

PAPIER WARTOŚCIOWY

Informacja o ofercie
Papierów Wartościowych
emitowanych przez
Goldman Sachs
International



Certyfikat ekspresowy z ochroną kapitału na koszyk spółek „CD Projekt” i „PKO BP” w PLN

➤ Okres przyjmowania zapisów: od 21 września do 29 września 2026 roku włącznie.

Podstawowe parametry oferty i podstawowe definicje

ISIN	XS2156099793
Rodzaj Papieru Wartościowego	obligacja
Emitent	Goldman Sachs International
Dealer	Goldman Sachs Bank Europe SE
Emisja	Oferta Publiczna na podstawie Prospektu Podstawowego oraz Ostatecznych Warunków Emisji
Wielkość emisji	do 20 000 Papierów Wartościowych
Cena Emisyjna	100% Kwoty Obliczeniowej za jeden Papier Wartościowy
Wartość nominalna	1 000 PLN
Waluta Rozliczeniowa	PLN
Okres inwestycji	Waluta, w której denominowany jest Papier Wartościowy
Ochrona kapitału w terminie zapadalności	maksymalnie do 3 lat
Data Emisji	100%
Aktywo Bazowe	07/10//2026 r.
Początkowa Cena Referencyjna	koszyk akcji dwóch spółek: CD Projekt SA (ISIN: PLOPTTC00011) i PKO BP: (ISIN:PLPKO0000016)
Końcowa Cena Referencyjna	Cena Referencyjna
Cena Referencyjna	Aktywa Bazowego w dniu 30 września 2026 roku
	Cena Referencyjna
	Aktywa Bazowego w dniu 1 października 2029 roku
	Cena zamknięcia akcji
	Aktywa Bazowego w odpowiedniej dacie
Dzień ustalenia Początkowej Ceny Referencyjnej	
Dzień ustalenia Końcowej Ceny Referencyjnej	30/09/2026 r.
Daty Obserwacji Autocall	01/10/2029 r.
Daty Płatności Autocall	30/09/2027, 02/10/2028, 1/10/2029
Poziom wcześniejszego wykupu	07/10/2027, 09/10/2028, 08/10/2029
Kwota wykupu	poziom wymagany do wcześniejszego wykupu, wynoszący każdorazowo 100% Początkowej Ceny Referencyjnej
Data Wykupu (termin zapadalności)	1) 110% 2) 120% 3) 130%
Obserwacja poziomu Bariery	08/10/2029 r.
Rynek wtórny	w Dniu ustalenia Końcowej Ceny Referencyjnej
	Planowane wprowadzenie na Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie, dalsze informacje na stronie 5.

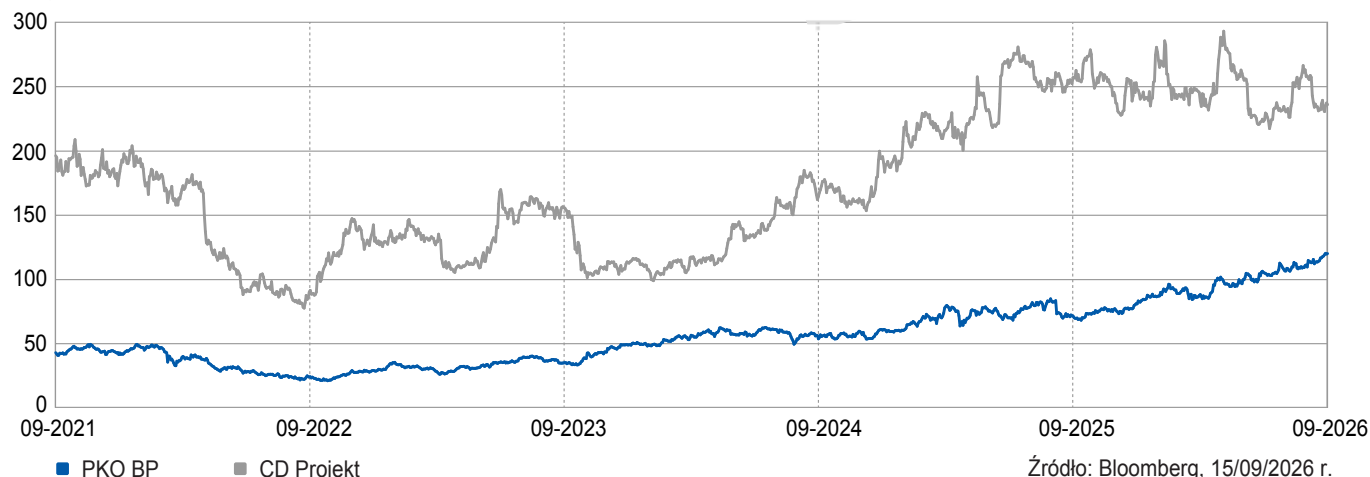
i	Aktywo Bazowe (Akcja)	ISIN	Właściwa Giełda
1	PKO BP	PLPKO0000016	GPW
2	CD Projekt	PLOPTTC00011	GPW

► Historyczne Notowania Giełdowe za Okres 5 Lat



Wyłącznie w celach ilustracyjnych. Dane liczbowe dotyczące wyników osiągniętych w przeszłości nie są wiarygodnym wskaźnikiem przyszłych wyników.

Ceny znormalizowane na dzień 15/09/2026 r. w PLN



Informacja o spółce

► PKO Bank Polski S.A.

- PKO Bank Polski S.A. (PKO BP) to niekwestionowany lider polskiego sektora bankowego i jedna z największych instytucji finansowych w Europie Środkowo-Wschodniej, z siedzibą w Warszawie. Jako podmiot o znaczeniu systemowym, bank odgrywa kluczową rolę w finansowaniu krajowej gospodarki oraz transformacji cyfrowej rynku finansowego.
- Kluczową przewagą konkurencyjną PKO BP jest zaawansowany ekosystem cyfrowy (aplikacja IKO) oraz konsekwentna realizacja strategii na lata 2025–2027 „Gotowi do wyzwań, skupieni na przyszłości”. Bank dynamicznie rozwija hiperpersonalizację usług, innowacje technologiczne oraz zaangażowanie w realizację celów ESG.
- W pierwszej połowie 2026 roku grupa osiągnęła rekordowy w swojej historii zysk netto na poziomie 5,29 mld PLN (przy ROE wynoszącym 18,4% oraz wskaźniku C/I na poziomie 31,6%), co potwierdza jej wyjątkową stabilność i silną pozycję kapitałową na rynku.

Źródło Bloomberg Finance L.P.

► CD Projekt S.A.

- CD Projekt Red to wiodący niezależny producent i wydawca gier wideo na świecie, z siedzibą w Warszawie. Spółka jest twórcą globalnych marek, takich jak Wiedźmin oraz Cyberpunk 2077, stanowiąc filar polskiego sektora kreatywnego i technologicznego.
- Kluczową przewagą spółki jest unikalna zdolność do długoterminowego zarządzania cyklem życia swoich franczyz (ponad 90 mln sprzedanych kopii gier z serii Wiedźmin i 40 mln Cyberpunka) oraz strategiczne przejście na silnik Unreal Engine 5. CD Projekt rozwija wieloletni rurociąg wydawniczy, w tym grę Wiedźmin 4 (Project Polaris) z planowaną premierą w 2028 roku, oraz projekty transmedialne (np. anime Cyberpunk: Edgerunners 2).
- W pierwszej połowie 2026 roku grupa wygenerowