	
	(i) Non-Default Rounding – calculation values and percentages:	Not Applicable.
	(ii) Non-Default Rounding – amounts due and payable:	Not Applicable.
	(iii) Other Rounding Convention:	Not Applicable.
67.	Additional Business Centre(s):	Not Applicable.
68.	Principal Financial Centre:	Not Applicable.

69. **Form of Certificates:** Euroclear/Clearstream Instruments.
70. **Representation of Holders:** Not Applicable.
71. **Identification information of Holders in relation to French Law Instruments (General Instrument Condition 3(c)):** Not Applicable.
72. **Minimum Trading Number (General Instrument Condition 5(c)):** One Certificate (corresponding to a nominal amount of EUR 1,000).
73. **Permitted Trading Multiple (General Instrument Condition 5(c)):** One Certificate (corresponding to a nominal amount of EUR 1,000).
74. **Calculation Agent (General Instrument Condition 20):** Goldman Sachs International.

DISTRIBUTION

75. **Method of distribution:** Non-syndicated.
- (i) If syndicated, names and addresses of Managers and underwriting commitments: Not Applicable.
- (ii) Date of Subscription Agreement: Not Applicable.
- (iii) If non-syndicated, name and address of Dealer: Goldman Sachs International, Plumtree Court, 25 Shoe Lane, London EC4A 4AU, England.
76. **Non-exempt Offer:** An offer of the Certificates may be made by the placers other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in Hungary (the "**Public Offer Jurisdiction**") during the period commencing on (and including) March 9, 2020 and ending on (and including) March 27, 2020 (the "**Offer Period**"). See further paragraph entitled "Terms and Conditions of the Offer" below.
77. **Prohibition of Sales to EEA Retail Investors:** Not Applicable.
78. **Prohibition of Offer to Private Clients in Switzerland:** Applicable.
79. **Supplementary Provisions for Belgian Securities:** Not Applicable.

Signed on behalf of Goldman Sachs International:

By:

Duly authorised

OTHER INFORMATION

1. **LISTING AND ADMISSION TO TRADING**

Application will be made by the Issuer (or on its behalf) for the Certificates to be listed on the Official List and admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange with effect from, at the earliest, the Issue Date.

No assurances can be given that such application for listing and admission to trading will be granted (or, if granted, will be granted by the Issue Date).

The Issuer has no duty to maintain the listing (if any) of the Certificates on the relevant stock exchange(s) over their entire lifetime. The Certificates may be suspended from trading and/or de-listed at any time in accordance with applicable rules and regulations of the relevant stock exchange(s).

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

3. **RATINGS** Not Applicable.

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

The Issue Price of 100 per cent. (100%) of the Aggregate Nominal Amount includes a selling commission of up to 5.00 per cent. (5.00%) of the Aggregate Nominal Amount which has been paid by the Issuer.

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

(i) Reasons for the offer: Not Applicable.

(ii) Estimated net proceeds: Not Applicable.

(iii) Estimated total expenses: Not Applicable.

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

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

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

7. **OPERATIONAL INFORMATION**

Any Clearing System(s) other than Euroclear Bank S.A./N.V. and Clearstream Banking, S.A. and the relevant identification number(s):

Not Applicable.

Delivery:

Delivery against payment.

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

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

8. TERMS AND CONDITIONS OF THE OFFER

Offer Period: An offer of the Certificates may be made by the placers other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in the Public Offer Jurisdiction during the period commencing on (and including) March 9, 2020 and ending on (and including) March 27, 2020.

Offer Price: Issue Price.

Conditions to which the offer is subject: The offer of the Certificates for sale to the public in the Public Offer Jurisdiction is subject to the relevant regulatory approvals having been granted, and the Certificates being issued.

The Offer Period is subject to adjustment by or on behalf of the Issuer in accordance with the applicable regulations and any adjustments to such period will be published by way of notice which will be available on the website of the Issuer (www.gs.de/hu/XS2125767512).

The offer of the Certificates may be withdrawn in whole or in part at any time before the Issue Date at the discretion of the Issuer.

Description of the application process: The subscription forms will be collected by the distributor either directly from end investors or via brokers who are allowed to collect forms on behalf of the distributor. There is no preferential subscription right for this offer.

Description of possibility to reduce subscriptions and manner for refunding excess amount paid by applicants: Not Applicable.

Details of the minimum and/or maximum amount of application: The minimum amount of application per investor will be EUR 1,000 in nominal amount of the Securities.

The maximum amount of application will be subject only to availability at the time of application.

Details of the method and time limits for paying up and delivering the Certificates: Each subscriber shall pay the Issue Price to the relevant distributor who shall pay the Issue Price reduced by the selling commission to the Issuer.

The delivery of the subscribed Securities will be made

	after the Offer Period on the Issue Date.
Manner in and date on which results of the offer are to be made public:	The results of the offer will be filed with the <i>Commission de Surveillance du Secteur Financier</i> (CSSF) and published on the website of the Issuer (www.gs.de/hu/XS2125767512) on or around the Issue Date.
Procedure for exercise of any right of pre-emption, negotiability of subscription rights and treatment of subscription rights not exercised:	Not Applicable.
Whether tranche(s) have been reserved for certain countries:	The Certificates will be offered to the public in the Public Offer Jurisdiction. Offers may only be made by offerors authorised to do so in the Public Offer Jurisdiction. Neither the Issuer nor the Dealer has taken or will take any action specifically in relation to the Certificates referred to herein to permit a public offering of such Certificates in any jurisdiction other than the Public Offer Jurisdiction. In other EEA countries, offers will only be made pursuant to an exemption from the obligation under the Prospectus Directive as implemented in such countries to publish a prospectus. Notwithstanding anything else in the Base Prospectus, the Issuer will not accept responsibility for the information given in the Base Prospectus or these Final Terms in relation to offers of Certificates made by an offeror not authorised by the Issuer to make such offers.
Process for notification to applicants of the amount allotted and the indication whether dealing may begin before notification is made:	Allocation of Securities is simultaneous with the acceptance of the offer by each individual investor and subject to (i) the availability of funds in his or her account for the total amount invested and (ii) the total amount for which acceptances have been received not exceeding the maximum Aggregate Nominal Amount of Certificates in the Series.
Amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscriber or purchaser:	There are no expenses specifically charged to the subscriber or purchaser other than that specified in the following paragraph. The Issue Price of 100 per cent. (100%) of the Aggregate Nominal Amount includes a selling commission of up to 5.00 per cent. (5.00%) of the Aggregate Nominal Amount which has been paid by

the Issuer.

Please refer to "Hungarian Tax Considerations" in the section entitled "Taxation" in the Base Prospectus.

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

MKB Bank Nyrt, 1056 Budapest, Váci u. 38., Hungary, and such other placers as may be notified to potential investors from time to time by publication on the Issuer's website (www.gs.de/hu/XS2125767512) in accordance with the applicable laws and regulations of the Public Offer Jurisdiction.

Consent to use the Base Prospectus

Identity of financial intermediary(ies) that are allowed to use the Base Prospectus:

MKB Bank Nyrt, 1056 Budapest, Váci u. 38., Hungary, and such other placers as may be notified to potential investors from time to time by publication on the Issuer's website (www.gs.de/hu/XS2125767512) in accordance with the applicable laws and regulations of the Public Offer Jurisdiction.

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

The Offer Period.

Conditions attached to the consent:

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

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

9. UNITED STATES TAX CONSIDERATIONS

Section 871(m) Withholding Tax

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

10. **BENCHMARKS REGULATION**

Not Applicable.

11. **INDEX DISCLAIMER**

Not Applicable.

EXAMPLES

THE EXAMPLES PRESENTED BELOW ARE FOR ILLUSTRATIVE PURPOSES ONLY.

For the purposes of each Example:

- (i) the Calculation Amount per Certificate is EUR 1,000, the Aggregate Nominal Amount is EUR 5,000,000 and the Issue Price is 100 per cent. (100%) of the Aggregate Nominal Amount;
- (ii) in respect of each Underlying Asset, the Autocall Level for the first Autocall Observation Date (scheduled to fall on March 29, 2021) is 95 per cent. (95%) of the Asset Initial Price of such Underlying Asset, the Barrier Level is 60 per cent. (60%) of the Asset Initial Price of such Underlying Asset and the Trigger Level is 65 per cent. (65%) of the Asset Initial Price of such Underlying Asset; and
- (iii) the Redemption Percentage is 100 per cent. (100%) and the Trigger Percentage is 124 per cent. (124%).

AUTOMATIC EARLY EXERCISE

Example 1 – Automatic Early Exercise: *The Reference Price of each Underlying Asset for the first Autocall Observation Date is greater than or equal to its respective Autocall Level for such Autocall Observation Date.*

In this Example, the Certificates will be exercised on such Autocall Observation Date, and the Automatic Early Exercise Amount payable per Certificate (of the Calculation Amount) on the Automatic Early Exercise Date immediately following such Autocall Observation Date will be an amount in the Settlement Currency equal to the Autocall Event Amount for such Autocall Observation Date, i.e., EUR 1,060.

Example 2 – no Automatic Early Exercise: *The Reference Price of one Underlying Asset for the first Autocall Observation Date is less than its Autocall Level, and the Reference Price of the other Underlying Asset for such Autocall Observation Date is greater than or equal to its Autocall Level for such Autocall Observation Date.*

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

SETTLEMENT AMOUNT

Example 3 – positive scenario: *The Certificates have not been exercised on an Applicable Date and the Final Closing Price of each Underlying Asset is 65 per cent. (65%) or more of its respective Asset Initial Price.*

In this Example, the Certificates will be exercised on the Final Reference Date and the Settlement Amount payable per Certificate (of the Calculation Amount) on the Maturity Date will be an amount in the Settlement Currency equal to the *product* of (i) the Calculation Amount, *multiplied* by (ii) the Trigger Percentage, i.e., EUR 1,240.

Example 4 – neutral scenario: *The Certificates have not been exercised on an Applicable Date, the Final Closing Price of one Underlying Asset is 64 per cent. (64%) of its Asset Initial Price and the Final Closing Price of the other Underlying Asset is 65 per cent. (65%) or more of its Asset Initial Price.*

In this Example, the Certificates will be exercised on the Final Reference Date and the Settlement Amount payable per Certificate (of the Calculation Amount) on the Maturity Date will be an amount in the Settlement Currency equal to the *product* of (i) the Calculation Amount, *multiplied* by (ii) the Redemption Percentage, i.e., EUR 1,000.

Example 5 – negative scenario: *The Certificates have not been exercised on an Applicable Date, the Final Closing Price of one Underlying Asset is 59 per cent. (59%) of its Asset Initial Price and the Final Closing Price of the other Underlying Asset is 60 per cent. (60%) or more of its Asset Initial Price.*

In this Example, the Certificates will be exercised on the Final Reference Date and the Settlement Amount payable per Certificate (of the Calculation Amount) on the Maturity Date will be an amount in the Settlement Currency equal to the *product* of (i) the Calculation Amount, *multiplied* by (ii) the *quotient* of (a) the Final Closing Price of the Final Worst Performing Asset, *divided* by (b) the Initial Closing Price of the Final Worst Performing Asset, i.e., EUR 590. **In this Example, an investor who purchased the Certificates at the Issue Price will sustain a substantial loss of the amount invested in the Certificates).**

Example 6 – negative scenario: *The Certificates have not been exercised on an Applicable Date, the Final Closing Price of one Underlying Asset is zero per cent. (0%) of its Asset Initial Price and the Final Closing Price of the other Underlying Asset is 60 per cent. (60%) or more of its Asset Initial Price.*

In this Example, the Certificates will be exercised on the Final Reference Date and the Settlement Amount payable per Certificate (of the Calculation Amount) on the Maturity Date will be an amount in the Settlement Currency equal to the *product* of (i) the Calculation Amount, *multiplied* by (ii) the *quotient* of (a) the Final Closing Price of the Final Worst Performing Asset, *divided* by (b) the Initial Closing Price of the Final Worst Performing Asset, i.e., zero. **In this Example, an investor will sustain a total loss of the amount invested in the Certificates.**

ISSUE-SPECIFIC SUMMARY OF THE SECURITIES

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

SECTION A – INTRODUCTION AND WARNINGS		
A.1	Introduction and warnings	<p>This summary should be read as an introduction to the Base Prospectus. Any decision to invest in the securities should be based on consideration of the Base Prospectus as a whole by the investor. Where a claim relating to the information contained in the Base Prospectus is brought before a court, the plaintiff investor might, under the national legislation of the member states, have to bear the costs of translating the Base Prospectus before the legal proceedings are initiated. Civil liability attaches only to those persons who have tabled the summary including any translation thereof, but only if the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus, key information in order to aid investors when considering whether to invest in such Securities.</p>
A.2	Consents	<p>Subject to the conditions set out below, in connection with a Non-exempt Offer (as defined below) of Securities, the Issuer consents to the use of the Base Prospectus by:</p> <p>(1) MKB Bank Nyrt, 1056 Budapest, Váci u. 38., Hungary (the "Initial Authorised Offeror"); and</p> <p>(2) if the Issuer appoints additional financial intermediaries after the date of the Final Terms dated March 9, 2020 and publishes details in relation to them on its website (www.gs.de/hu/XS2125767512), each financial intermediary whose details are so published,</p> <p>in the case of (1) or (2) above, for as long as such financial intermediaries are authorised to make such offers under the Markets in Financial Instruments Directive (Directive 2014/65/EU)</p> <p>(each an "Authorised Offeror" and together the "Authorised Offerors").</p> <p>The consent of the Issuer is subject to the following conditions:</p> <p>(i) the consent is only valid during the period from (and including) March 9, 2020 to (and including) March 27, 2020 (the "Offer Period"); and</p> <p>(ii) the consent only extends to the use of the Base Prospectus to make Non-exempt Offers (as defined below) of the tranche of Securities in Hungary.</p> <p>A "Non-exempt Offer" of Securities is an offer of Securities that is not within an exemption from the requirement to publish a prospectus under Directive 2003/71/EC, as amended or superseded.</p> <p>Any person (an "Investor") intending to acquire or acquiring any Securities from an Authorised Offeror will do so, and offers and sales of Securities to an Investor by an Authorised Offeror will be made, in accordance with any terms and other arrangements in place between such Authorised Offeror and such Investor including as to price, allocations and settlement arrangements. The Issuer will not be a party to any such arrangements with Investors in connection with the offer or sale of the Securities and, accordingly, the Base Prospectus and the Final Terms will</p>

		not contain such information and an Investor must obtain such information from the Authorised Offeror. Information in relation to an offer to the public will be made available at the time such offer is made, and such information will also be provided by the relevant Authorised Offeror at the time of such offer.																																																																
SECTION B – ISSUER AND (IF APPLICABLE) GUARANTOR																																																																		
B.1	Legal and commercial name of the Issuer	Goldman Sachs International ("GSI" or the "Issuer").																																																																
B.2	Domicile, legal form, legislation and country of incorporation of the Issuer	GSI is a private unlimited liability company incorporated in England and Wales. GSI mainly operates under English law. The registered office of GSI is Plumtree Court, 25 Shoe Lane, London EC4A 4AU, England.																																																																
B.4b	Known trends with respect to the Issuer	GSI's prospects will be affected, potentially adversely, by developments in global, regional and national economies, including in the United Kingdom, 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 Kingdom and other countries where GSI does business.																																																																
B.5	The Issuer's group	Goldman Sachs Group UK Limited, a company incorporated under English law has a 100 per cent. shareholding in GSI. Goldman Sachs (UK) L.L.C. is established under the laws of the State of Delaware and holds 100 per cent. of the ordinary shares of Goldman Sachs Group UK Limited. The Goldman Sachs Group, Inc. ("GSG") is established in Delaware and has a 100 per cent. shareholding in Goldman Sachs (UK) L.L.C.																																																																
B.9	Profit forecast or estimate	Not applicable; GSI has not made any profit forecasts or estimates.																																																																
B.10	Audit report qualifications	Not applicable; there are no qualifications in the audit report of GSI on its historical financial information.																																																																
B.12	Selected historical key financial information of the Issuer	<p>The following table shows selected key historical financial information in relation to GSI:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2"></th> <th colspan="2">As at and for the nine months ended (unaudited)</th> <th colspan="2">As at and for the period ended (audited)¹</th> </tr> <tr> <th>August 31, 2019</th> <th>September 30, 2018</th> <th>November 30, 2018</th> <th>December 31, 2017</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td><i>(in USD millions)</i></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Operating Profit</td> <td>1,953</td> <td>2,581</td> <td>3,259</td> <td>2,389</td> </tr> <tr> <td>Profit before taxation</td> <td>1,773</td> <td>2,398</td> <td>3,030</td> <td>2,091</td> </tr> <tr> <td>Profit for the financial period</td> <td>1,356</td> <td>1,797</td> <td>2,198</td> <td>1,557</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <th></th> <th colspan="2">As of (unaudited)</th> <th colspan="2">As of (audited)</th> </tr> <tr> <td><i>(in USD millions)</i></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <th>August 31, 2019</th> <td></td> <th>November 30, 2018</th> <th>December 31, 2017</th> </tr> <tr> <td>Fixed Assets</td> <td>401</td> <td></td> <td>315</td> <td>210</td> </tr> <tr> <td>Current Assets</td> <td>1,171,303</td> <td></td> <td>886,652</td> <td>939,863</td> </tr> <tr> <td>Total shareholder's funds</td> <td>35,635</td> <td></td> <td>33,917</td> <td>31,701</td> </tr> </tbody> </table> <p>¹ During the period ended November 30, 2018, GSI changed its accounting reference end date from December 31 to November 30 to conform to the period used by GSI for U.S. tax reporting purposes. As a result, the figures included in the table are not directly comparable. All references to November 2018 refer to the eleven months period ended, or the date, as the context requires, November 30, 2018.</p>		As at and for the nine months ended (unaudited)		As at and for the period ended (audited) ¹		August 31, 2019	September 30, 2018	November 30, 2018	December 31, 2017	<i>(in USD millions)</i>					Operating Profit	1,953	2,581	3,259	2,389	Profit before taxation	1,773	2,398	3,030	2,091	Profit for the financial period	1,356	1,797	2,198	1,557							As of (unaudited)		As of (audited)		<i>(in USD millions)</i>						August 31, 2019		November 30, 2018	December 31, 2017	Fixed Assets	401		315	210	Current Assets	1,171,303		886,652	939,863	Total shareholder's funds	35,635		33,917	31,701
	As at and for the nine months ended (unaudited)			As at and for the period ended (audited) ¹																																																														
	August 31, 2019	September 30, 2018	November 30, 2018	December 31, 2017																																																														
<i>(in USD millions)</i>																																																																		
Operating Profit	1,953	2,581	3,259	2,389																																																														
Profit before taxation	1,773	2,398	3,030	2,091																																																														
Profit for the financial period	1,356	1,797	2,198	1,557																																																														
	As of (unaudited)		As of (audited)																																																															
<i>(in USD millions)</i>																																																																		
	August 31, 2019		November 30, 2018	December 31, 2017																																																														
Fixed Assets	401		315	210																																																														
Current Assets	1,171,303		886,652	939,863																																																														
Total shareholder's funds	35,635		33,917	31,701																																																														

		<p>There has been no material adverse change in the prospects of GSI since November 30, 2018.</p> <p>Not applicable: there has been no significant change in the financial or trading position of GSI since August 31, 2019.</p>
B.13	Recent events material to the evaluation of the Issuer's solvency	Not applicable; there have been no recent events particular to GSI which are to a material extent relevant to the evaluation of GSI's solvency.
B.14	Issuer's position in its corporate group	<p>Please refer to Element B.5 above.</p> <p>GSI is part of a group of companies of which The Goldman Sachs Group, Inc. is the holding company, and transacts with, and depends on, entities within such group accordingly.</p>
B.15	Principal activities	The principal activities of GSI consist of securities underwriting and distribution, trading of corporate debt and equity services, non-U.S. sovereign debt and mortgage securities, execution of swaps and derivative instruments, mergers and acquisitions, financial advisory services for restructurings/private placements/lease and project financings, real estate brokerage and finance, merchant banking, stock brokerage and research.
B.16	Ownership and control of the Issuer	Goldman Sachs Group UK Limited, a company incorporated under English law has a 100 per cent. shareholding in GSI. Goldman Sachs (UK) L.L.C. is established under the laws of the State of Delaware and holds 100 per cent. of the ordinary shares of Goldman Sachs Group UK Limited. The Goldman Sachs Group, Inc. is established in Delaware and has a 100 per cent. shareholding in Goldman Sachs (UK) L.L.C. GSG is the parent holding company of the group of companies comprising GSG and its consolidated subsidiaries (the " Group ").
SECTION C – SECURITIES		
C.1	Type and class of Securities	<p>Cash settled Securities comprised of Share Linked Securities, being EUR 5,000,000 Four-Year EUR Worse of Autocallable Certificates on the ordinary shares of Brenntag AG and Evonik Industries AG, due April 5, 2024 (the "Securities").</p> <p>ISIN: XS2125767512; Common Code: 212576751; Valoren: 52883719.</p>
C.2	Currency	The currency of the Securities will be Euro (" EUR ").
C.5	Restrictions on the free transferability	<p>The Securities and (if applicable) securities to be delivered upon exercise or settlement of the Securities may not be offered, sold, resold, exercised, traded or delivered within the United States or to U.S. persons as defined in Regulation S under the Securities Act ("Regulation S"), except pursuant to an exemption from, or in a transaction not subject to, the registration requirements of the Securities Act and applicable state securities law.</p> <p>Rights arising under the Securities (if applicable) will be exercisable by the holder of Securities only upon certification as to non-U.S. beneficial ownership.</p> <p>Further, the Securities may not be acquired by, on behalf of, or with the assets of any plans subject to ERISA or Section 4975 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended, other than certain insurance company general accounts.</p> <p>Subject to the above, the Securities will be freely transferable.</p>
C.8	Rights attached to the securities	<p>Rights: The Securities give the right to each holder of Securities (a "Holder") to receive a potential return on the Securities (see Element C.18 below), together with certain ancillary rights such as the right to receive notice of certain determinations and events and to vote on future amendments. The terms and conditions are governed under English law.</p> <p>Ranking: The Securities are direct, unsubordinated and unsecured obligations</p>

		<p>of the Issuer and rank equally with all other direct, unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer.</p> <p>Limitations to rights:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Notwithstanding that the Securities are linked to the performance of the underlying asset(s), Holders do not have any rights in respect of the underlying asset(s). • The terms and conditions of the Securities permit the Issuer and the Calculation Agent (as the case may be), on the occurrence of certain events and in certain circumstances, without the Holders' consent, to make adjustments to the terms and conditions of the Securities, to redeem the Securities prior to maturity, (where applicable) to postpone valuation of the underlying asset(s) or scheduled payments under the Securities, to change the currency in which the Securities are denominated, to substitute the Issuer with another permitted entity subject to certain conditions, and to take certain other actions with regard to the Securities and the underlying asset(s) (if any). • The terms and conditions of the Securities contain provisions for calling meetings of Holders to consider matters affecting their interests generally and these provisions permit defined majorities to bind all Holders, including holders who did not attend and vote at the relevant meeting and holders who voted in a manner contrary to the majority. Further, in certain circumstances, the Issuer may amend the terms and conditions of the Securities, without the Holders' consent.
C.11	Admission to trading on a regulated market	Application will be made to admit the Securities to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange.
C.15	Effect of underlying instrument on value of investment	<p>The amount payable on the Securities will depend on the performance of the underlying assets.</p> <p>If the Securities are not exercised early, then the cash settlement amount payable on the maturity date will be determined in accordance with Element C.18 of this Summary.</p> <p>If the Securities are exercised early following an Autocall Event, the Autocall Event Amount payable on the Autocall Payment Date will be determined in accordance with Element C.18 of this Summary.</p>
C.16	Expiration or maturity date	Provided that an Autocall Event does not occur or the Securities are not otherwise exercised early, the maturity date is April 5, 2024, subject to adjustment in accordance with the terms and conditions.
C.17	Settlement procedure	<p>Settlement of the Securities shall take place through Euroclear Bank SA/NV / Clearstream Banking S.A.</p> <p>The Issuer will have discharged its payment obligations by payment to, or to the order of, the relevant clearing system in respect of the amount so paid.</p>
C.18	Return on the Securities	<p>The return on the Securities will derive from:</p> <ul style="list-style-type: none"> • the potential payment of an Autocall Event Amount following early exercise of the Securities prior to scheduled maturity due to the occurrence of an "Autocall Event" (as described below); • the potential payment of a Non-scheduled Early Repayment Amount upon an unscheduled early redemption of the Securities (as described below); and • if the Securities are not previously exercised, or purchased and cancelled, the payment of the Settlement Amount on the scheduled maturity date of the Securities.

Autocall

If an Autocall Event occurs on an Autocall Observation Date, then each Security shall be early redeemed and the Issuer shall pay in respect of each Security the Autocall Event Amount corresponding to such Autocall Observation Date on the immediately following Autocall Payment Date.

Defined terms used above:

- **Autocall Event:** see below.
- **Autocall Event Amount:** being the amount in the column entitled "Autocall Event Amount" in the same row as the relevant Autocall Observation Date in the table below.
- **Autocall Observation Date:** each date set out in the column entitled "Autocall Observation Date" in the table below, in each case, subject to adjustment in accordance with the terms and conditions.
- **Autocall Payment Date:** each date set out in the column entitled "Autocall Payment Date" in the table below, in each case, subject to adjustment in accordance with the terms and conditions.

Autocall Observation Date	Autocall Payment Date	Autocall Level	Autocall Event Amount
March 29, 2021	April 7, 2021	95 per cent. (95%) of the Asset Initial Price	EUR 1,060
March 28, 2022	April 4, 2022	85 per cent. (85%) of the Asset Initial Price	EUR 1,120
March 27, 2023	April 3, 2023	75 per cent. (75%) of the Asset Initial Price	EUR 1,180

Autocall Event

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

Defined terms used above:

- **Asset Initial Price:** in respect of each Underlying Asset, the Initial Closing Price of such Underlying Asset.
- **Autocall Level:** in respect of each Underlying Asset and each Autocall Observation Date, the amount for the Underlying Asset set forth in the column entitled "Autocall Level" in the same row as the relevant Autocall Observation Date in the table above.
- **Autocall Reference Value:** in respect of an Underlying Asset, the Reference Price of such Underlying Asset on the relevant Autocall Observation Date.
- **Basket:** a basket comprised of each Underlying Asset.
- **Initial Closing Price:** in respect of an Underlying Asset, the Reference Price of such Underlying Asset on March 27, 2020, subject to adjustment in accordance with the terms and conditions.
- **Reference Price:** the closing share price of the Share for the relevant date.

Non-scheduled Early Repayment Amount

Unscheduled early redemption: The Securities may be redeemed prior to the

scheduled maturity (i) at the Issuer's option (a) if the Issuer determines a change in applicable law has the effect that performance by the Issuer or its affiliates under the Securities or hedging transactions relating to the Securities has become (or there is a substantial likelihood in the immediate future that it will become) unlawful or impracticable (in whole or in part), (b) where applicable, if the Calculation Agent determines that certain additional disruption events or adjustment events as provided in the terms and conditions of the Securities have occurred in relation to the underlying assets or (ii) upon notice by a Holder declaring such Securities to be immediately repayable due to the occurrence of an event of default which is continuing.

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

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

Settlement Amount

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

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

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

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

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

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

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

Defined terms used above:

- **CA:** Calculation Amount, EUR 1,000.
- **Final Closing Price:** in respect of an Underlying Asset, the Reference Price of such Underlying Asset on the Final Reference Date, subject to adjustment in accordance with the terms and conditions.
- **Final Reference Date:** March 27, 2024.
- **Final Reference Value:** the Final Value of the Final Worst Performing Asset.
- **Final Value:** the Final Closing Price of the Underlying Asset.
- **Final Worst Performing Asset:** the Underlying Asset in the Basket with the lowest Final Asset Performance, being the Final Value divided by the Initial Value.
- **Initial Reference Value:** the Initial Value of the Final Worst Performing Asset.

		<ul style="list-style-type: none"> • Initial Value: in respect of an Underlying Asset, 100 per cent. (100%) of the Initial Closing Price of the Underlying Asset. • Redemption Percentage: 100 per cent. (100%). • Trigger Percentage: which is 124 per cent. (124%). <p style="text-align: center;"><u>Trigger Event</u></p> <p>A "Trigger Event" occurs if the Trigger Reference Value is less than the Trigger Level.</p> <p>Defined terms used above:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Trigger Level: in respect of each Underlying Asset, 65 per cent. (65%) of the Asset Initial Price of the Underlying Asset. • Trigger Reference Value: the Final Closing Price of any Underlying Asset in the Basket. <p style="text-align: center;"><u>Barrier Event</u></p> <p>A "Barrier Event" occurs if the Barrier Reference Value is less than the Barrier Level.</p> <p>Defined terms used above:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Barrier Level: in respect of each Underlying Asset, 60 per cent. (60%) of the Asset Initial Price of the Underlying Asset. • Barrier Reference Value: the Final Closing Price of any Underlying Asset in the Basket. 									
C.19	Exercise price/final reference price of the underlying	The closing share price of each Share will be determined on the Final Reference Date, subject to adjustment in accordance with the terms and conditions.									
C.20	The underlying assets	The underlying assets are specified in the column entitled "Underlying Asset" (each an " underlying asset " or " Underlying Asset "), in the table below.									
		<table border="1"> <thead> <tr> <th>Underlying Asset</th> <th>Bloomberg / Reuters / ISIN</th> <th>Exchange</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>The ordinary shares of Brenntag AG</td> <td>BNR GY <Equity> / BNRGn.DE / DE000A1DAH0</td> <td>Xetra</td> </tr> <tr> <td>The ordinary shares of Evonik Industries AG</td> <td>EVK GY <Equity> / EVKn.DE / DE000EVNK013</td> <td>Xetra</td> </tr> </tbody> </table>	Underlying Asset	Bloomberg / Reuters / ISIN	Exchange	The ordinary shares of Brenntag AG	BNR GY <Equity> / BNRGn.DE / DE000A1DAH0	Xetra	The ordinary shares of Evonik Industries AG	EVK GY <Equity> / EVKn.DE / DE000EVNK013	Xetra
		Underlying Asset	Bloomberg / Reuters / ISIN	Exchange							
		The ordinary shares of Brenntag AG	BNR GY <Equity> / BNRGn.DE / DE000A1DAH0	Xetra							
The ordinary shares of Evonik Industries AG	EVK GY <Equity> / EVKn.DE / DE000EVNK013	Xetra									
<ul style="list-style-type: none"> • Share: the ordinary share set forth in the table above in the column entitled "Underlying Asset". 											
SECTION D – RISKS											
D.2	Key risks that are specific to the Issuer	<p>The payment of any amount due on the Securities is subject to our credit risk. The Securities are our unsecured obligations. The Securities are not bank deposits, and are not insured or guaranteed by the UK Financial Services Compensation Scheme, the Jersey Depositors Compensation Scheme, the U.S. Federal Deposit Insurance Corporation, the U.S. Deposit Insurance Fund or any other government or governmental or private agency or deposit protection scheme in any jurisdiction. The value of and return on your Securities will be subject to our credit risk and to changes in the market's view of our creditworthiness.</p> <p>References in Element B.12 above to the "prospects" and "financial or trading position" of the Issuer, are specifically to its respective ability to meet its full payment obligations under the Securities (in the case of GSI) in a timely manner. Material information about the Issuer's financial condition and</p>									

		<p>prospects is included in the Issuer's annual and interim reports. You should be aware, however, that each of the key risks highlighted below could have a material adverse effect on the Issuer's businesses, operations, financial and trading position and prospects, which, in turn, could have a material adverse effect on the return investors receive on the Securities.</p> <p>The Issuer is subject to a number of key risks of the Group:</p> <ul style="list-style-type: none"> • The Group's businesses have been and may continue to be adversely affected by conditions in the global financial markets and economic conditions generally. • The Group's businesses and those of its clients are subject to extensive and pervasive regulation around the world. • The Group's businesses have been and may be adversely affected by declining asset values. This is particularly true for those businesses in which it has net "long" positions, receives fees based on the value of assets managed, or receives or posts collateral. • The Group's businesses have been and may be adversely affected by disruptions in the credit markets, including reduced access to credit and higher costs of obtaining credit. • The Group's market-making activities have been and may be affected by changes in the levels of market volatility. • The Group's investment banking, client execution and investment management businesses have been adversely affected and may in the future be adversely affected by market uncertainty or lack of confidence among investors and CEOs due to general declines in economic activity and other unfavourable economic, geopolitical or market conditions. • The Group's investment management business may be affected by the poor investment performance of its investment products or a client preference for products other than those which the Group offers or for products that generate lower fees. • The Group may incur losses as a result of ineffective risk management processes and strategies. • The Group's liquidity, profitability and businesses may be adversely affected by an inability to access the debt capital markets or to sell assets or by a reduction in its credit ratings or by an increase in its credit spreads. • A failure to appropriately identify and address potential conflicts of interest could adversely affect the Group's businesses. • A failure in the Group's operational systems or infrastructure, or those of third parties, as well as human error or malfeasance, could impair the Group's liquidity, disrupt the Group's businesses, result in the disclosure of confidential information, damage the Group's reputation and cause losses. • A failure to protect the Group's computer systems, networks and information, and the Group's clients' information, against cyber attacks and similar threats could impair the Group's ability to conduct the Group's businesses, result in the disclosure, theft or destruction of confidential information, damage the Group's reputation and cause losses. • The Group's businesses, profitability and liquidity may be adversely affected by Brexit. • The Group's businesses, profitability and liquidity may be adversely
--	--	---

		<p>affected by deterioration in the credit quality of, or defaults by, third parties who owe the Group money, securities or other assets or whose securities or obligations it holds.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Concentration of risk increases the potential for significant losses in the Group's market-making, underwriting, investing and lending activities. • The financial services industry is both highly competitive and interrelated. • The Group faces enhanced risks as new business initiatives lead it to transact with a broader array of clients and counterparties and exposes it to new asset classes and new markets. • The Group's results may be adversely affected by the composition of its client base. • Derivative transactions and delayed settlements may expose the Group to unexpected risk and potential losses. • Certain of the Group's businesses, funding and financial products may be adversely affected by changes in the discontinuance of Interbank Offered Rates (IBORs), in particular LIBOR. • Certain of the Group's businesses and its funding may be adversely affected by changes in other reference rates, currencies, indexes, baskets or ETFs to which products the Group offers or funding that the Group raises are linked. • The Group's businesses may be adversely affected if it is unable to hire and retain qualified employees. • The Group may be adversely affected by increased governmental and regulatory scrutiny or negative publicity. • Substantial civil or criminal liability or significant regulatory action against the Group could have material adverse financial effects or cause significant reputational harm, which in turn could seriously harm the Group's business prospects. • The growth of electronic trading and the introduction of new trading technology may adversely affect the Group's business and may increase competition. • The Group's commodities activities, particularly its physical commodities activities, subject the Group to extensive regulation and involve certain potential risks, including environmental, reputational and other risks that may expose it to significant liabilities and costs. • In conducting its businesses around the world, the Group is subject to political, economic, legal, operational and other risks that are inherent in operating in many countries. • The Group may incur losses as a result of unforeseen or catastrophic events, including the emergence of a pandemic, terrorist attacks, extreme weather events or other natural disasters.
D.6	<p>Key risks that are specific to the Securities</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Your capital is at risk. Depending on the performance of the underlying asset(s), you may lose some or all of your investment. • You could also lose some or all of your investment in the Securities where: <ul style="list-style-type: none"> ◦ We (as Issuer) fail or go bankrupt or we are otherwise unable to meet our payment obligations; ◦ You do not hold your Securities to maturity and the secondary

		<p>sale price you receive is less than the original purchase price; or</p> <ul style="list-style-type: none"> ◦ Your Securities are redeemed early due to an unexpected event and the amount you receive is less than the original purchase price. <ul style="list-style-type: none"> • The estimated value of your Securities (as determined by reference to pricing models used by us) at the time the terms and conditions of your Securities are set on the trade date, will be less than the original issue price of your Securities. • Your Securities may not have an active trading market, and you may be unable to dispose of them. • The potential for the value of the Securities to increase is limited as the maximum payment at maturity is capped. • The "worst-of" feature means that you will be exposed to the performance of each underlying asset and, in particular, to the underlying asset which has the worst performance. • If any specified currency disruption event has occurred which is material to our payment obligations under the Securities, then the forthcoming payment date shall be postponed. If such event continues on the specified cut-off date, we may make payment of an equivalent amount in U.S. dollars. <p><i>Risks associated with Securities linked to underlying asset(s):</i></p> <ul style="list-style-type: none"> • The value of and return on the Securities depends on the performance of such underlying asset(s), which may be subject to unpredictable change over time. • Past performance of an underlying asset is not indicative of future performance. • You will not have any rights of ownership in the underlying asset(s), and our obligations under the Securities to you are not secured by any assets. • Following a disruption event, the valuation of the underlying asset(s) may be postponed and/or valued by us (as Calculation Agent) in our discretion. • Following the occurrence of certain extraordinary events in relation to the underlying asset(s) or in relation to index linked securities, following the occurrence of an index adjustment event, depending on the terms and conditions of the particular Securities, amongst other potential consequences, the terms and conditions of your Securities may be adjusted, the underlying asset may be substituted, or the Securities may be redeemed early at the non-scheduled early repayment amount. Such amount may be less than your initial investment and you could lose some or all of your investment. • The performance of shares is dependent upon many unpredictable factors. • You may receive a lower return on the Securities than you would have received from investing in the shares directly because you will not receive the value of dividends. • The issuer of a share may take any actions in respect of a share without regard to your interests as holders of the Securities, and any of these actions could negatively affect the value of and return on the Securities. • A small basket will generally be more vulnerable to changes in the value of the underlying assets and a change in composition of a basket may have an adverse effect on basket performance.
--	--	--

		<ul style="list-style-type: none"> • A basket may offset the positive performance of one Underlying Asset with the negative performance of another Underlying Asset and therefore not produce a result as favourable as an investment linked only to one or more of the positive performing Underlying Assets. • A high correlation of basket components may have a significant effect on amounts payable on the Securities and the negative performance of a single basket component may outweigh a positive performance of one or more other basket components and may have an impact on the return on the Securities. • Your Securities may be adjusted or redeemed prior to maturity due to a change in law. Any such adjustment may reduce the value of and return on your Securities; the amount you receive following an early redemption may be less than your initial investment and you could lose some or all of your investment. • The Issuer of the Securities may be substituted with another company, subject to certain conditions. • We may amend the terms and conditions of your Securities in certain circumstances without your consent.
SECTION E – THE OFFER		
E.2b	Reasons for the offer and use of proceeds	The net proceeds of the offer will be used by the Issuer to provide additional funds for its operations and for other general corporate purposes.
E.3	Terms and conditions of the offer	<p>An offer of the Securities may be made other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in Hungary ("Public Offer Jurisdiction") during the period from (and including) March 9, 2020 to (and including) March 27, 2020 (the "Offer Period") by the Authorised Offeror.</p> <p>The Offer Price is 100 per cent. (100%) of the Aggregate Nominal Amount of EUR 5,000,000 (the "Issue Price"). The Authorised Offeror will offer and sell the Securities to its customers in accordance with arrangements in place between the Authorised Offeror and its customers by reference to the Issue Price and market conditions prevailing at the time.</p>
E.4	Interests material to the issue/offer, including conflicting interests	Save as disclosed in Element E.7 below, so far as the Issuer is aware, no person involved in the issue of the Securities has an interest material to the offer, including conflicting interests.
E.7	Estimated expenses charged to the investor	The Issue Price of 100 per cent. (100%) of the Aggregate Nominal Amount includes a selling commission of up to 5.00 per cent. (5.00%) of the Aggregate Nominal Amount which has been paid by the Issuer.

KIBOCSÁTÁS-SPECIFIKUS ÉRTÉKPAPÍR ÖSSZEFOGLALÓ

- Az összefoglalók a nyilvánosságra hozatali követelményekből, ún. „Elemekből” tevődnek össze. Ezen elemek A-E (A.1-E.7-) részig kerülnek sorszámozásra.
- A jelen összefoglaló tartalmaz minden olyan Elemet, amelyet az ilyen jellegű értékpapírokra és Kibocsátókra vonatkozó összefoglalóknak tartalmaznia szükséges. Tekintettel arra, hogy egyes Elemekre nem kötelező kitérni, az Elemek számozásában hézagok keletkezhetnek
- Annak ellenére, hogy lehetséges, hogy az összefoglalónak bizonyos Elemeket az értékpapírok és a Kibocsátó jellegére tekintettel kötelező tartalmaznia, elképzelhető, hogy ezen Elemek tekintetében nem adható releváns információ. Ez esetben az összefoglaló az adott Elem rövid leírását tartalmazza, azzal a megjegyzéssel, hogy „nem alkalmazandó”.

A. RÉSZ – BEVEZETÉS ÉS FIGYELMEZTETÉS		
A.1	Bevezetés és figyelmeztetés	<p>A jelen összefoglaló az Alaptájékoztató bevezető részeként értelmezendő. Bármely, a befektető által az Értékpapírokba való befektetésre vonatkozó döntés az Alaptájékoztató egészének ismeretében hozható meg. Ha az Alaptájékoztatóban foglalt információkkal kapcsolatban keresetindításra kerül sor, előfordulhat, hogy a tagállamok nemzeti jogszabályai alapján a felperes befektetőnek kell viselnie a bírósági eljárás megindítását megelőzően az Alaptájékoztató fordításának költségeit. Polgári jogi felelősség kizárólag az összefoglalót összeállító személyeket terheli, ideértve annak bármely fordítását, azonban csak abban az esetben, amennyiben az összefoglaló félrevezető, pontatlan vagy nincs összhangban az Alaptájékoztató más elemeivel, vagy az Alaptájékoztató más elemeivel összevetve nem tartalmazza azokat a kiemelt információkat, amelyek célja a befektetők segítése ezen Értékpapírokra vonatkozó befektetési szándékuk kialakításában.</p>
A.2	Hozzájárulások	<p>A lenti feltételektől függően, az Értékpapírokra vonatkozó (alábbiakban meghatározott) Nem-Mentesülő Ajánlat kapcsán a Kibocsátó hozzájárul az Alaptájékoztatónak az alábbi személyek által történő felhasználásához:</p> <p>(1) az MKB Bank Nyrt. 1056 Budapest, Váci u. 38., Magyarország (az „Eredeti Engedélyezett Ajánlattevő”); és</p> <p>(2) amennyiben a Kibocsátó a 2020. március 9-én érvényes Végső Feltételek napját követően további pénzügyi közvetítőket jelöl ki, és azok adatait a honlapján közzéteszi (www.gs.de/hu/XS2125767512), bármely pénzügyi közvetítő, akinek adatai ilyen módon kerülnek közzétételre,</p> <p>a fenti (1) vagy (2) pont esetén, ameddig ezen pénzügyi közvetítők jogosultak ilyen ajánlatot tenni a Pénzügyi Eszközök Piacáról szóló Irányelv (2014/65/EU Irányelv) szerint</p> <p>(mindegyikük külön-külön az „Engedélyezett Ajánlattevő” és együtt az „Engedélyezett Ajánlattevők”).</p> <p>A Kibocsátó jóváhagyását az alábbi feltételekkel adja meg:</p> <p>(i) a jóváhagyás kizárólag a 2020. március 9-től (ezen napot is beleértve) 2020. március 27-ig (ezen napot is beleértve) terjedő időtartamra érvényes (az „Ajánlati Időszak”); és</p> <p>(ii) a jóváhagyás kizárólag az Alaptájékoztató olyan felhasználására vonatkozik, amelynek során az Értékpapírrészekre vonatkozó (alábbiakban meghatározott) Nem-Mentesülő Ajánlat kerül kibocsátásra Magyarországon.</p> <p>Az Értékpapírokra vonatkozó „Nem-Mentesülő Ajánlat” olyan Értékpapírokra vonatkozó ajánlat, amely nem mentes a 2003/71/EK Irányelvben, vagy annak módosításában vagy kiegészítésében foglalt, tájékoztató kibocsátási követelmény alól.</p> <p>Bármely személy (a „Befektető”), aki Engedélyezett Ajánlattevőtől kíván Értékpapírt vásárolni vagy vásárol Értékpapírt, ezt olyan módon teheti meg, illetve az Értékpapírokra vonatkozó, a Befektető részére az Engedélyezett Ajánlattevő által tett ajánlatokat és értékesítést olyan módon</p>

		kell megtenni, hogy azok összhangban legyenek az Engedélyezett Ajánlattevő és a Befektető között létrejött feltételekkel és egyéb megállapodásokkal, ideértve az árra, az allokációra és az elszámolásra vonatkozó megállapodásokat. A Kibocsátó nem részese az ilyen Befektetőkkel kötött, az Értékpapírokra vonatkozó ajánlattal vagy értékesítéssel kapcsolatos megállapodásoknak, következésképpen, az Alaptájékoztató és a Végső Feltételek nem tartalmazzak erre vonatkozó információt, így ezt az információt a Befektetőnek az Engedélyezett Ajánlattevőtől kell beszereznie. A nyilvánosság részére történő ajánlattételre vonatkozó információ ezen jegyzési ajánlat megtételének időpontjában fog rendelkezésre állni, és ezen információt az illetékes Engedélyezett Ajánlattevő is ezen ajánlat megtételének időpontjában bocsátja rendelkezésre.																													
B. RÉSZ – KIBOCSÁTÓ ÉS KEZES (AMENNYIBEN ALKALMAZANDÓ)																															
B.1	A Kibocsátó jogi és kereskedelmi neve	Goldman Sachs International („GSI” vagy a „Kibocsátó”).																													
B.2	A Kibocsátó székhelye, jogi formája, a nyilvántartásba vétel joga és állama	A GSI egy, Anglia és Wales joga alatt nyilvántartásba vett, korlátlan felelősségű magántársaság. A GSI többnyire angol jog szerint működik. A GSI székhelye Plumtree Court, 25 Shoe Lane, London EC4A 4AU, Anglia.																													
B.4b	A Kibocsátóval kapcsolatos ismert trendek	A GSI kilátásait esetlegesen hátrányosan érinthetik a globális, regionális és nemzeti gazdasági fejlemények, ideértve az Egyesült Királyságot, a pénzügyi, áru-, valuta és egyéb piacokon bekövetkező mozgások és az ott tanúsított aktivitás mértéke, a kamatláb változásai, a világ bármely pontján bekövetkező politikai és katonai események, az ügyfél aktivitás mértéke, valamint a jogi és szabályozási környezet alakulása az Egyesült Királyságban és más olyan államokban, ahol a GSI üzleti tevékenységet folytat.																													
B.5	A Kibocsátói csoport	A Goldman Sachs Group UK Limited, egy angol jog alatt nyilvántartásba vett társaság rendelkezik a GSI részvényeinek 100 százalékával. A Goldman Sachs (UK) L.L.C. Delaware Állam joga alatt jött létre és a Goldman Sachs Group UK Limited törzsrészvényeinek 100 százalékával rendelkezik. A Goldman Sachs Group, Inc. („GSG”) Delaware-ben jött létre és a Goldman Sachs (UK) L.L.C részvényeinek 100 százalékával rendelkezik.																													
B.9	Nyereség-előrejelzés vagy -becslés	Nem alkalmazandó; a GSI nem készített nyereség-előrejelzést vagy becslést.																													
B.10	Audit jelentésben tett korlátozások	Nem alkalmazandó; a GSI audit jelentése a historikus pénzügyi információi tekintetében nem tartalmaz korlátozást.																													
B.12	A Kibocsátóra vonatkozó kiválasztott kiemelt historikus pénzügyi információk	<p>Az alábbi táblázat tartalmazza a GSI-re vonatkozó kiválasztott kiemelt historikus pénzügyi információkat:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2"></th> <th colspan="2">Kilenc hónap végén, az időszakra vonatkozóan (nem auditált)</th> <th colspan="2">Év végén, az időszakra vonatkozóan (auditált)¹</th> </tr> <tr> <th>2019. augusztus 31.</th> <th>2018. szeptember 30.</th> <th>2018. november 30.</th> <th>2017. december 31.</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td><i>(millió dollárban kifejezve)</i></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Üzemi eredmény</td> <td>1.953</td> <td>2.581</td> <td>3.259</td> <td>2.389</td> </tr> <tr> <td>Adózás előtti eredmény</td> <td>1.773</td> <td>2.398</td> <td>3.030</td> <td>2.091</td> </tr> <tr> <td>A pénzügyi időszak eredménye</td> <td>1.356</td> <td>1.797</td> <td>2.198</td> <td>1.557</td> </tr> </tbody> </table>		Kilenc hónap végén, az időszakra vonatkozóan (nem auditált)		Év végén, az időszakra vonatkozóan (auditált) ¹		2019. augusztus 31.	2018. szeptember 30.	2018. november 30.	2017. december 31.	<i>(millió dollárban kifejezve)</i>					Üzemi eredmény	1.953	2.581	3.259	2.389	Adózás előtti eredmény	1.773	2.398	3.030	2.091	A pénzügyi időszak eredménye	1.356	1.797	2.198	1.557
	Kilenc hónap végén, az időszakra vonatkozóan (nem auditált)			Év végén, az időszakra vonatkozóan (auditált) ¹																											
	2019. augusztus 31.	2018. szeptember 30.	2018. november 30.	2017. december 31.																											
<i>(millió dollárban kifejezve)</i>																															
Üzemi eredmény	1.953	2.581	3.259	2.389																											
Adózás előtti eredmény	1.773	2.398	3.030	2.091																											
A pénzügyi időszak eredménye	1.356	1.797	2.198	1.557																											

		Értéknapi adatok (millió dollárban kifejezve)			
		Értéknapi (nem auditált)	Értéknapi (auditált)		
		2019. augusztus 31.	2018. november 30.	2017. december 31.	
		Álló Eszközök	401	315	210
		Forgó Eszközök	1.171.303	886.652	939.863
		Teljes részvényesi tőke	35.635	33.917	31.701
		<p>¹ A 2018. november 30. napjáig tartó időszakban a GSI számviteli értéknapi dátumát december 31-ről november 30-ra módosította annak érdekében, hogy megfeleljen a GSI által az amerikai adóbevallási szabályok értelmében alkalmazott időszaknak. Ennek eredményeképp a táblázatban foglalt számok közvetlenül nem összehasonlíthatók. Bármely 2018 novemberére történő hivatkozás a tizenegyedik hónappal bezáruló időszakra, vagy, amennyiben a szövegkörnyezetből ez következik, a 2018. november 30-i napra vonatkozik.</p> <p>A GSI kilátásai kapcsán 2018. november 30. napját követően nem következett be lényeges hátrányos változás.</p> <p>Nem alkalmazandó: a GSI pénzügyi vagy kereskedelmi pozíciójában 2019. augusztus 31. napját követően nem következett be jelentős változás.</p>			
B.13	A Kibocsátó fizetőképességének megítélését lényegesen érintő közelmúltbeli események	Nem alkalmazandó; a GSI kapcsán nem merült fel olyan közelmúltbeli esemény, amely lényegesen érintené a GSI fizetőképességének megítélését.			
B.14	A Kibocsátó pozíciója a vállalatcsoporton belül	Lásd fenti B.5. pont. A GSI egy olyan vállalatcsoport része, amelynek a The Goldman Sachs Group, Inc. a tulajdonos vállalata, és ennek megfelelően érintkezik a csoporton belüli jogi személyekkel, illetve függ azoktól.			
B.15	Főtevékenységek	A GSI főtevékenységei az értékpapírjegyzés és forgalmazás, vállalati adóssággal és magántőke (equity) szolgáltatásokkal, nem-amerikai államadóssággal és jelzálog értékpapírokkal való kereskedés, swap és derivatív eszközök végrehajtása, vállalatfelvásárlások és fúziók, restrukturálásra/magántőke-kihelyezésre/lízingre és projekt finanszírozásra vonatkozó pénzügyi tanácsadási szolgáltatások, ingatlanközvetítés és finanszírozás, kereskedelmi banki szolgáltatás, tőzsdeügynöki szolgáltatás és kutatás.			
B.16	A Kibocsátó feletti tulajdon és ellenőrzés	A Goldman Sachs Group UK Limited, egy angol jog alatt nyilvántartásba vett társaság a GSI-ben 100 százalékos részesedéssel rendelkezik. A Goldman Sachs (UK) L.L.C. Delaware Állam joga szerint jött létre, és a Goldman Sachs Group UK Limited törzsrészvényeinek 100 százalékával rendelkezik. A The Goldman Sachs Group, Inc. Delaware-ben jött létre, és a Goldman Sachs (UK) L.L.C-ben 100 százalékos részesedéssel rendelkezik. A GSG a GSG-t és konszolidált leányvállalatait magában foglaló vállalatcsoport (a „Csoport”) anyavállalata.			
C. RÉSZ – ÉRTÉKPAPÍROK					
C.1	Az Értékpapírok típusa, osztálya	EUR 5.000.000 összesített névértékű, Részvényhez Kötött Értékpapírokból álló Készpénzelszámolású Értékpapírok, amelyek Négy Éves leggyengébb teljesítés alapján automatikusan teljesülő certifikátok (Worse of Autocallable Certificates), és amelyek a Brenntag AG és az Evonik Industries AG törzsrészvényeire vonatkoznak és 2024. április 5-én esedékesek (az „Értékpapírok”). ISIN: XS2125767512; Közös Kód: 212576751; Valoren: 52883719.			

C.2	Pénznem	Az Értékpapírok pénzneme Euro („EUR”).
C.5	A szabad átruházhatóság korlátai	<p>Az Értékpapírok és (amennyiben alkalmazandó) az Értékpapírok felhasználása vagy elszámolása során átadandó értékpapírok nem ajánlhatók fel, értékesíthetők vagy adhatók át az Egyesült Államokon belül vagy az Értékpapírtörvény S Rendelkezésében („S Rendelkezés”) meghatározott amerikai illetőségű személyek részére, kivéve az Értékpapírtörvény és az alkalmazandó állami értékpapírjog által előírt bejelentési kötelezettség alóli mentesség vagy ezen kötelezettség alá nem eső tranzakció keretében</p> <p>Az Értékpapírokhoz kapcsolódó jogok (amennyiben alkalmazandó) az Értékpapírok tulajdonosa által kizárólag annak igazolását követően gyakorolhatók, hogy a tényleges tulajdonos nem amerikai illetőségű.</p> <p>Továbbá, az Értékpapírok nem kerülhetnek az ERISA (Employee Retirement Income Security Act – Munkavállalói Nyugdíj Jövedelem Biztosítási Törvény) vagy az amerikai Belföldi Jövedelmi Kódex 4975. szakasza (ideértve annak mindenkorai módosításait is) hatálya alá tartozó befektetési alap tulajdonába, és nem szerezhetők meg azok nevében vagy eszközeinek felhasználásával, egyes biztosító társaságok általános számláit kivéve.</p> <p>A fenti korlátozásokat leszámítva, az Értékpapírok szabadon átruházhatók.</p>
C.8	Az értékpapírokhoz kapcsolódó jogok	<p>Jogok: Az Értékpapírok feljogosítják az Értékpapírok tulajdonosát („Tulajdonos”) arra, hogy az Értékpapírok esetleges hozamában részesüljön (lásd lenti C. 18. pont), egyes kiegészítő jogosultságokkal együtt, úgymint az egyes döntésekről és eseményekről való tájékoztatáshoz való jog, valamint a jövőbeli változtatásokról történő szavazáshoz való jog. Az egyes feltételeket az angol jog szabályozza.</p> <p>Rangsorolás: Az Értékpapírok a Kibocsátó közvetlen, nem alárendelt, fedezetlen kötelezettségeit testesítik meg és a Kibocsátó minden egyéb közvetlen, nem alárendelt, fedezetlen kötelezettségével azonos ranghellyel rendelkeznek.</p> <p>Jogkorlátozások:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Nem érintve azt a tényt, hogy az Értékpapírok a mögöttes eszköz(ök) teljesítményéhez kötöttek, a Tulajdonosok a mögöttes eszköz(ök) tekintetében semmilyen joggal nem rendelkeznek. • Az Értékpapírok feltételei lehetővé teszik a Kibocsátó és a Számítást Végző Ügynök (amennyiben van ilyen) számára, hogy egyes események bekövetkezése és egyes körülmények fennállása esetén a Tulajdonosok hozzájárulása nélkül módosítsák az Értékpapírok feltételeit, az Értékpapírokat a lejáratukat megelőzően visszaváltsák, (amennyiben alkalmazandó) a mögöttes eszköz(ök) értékelését vagy az Értékpapírok kapcsán tervezett kifizetés időpontját elhalasszák, megváltoztassák azt a valutát, amelyben az Értékpapírokat nyilvántartják, meghatározott feltételek esetén a Kibocsátót egy másik engedéllyel rendelkező jogi személlyel helyettesítsék, valamint az Értékpapírok és (amennyiben vannak ilyenek) a mögöttes eszköz(ök) kapcsán egyéb intézkedéseket tegyenek. • Az Értékpapírok feltételei rendelkezéseket tartalmaznak a Tulajdonosok üléseinek összehívására vonatkozóan, amelyeken a Tulajdonosok az érdekeiket általánosságban érintő kérdéseket megvitathatnak, és ezen rendelkezések feljogosítják az ott meghatározott többséget, hogy az összes Tulajdonosra nézve kötelező erejű határozatokat hozzon, ideértve azon Tulajdonosokat is, akik az adott ülésen nem vettek részt és nem szavaztak, valamint azon Tulajdonosokat, akik a többséggel ellentétesen szavaztak. Továbbá, egyes esetekben a Kibocsátó jogosult az Értékpapírok feltételeit a Tulajdonosok hozzájárulása nélkül módosítani.
C.11	Bevezetés a	Sor fog kerülni az Értékpapírok szabályozott piacra történő bevezetésének

	szabályozott piacon való kereskedelembe	kezdményezésére, hogy az Értékpapírokkal a Luxemburgi Értéktőzsdén lehessen kereskedni.								
C.15	A mögöttes eszközök hatása a befektetés értékére	<p>Az Értékpapírok után fizetendő összeg a mögöttes eszközök teljesítményének függvénye.</p> <p>Amennyiben az Értékpapírok nem kerülnek idő előtt felhasználásra, úgy az elszámolás napján fizetendő készpénz kiegyenlítés a jelen Összefoglaló C.18. pontja alapján kerül meghatározásra.</p> <p>Amennyiben az Értékpapírok egy Automatikus Vételi Eseményt követően idő előtt felhasználásra kerülnek, úgy az Automatikus Vételi Napon fizetendő Automatikus Vételi Esemény Összeg a jelen Összefoglaló C.18. pontja alapján kerül meghatározásra.</p>								
C.16	Lejárat vagy elszámolási nap	Feltéve, hogy nem következik be Automatikus Vételi Esemény, vagy az Értékpapírok egyéb módon nem kerülnek felhasználásra, a lejárat napja 2024. április 5. figyelembe véve annak módosítását, a feltételekkel összhangban.								
C.17	Elszámolási eljárás	<p>Az Értékpapírok elszámolása a Euroclear Bank SA/NV-n / Clearstream Banking S.A-n keresztül történik.</p> <p>A Kibocsátó fizetési kötelezettségét az illetékes klíringrendszer részére vagy nevére/címére történő fizetéssel teljesíti az így kifizetett összeg tekintetében.</p>								
C.18	Az Értékpapírok hozama	<p>Az Értékpapírok hozama az alábbiakból származik:</p> <ul style="list-style-type: none"> • esetleges Automatikus Vételi Esemény Összeg kifizetése az Értékpapírok idő előtti felhasználását követően, egy (az alábbiakban meghatározott) „Automatikus Vételi Esemény” következtében; • az Idő Előtti Visszafizetési Összeg esetleges kifizetése, az Értékpapírok (az alábbiakban meghatározott) idő előtti visszaváltása esetén; és • amennyiben az Értékpapírok nem kerülnek előzetesen felhasználásra vagy megvásárlásra és törlésre, az Elszámolási Összeg kifizetése az Értékpapírok előre meghatározott elszámolási napján. <p style="text-align: center;"><u>Automatikus Vétel</u></p> <p>Amennyiben valamely Automatikus Vétel Megfigyelési Napon Automatikus Vételi Esemény következik be, úgy minden Értékpapírt lejárat előtt vissza kell váltani és a Kibocsátó minden Értékpapír tekintetében köteles megfizetni az Automatikus Vételi Esemény Összeget, amely a közvetlenül ezt követő Automatikus Vétel Fizetési Napon megfelel ezen Automatikus Vétel Megfigyelési Napnak.</p> <p>A fentiekben használt definiált fogalmak:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Automatikus Vételi Esemény: lásd lent. • Automatikus Vételi Esemény Összeg: a lenti táblázat „Automatikus Vételi Esemény Összeg” címet viselő oszlopában, a releváns Automatikus Vétel Megfigyelési Nappal azonos sorban meghatározott összeg. • Automatikus Vétel Megfigyelési Nap: minden egyes, a lenti táblázat „Automatikus Vétel Megfigyelési Nap” címet viselő oszlopában meghatározott nap, amely minden esetben a feltételek szerint változhat. • Automatikus Vétel Fizetési Nap: minden egyes, a lenti táblázat „Automatikus Vétel Fizetési Nap” címet viselő oszlopában meghatározott nap, amely minden esetben a feltételek szerint változhat. <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: center;">Automatikus Vétel Megfigyelési Nap</th> <th style="text-align: center;">Automatikus Vétel Fizetési Nap</th> <th style="text-align: center;">Automatikus Vétel Szint</th> <th style="text-align: center;">Automatikus Vételi Esemény Összeg</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="text-align: center;">2021. március 29.</td> <td style="text-align: center;">2021. április 7.</td> <td style="text-align: center;">az Eszköz Kezdő Ár 95 százaléka (95%)</td> <td style="text-align: center;">EUR 1.060</td> </tr> </tbody> </table>	Automatikus Vétel Megfigyelési Nap	Automatikus Vétel Fizetési Nap	Automatikus Vétel Szint	Automatikus Vételi Esemény Összeg	2021. március 29.	2021. április 7.	az Eszköz Kezdő Ár 95 százaléka (95%)	EUR 1.060
Automatikus Vétel Megfigyelési Nap	Automatikus Vétel Fizetési Nap	Automatikus Vétel Szint	Automatikus Vételi Esemény Összeg							
2021. március 29.	2021. április 7.	az Eszköz Kezdő Ár 95 százaléka (95%)	EUR 1.060							

2022. március 28.	2022. április 4.	az Eszköz Kezdő Ár 85 százaléka (85%)	EUR 1.120
2023. március 27.	2023. április 3.	az Eszköz Kezdő Ár 75 százaléka (75%)	EUR 1.180

Automatikus Vételi Esemény

„Automatikus Vételi Esemény” következik be amennyiben a Kosárban lévő minden egyes Mögöttes Eszköz Automatikus Vételi Referencia Értéke bármely Automatikus Vétel Megfigyelési Napon több vagy ugyanakkora, mint az Automatikus Vételi Szintje az adott Automatikus Vétel Megfigyelési Napra.

A fentiekben használt definiált fogalmak:

- **Eszköz Kezdő Ár:** minden egyes Mögöttes Eszköz tekintetében, ezen Mögöttes Eszköz Kezdő Záró Ára.
- **Automatikus Vétel Szint:** minden egyes Mögöttes Eszköz és minden Automatikus Vétel Megfigyelési Nap tekintetében a Mögöttes Eszközre vonatkozó azon összeg, amely a fenti táblázatban az „Automatikus Vétel Szint” oszlopban, a releváns Automatikus Vétel Megfigyelési Nappal azonos sorban szerepel.
- **Automatikus Vétel Referencia Érték:** Mögöttes Eszköz tekintetében, ezen Mögöttes Eszköz Referencia Ára a releváns Automatikus Vétel Megfigyelési Napon.
- **Kosár:** az egyes Mögöttes Eszközöket tartalmazó kosár.
- **Kezdő Záró Ár:** a Mögöttes Eszköz tekintetében, ezen Mögöttes Eszköz Referencia Ára 2020. március 27. napján, amely a feltételek függvényében változhat.
- **Referencia Ár:** a Részvény záró részvényára a releváns napon.

Nem Tervezett Idő Előtti Visszaváltási Összeg

Nem tervezett idő előtti visszaváltás: Az Értékpapírok a tervezett lejárát előtt visszaválthatók (i) a Kibocsátó választása szerint (a) amennyiben a Kibocsátó úgy ítéli meg, hogy az alkalmazandó jogszabályokban történt változások olyan hatással vannak a Kibocsátó vagy kapcsolt vállalkozásai Értékpapírok szerinti vagy az Értékpapírokkal kapcsolatos hedging tranzakciók teljesítésére, hogy a teljesítés (egészben vagy részben) jogellenessé vagy célszerűtlenné vált (vagy nagyon valószínű, hogy a közvetlen jövőben azzá válik), (b) amennyiben alkalmazható, ha a Számítást Végző Ügynök úgy ítéli meg, hogy a mögöttes eszközök tekintetében az Értékpapírok feltételeiben meghatározott egyes addicionális megszakítási események vagy kiigazítási események következtek be, vagy (ii) a Tulajdonos értesítését követően, amely ezen Értékpapírokat egy jelenleg is fennálló szerződészegési esemény bekövetkezése következtében azonnal visszaválthatóvá nyilvánítja

Ebben az esetben, az ilyen nem tervezett idő előtti visszaváltáskor fizetendő Nem Tervezett Idő Előtti Visszafizetési Összeg minden egyes Értékpapír tekintetében az Értékpapír reális piaci értékének megfelelő összeg, figyelembe véve minden releváns tényezőt, mínusz a Kibocsátónál vagy bármely lányvállalatánál az idő előtti visszaváltással kapcsolatban felmerülő összes költség, ideértve bármely mögöttes és/vagy kapcsolódó hedging megállapodás lezárásával kapcsolatos költségeket.

Elképzelhető, hogy a Nem Tervezett Idő Előtti Visszafizetési Összeg kevesebb, mint az Ön kezdeti befektetése, ezért előfordulhat, hogy nem tervezett visszaváltás esetén Ön elveszíti befektetése egy részét vagy egészét.

Elszámolási Összeg

Az egyes Értékpapírok tekintetében az elszámolási napon fizetendő

	<p>Elszámolási Összeg az alábbiak szerint alakul, kivéve amennyiben az ezt megelőzően idő előtt felhasználásra vagy megvásárlásra és törlésre került:</p> <p>Amennyiben Kiváltó Esemény nem következett be, az egyes Értékpapírok tekintetében fizetendő Elszámolási Összeg az alábbi képlet segítségével kerül kiszámításra:</p> $CA \times \text{Kiváltó Százalék}$ <p>Amennyiben Küszöbár Esemény nem következett be, azonban Kiváltó Esemény bekövetkezett, az egyes Értékpapírok tekintetében fizetendő Elszámolási Összeg az alábbi képlet segítségével kerül kiszámításra:</p> $CA \times \text{Visszaváltási Százalék}$ <p>Amennyiben Küszöbár Esemény következett be és Kiváltó Esemény következett be, az egyes Értékpapírok tekintetében fizetendő Elszámolási Összeg az alábbi képlet segítségével kerül kiszámításra:</p> $CA \times \frac{\text{Végső Referencia Érték}}{\text{Kezdő Referencia Érték}}$ <p>A fentiekben használt definiált fogalmak:</p> <ul style="list-style-type: none"> • CA: Számított Összeg (Calculation Amount), EUR 1.000. • Végső Záró Ár: a Mögöttes Eszközök tekintetében, ezen Mögöttes Eszköz Referencia Ára a Végső Referencia Napon, amely a feltételek szerint változhat. • Végső Referencia Nap: 2024. március 27. • Végső Referencia Érték: a Végső Leggyengébben Teljesítő Eszköz Végső Értéke. • Végső Érték: a Mögöttes Eszköz Végső Záró Ára. • Végső Leggyengébben Teljesítő Eszköz: az a Kosárban lévő Mögöttes Eszköz, amely a legalacsonyabb Végső Eszköz Teljesítménnyel rendelkezik, amely a Végső Érték osztva a Kezdő Értékkel. • Kezdő Referencia Érték: a Végső Leggyengébben Teljesítő Eszköz Kezdő Értéke. • Kezdő Érték: a Mögöttes Eszközök tekintetében, a Mögöttes Eszköz a Kezdő Záró Áranak 100 százaléka (100%). • Visszaváltási Százalék: 100 százalék (100%). • Kiváltó Százalék: amely 124 százalék. (124%). <p style="text-align: center;"><u>Kiváltó Esemény</u></p> <p>„Kiváltó Esemény” akkor következik be, amennyiben a Kiváltó Referencia Érték kevesebb, mint a Kiváltó Szint.</p> <p>A fentiekben használt definiált fogalmak:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Kiváltó Szint: minden egyes Mögöttes Eszköz tekintetében, ezen Mögöttes Eszköz Eszköz Kezdő Áranak 65 százaléka (65%). • Kiváltó Referencia Érték: bármely, a Kosárban lévő Mögöttes Eszköz Végső Záró Ára. <p style="text-align: center;"><u>Küszöbár Esemény</u></p> <p>„Küszöbár Esemény” akkor következik be, amennyiben a Küszöbár Referencia Érték kevesebb, mint a Küszöbár Szint.</p> <p>A fentiekben használt definiált fogalmak:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Küszöbár Szint: minden egyes Mögöttes Eszköz tekintetében, ezen Mögöttes Eszköz Eszköz Kezdő Áranak 60 százaléka (60%). • Küszöbár Referencia Érték: bármely, a Kosárban lévő Mögöttes
--	---

		Eszköz Végső Záró Ára.		
C.19	A mögöttes eszköz felhasználási ára / végső referencia ára	az Értékpapír záró részvényára a Végső Referencia Napra kerül meghatározásra, amely a feltételek szerint változhat.		
C.20	A mögöttes eszköz	A mögöttes eszközök a lenti táblázat „Mögöttes Eszköz” címet viselő oszlopában kerülnek meghatározásra (a „ mögöttes eszköz ” vagy „ Mögöttes Eszköz ”).		
		Mögöttes Eszköz	Bloomberg / Reuters / ISIN	Tőzsde
		A Brenntag AG törzsrészvényei	BNR GY <Equity> / BNRGn.DE / DE000A1DAHH0	Xetra
		Az Industries AG törzsrészvényei	EVK GY <Equity> / EVKn.DE / DE000EVNK013	Xetra
		<ul style="list-style-type: none"> Részvény: a fenti táblázat „Mögöttes Eszköz” címet viselő oszlopában meghatározott törzsrészvény. 		
D. RÉSZ - KOCKÁZATOK				
D.2	A Kibocsátóra jellemző fő kockázatok	<p>Az Értékpapírokra vonatkozó bármely összeg kifizetése a hitelkockázatunk függvénye. Az Értékpapírok a fedezetlen kötelezettségeink. Az Értékpapírok nem banki betétek és azok az Egyesült Királyság Pénzügyi Szolgáltatások Kompenzációs Rendszere (UK Financial Services Compensation Scheme), a Jersey Befektetők Kompenzációs Programja (Jersey Depositors Compensation Scheme), az USA Szövetségi Betétbiztosítási Részvénytársasága (U.S. Federal Deposit Insurance Corporation), az USA Betétbiztosítási Alapja (U.S. Deposit Insurance Fund) vagy bármely egyéb kormányzati vagy kormány- vagy magánügynökség vagy letétvédelmi rendszer által nem biztosítottak vagy garantáltak, egyetlen jogrendszerben sem. Az Ön Értékpapírjának értéke vagy az azon realizált haszon hitelkockázatunk és hitelképességünk piaci megítélésének függvénye</p> <p>A fenti B.12 pontban foglalt hivatkozások a Kibocsátóra vonatkozó bármely „kilátásra” és „pénzügyi vagy kereskedési pozícióra” kizárólag azon képességére vonatkozik, hogy az Értékpapírok (a GSI esetében) szerinti fizetési kötelezettségének teljes mértékben határidőben eleget tegyen. A Kibocsátó pénzügyi helyzetére és kilátásaira vonatkozó lényeges információkat a Kibocsátó éves és közbeső beszámolóit tartalmazzák. Felhívjuk ugyanakkor a figyelmét, hogy a lent megjelölt minden egyes fő kockázat önmagában is lényeges hátrányos hatást gyakorolhat a Kibocsátó üzletmenetére, működésére, pénzügyi és kereskedési pozíciójára és kilátásaira, amely pedig lényeges hátrányos hatást gyakorolhat a befektetők által az Értékpapírokon realizált hozamra</p> <p>A Kibocsátó a Csoport számos fő kockázatának van kitéve:</p> <ul style="list-style-type: none"> A Csoport üzleti tevékenységét a múltban hátrányosan érintették és a jövőben is folyamatosan hátrányosan érinthetik a globális pénzügyi piacokon uralkodó körülmények és az általános gazdasági körülmények. A Csoport és ügyfeleinek üzleti tevékenysége ki van téve a világ minden táján elterjedt és átfogó szabályozásnak. A Csoport üzletmenetét a múltban hátrányosan érintették és a jövőben is hátrányosan érinthetik az eszközök értékeinek csökkenése. Ez különösen igaz azon tevékenységekre, amelyek kapcsán nettó „long” pozícióval rendelkeznek, a kezelt eszközök értékének alapján részesül díjazásban vagy biztosítékokat kap vagy nyújt. A Csoport üzletmenetét a múltban hátrányosan érintették és a jövőben is hátrányosan érinthetik a hitelpiacokban bekövetkezett zavarok, ideérve a hitelhez való csökkentett hozzáférést és a hitelfelvétel magasabb 		

		<p>költségeit.</p> <ul style="list-style-type: none"> • A Csoport árujegyzési tevékenységét a múltban hátrányosan érintette és a jövőben is hátrányosan érintheti a piaci volatilitás szintje. • A Csoport befektetési banki, ügyfél végrehajtási és befektetési menedzsment üzletágait a múltban hátrányosan érintették és a jövőben is folyamatosan hátrányosan érinthetik a piaci bizonytalanságok vagy a befektetők és vezérigazgatók körében kialakult, a gazdasági aktivitás csökkenése és egyéb kedvezőtlen gazdasági, geopolitikai és piaci feltételek miatti bizalmatlanság. • A Csoport befektetés menedzsment üzletágát érintheti a befektetési termékei gyenge befektetési teljesítménye vagy az, hogy az ügyfelek más termékeket részesítenek előnyben, mint amiket a Csoport kínál, vagy amelyek alacsonyabb költségeket generálnak. • Előfordulhat, hogy a Csoport a nem hatékony kockázatmenedzsment eljárások és stratégiák következtében veszteséget realizál. • A Csoport fizetőképességét, nyereségességét és üzleti tevékenységét hátrányosan érintheti, amennyiben nem képes a hitelpiacokhoz hozzáférni vagy eszközeit értékesíteni, vagy amennyiben hitelminősítésében csökkenés, vagy hitelkitettségekben (credit spread) növekedés következik be. • A Csoport üzleti tevékenységét hátrányosan érintheti, ha nem képes az esetleges érdekkonfliktusokat megfelelően felismerni és kezelni. • A Csoport vagy harmadik személyek operációs rendszerében vagy infrastruktúrájában bekövetkezett hiba, valamint emberi mulasztás befolyásolhatja a Csoport fizetőképességét, zavarhatja a Csoport üzletmenetét, bizalmas információ nyilvánosságra hozatalát eredményezheti, megsértheti a Csoport jóhírnevét és veszteséget okozhat. • A Csoport számítógépes rendszerének, hálózatának és információinak, és a Csoport ügyfelei információinak kiber támadások és hasonló fenyegetések elleni védelmének sikertelensége korlátozhatja a Csoportot üzleti tevékenysége folytatásában, bizalmas információk nyilvánosságra hozatalát, ellopását vagy megsemmisítését eredményezheti, vagy megsértheti a Csoport jóhírnevét és veszteséget okozhat. • A Csoport üzletmenetét, nyereségességét vagy fizetőképességét a Brexit hátrányosan érintheti. • A Csoport üzleti tevékenységét, nyereségességét és fizetőképességét hátrányosan érintheti azon harmadik személyek hitelminősítésének romlása vagy szerződésszegése, amelyek a Csoport felé pénzzel, értékpapírokkal vagy más eszközökkel tartoznak, vagy amelyek értékpapírjait a Csoport birtokolja vagy kötelezettségeit a Csoport jogosult érvényesíteni. • A kockázatok koncentrációja növeli a Csoport árujegyzési, jegyzési, befektetési és hitelezési tevékenységével kapcsolatos jelentős veszteségek kockázatát. • A pénzügyi szolgáltatások üzletágában jelentős a verseny és bonyolultak az összefüggések. • A Csoport megnövekedett kockázattal néz szembe, mivel új üzleti kezdeményezések arra sarkallják, hogy az ügyfelek és üzletfelek szélesebb körével kerüljön üzleti kapcsolatba, és ez új eszköz osztályoknak és új piacoknak tesz ki. • A Csoport eredményeit hátrányosan érintheti ügyfélbázisának összetétele. • A derivatív tranzakciók és a halasztott elszámolások Csoportot váratlan
--	--	---

		<p>kockázatoknak és esetleges veszteségeknek tehetik ki.</p> <ul style="list-style-type: none"> • A Csoport egyes üzletágait, finanszírozását vagy pénzügyi terméketi hátrányosan érinthetik a Bankközi Kínálati Kamatláb (IBOR), különösen a LIBOR megszüntetésével kapcsolatos változások. • A Csoport egyes üzletágait vagy finanszírozását hátrányosan érinthetik az olyan egyéb referencia kamatlábakban, pénznemekben, indexekben, kosarakban vagy ETF-ekben bekövetkezett változások, amelyekhez a Csoport által kínált termékek vagy a Csoport által nyújtott finanszírozás kapcsolódnak. • A Csoport üzleti tevékenységét hátrányosan érintheti, ha a Csoportnak nem sikerül szakképzett munkavállalókat alkalmazni és azokat megtartani. • A Csoportot hátrányosan érintheti a fokozott kormányzati és szabályozási ellenőrzés vagy a negatív publicitás. • A Csoporttal szemben felmerülő jelentős polgári vagy büntető jogi felelősség vagy jelentős hatósági intézkedés lényeges pénzügyi hatással lehet, vagy jelentős jóhírnévsértést okozhat a Csoport részére, amely pedig súlyosan károsíthatja a Csoport üzleti kilátásait. • Az elektronikus kereskedelem növekedése és új kereskedési technológiák bevezetése hátrányosan érintheti a Csoport üzletmenetét és fokozhatja a versenyt. • A Csoport árukereskedelmi tevékenysége, különösen fizikai árukereskedelme a széleskörű szabályozás, potenciális katasztrófa-események, környezeti és jó hírnévbeli, valamint egyéb hasonló kockázatoknak teszik ki a Csoportot, ami jelentős kötelezettségeket és költségeket róhat rá. • Világszerte folytatott tevékenysége során a Csoport politikai, gazdasági, jogi, működési és egyéb kockázatoknak van kitéve, amelyek a számos államban való működés velejárói. • Elképzelhető, hogy előreláthatatlan események vagy katasztrófák eredményeként a Csoport veszteséget realizál, ideértve járvány kitérését, terroristámadást, extrém időjárási körülményeket vagy más természeti katasztrófát.
D.6	<p>Az Értékpapírokra jellemző fő kockázatok</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Tőkéje veszélyben van. A mögöttes eszköz(ök) teljesítményétől függően, Ön elveszítheti befektetése egy részét vagy egészét . • Előfordulhat, hogy Ön elveszíti az Értékpapírokba fektetett befektetésének egy részét vagy teljes egészét, amennyiben: <ul style="list-style-type: none"> ◦ Mi, (mint Kibocsátó) fizetési kötelezettségünket elmulasztjuk, fizetésképtelenné válunk, vagy fizetési kötelezettségünknek egyéb módon nem vagyunk képesek eleget tenni; ◦ Ön a lejáratig nem tartja az Értékpapírokat és az Ön által kapott másodlagos eladási ár kevesebb, mint az eredeti vételár; vagy ◦ Értékpapírjai egy váratlan esemény következtében idő előtt visszaváltásra kerülnek és az Ön által kapott összeg kevesebb, mint az eredeti vételár. • Értékpapírjainak becsült értéke (amely az általunk alkalmazott árazási modellekre való hivatkozással kerül meghatározásra) abban az időpontban, amikor Értékpapírjainak feltételei a kereskedési napon meghatározásra kerülnek, kevesebb, mint Értékpapírjainak eredeti kibocsátási ára. • Előfordulhat, hogy Értékpapírjai nem rendelkeznek aktív kereskedési piaccal, és Ön azokat nem tudja értékesíteni. • Értékpapírok értékének növekedési potenciálja korlátozott, tekintettel

		<p>arra, hogy a lejáratkori maximális kifizetés maximalizálva van.</p> <ul style="list-style-type: none"> • A „legrosszabb” jellemző azt jelenti, hogy Ön ki lesz téve minden egyes mögöttes eszköz teljesítményének, különösen a leggyengébben teljesítő mögöttes eszköznek. • Amennyiben bármely specifikus valuta megszakítási esemény következett be, amely az Értékpapírokban foglalt fizetési kötelezettségünk szempontjából lényeges, úgy a következő kifizetés napja elhalasztásra kerül. Amennyiben ezen esemény a meghatározott cut-off napon folytatódik, jogosultak vagyunk ezen összeg kifizetését amerikai dollárban teljesíteni. <p><i>A mögöttes eszköz(ök)höz kapcsolódó Értékpapírokra vonatkozó kockázatok:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> • Az Értékpapírok értéke és hozama ezen mögöttes eszköz(ök) teljesítményének függvénye, amely idővel előre nem látható változásoknak lehet kitéve. • A mögöttes eszköz múltbéli teljesítménye a jövőbeni teljesítményre vonatkozóan nem tekinthető előrejelzésnek. • Ön a mögöttes eszköz(ök)ben semmilyen tulajdont nem szerez, és az Ön felé az Értékpapírok kapcsán fennálló kötelezettségeinket semmilyen eszköz nem fedezi. • Bármely megszakítási eseményt követően, a mögöttes eszköz(ök) értékelése elhalasztható és/vagy általunk (mint Számítást Végző Ügynök által) belátásunk szerint értékelhető. • Egyes, a mögöttes eszköz(ök) tekintetében bekövetkező rendkívüli eseményeket követően, vagy indexhez kötött értékpapírok esetén bármely index kiegészítési eseményt követően, az egyes Értékpapírok feltételeitől függően, egyéb lehetséges következmények mellett, előfordulhat, hogy az Értékpapírok feltételei módosításra kerülnek, a mögöttes eszköz helyettesítésre kerül, vagy az Értékpapírok idő előtt visszaváltásra kerülnek, az idő előtti visszafizetési összegben. Előfordulhat, hogy ezen összeg kevesebb, mint az Ön kezdő befektetése, és előfordulhat, hogy Ön elveszíti befektetése egy részét vagy egészét. • A részvények teljesítménye számos előre nem látható tényező függvénye. • Előfordulhat, hogy Ön az Értékpapírokon alacsonyabb hozamot ér el, mintha közvetlenül a részvényekbe fektetett volna, mivel előfordulhat, hogy a részvények ára nem tartalmazza az osztalék értékét. • A részvények kibocsátója a részvények tekintetében bármely intézkedést megtehet, az Ön, mint az Értékpapírok tulajdonosának érdekeire tekintet nélkül, és ezen intézkedések bármelyike negatívan hathat az Értékpapírok értékére és hozamára. • Egy kisebb kosár általában érzékenyebb a mögöttes eszközök értékében bekövetkező változásokra, és a kosár összetételében bekövetkező változások hátrányos hatással lehetnek a kosár teljesítményére. • Előfordulhat, hogy egy kosár kiüti az egyik Mögöttes Eszköz pozitív teljesítményét egy másik Mögöttes Eszköz negatív teljesítményével, és ezért nem hoz olyan kedvező eredményt, mint az a befektetés, amely kizárólag egy vagy több pozitív teljesítményű Mögöttes Eszközhöz kötött. • A kosár összetételének magas korrelációja jelentős hatással lehet az Értékpapírok után fizetendő összegekre, és előfordulhat, hogy egyetlen kosár komponens negatív teljesítménye felülsúlyozza egy vagy több kosár komponens pozitív teljesítményét, és hatással lehet az Értékpapírok hozamára. • Előfordulhat, hogy Értékpapírjai jogszabályváltozás következtében
--	--	---

		<p>lejárat előtt módosításra vagy visszaváltásra kerülnek. Bármely ilyen módosítás csökkentheti Értékpapírjainak értékét és hozamát; előfordulhat, hogy az idő előtti visszaváltást követően kézhez kapott összeg kevesebb, mint a kezdeti befektetése, és előfordulhat, hogy Ön elveszíti befektetésének egy részét vagy egészét.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Értékpapírjainak Kibocsátója bizonyos feltételek esetén másik vállalattal helyettesíthető. • Bizonyos körülmények esetén jogosultak vagyunk Értékpapírjainak feltételeit az Ön hozzájárulása nélkül módosítani.
E. RÉSZ – AZ AJÁNLAT		
E.2b	Az ajánlat okai és a bevétel felhasználása	Az ajánlat nettó bevétele a Kibocsátó által a működéséhez szükséges többletfinanszírozás céljából és egyéb általános üzleti célokra kerül felhasználásra.
E.3	Ajánlati feltételek	<p>Az Engedélyezett Ajánlattevő, a Tájékoztató Irányelv 3. cikk (2) bekezdésében foglaltak kivételével Magyarországon (a „Nyilvános Ajánlattétel Állama”), 2020. március 9. napjától (ezen napot is beleértve), 2020. március 27. napjáig (ezen napot is beleértve) terjedő időszakon belül („Ajánlati Időszak”) Értékpapírokra vonatkozó ajánlatot tehetnek.</p> <p>Az Ajánlati Ár az Összesített Névérték - EUR 5.000.000 - 100 százaléka (100%) (a „Kibocsátási Ár”). Az Engedélyezett Ajánlattevő az Értékpapírokat az Engedélyezett Ajánlattevő és ügyfelei között megkötött megállapodásokkal összhangban értékesíti az ügyfelek részére, az adott időpontban irányadó Kibocsátási Árra és piaci körülményekre tekintettel.</p>
E.4	A kibocsátás / ajánlat szempontjából lényeges érdekek, ideértve az érdekellentétet	Kivéve a lenti E.7. pontban foglaltakat, a Kibocsátó tudomása szerint az Értékpapírok kibocsátásában nem vesz részt olyan személy, aki az ajánlat szempontjából lényeges érdekekkel rendelkezik, ideértve bármely érdekkonfliktust.
E.7	A befektető becsült költsége	Az Összesített Névérték 100 százalékát (100%) kitevő Kibocsátási Ár tartalmazza az Összesített Névérték 5,00 százalékáig (5,00%) terjedő eladási jutalékot, amely a Kibocsátó által került megfizetésre.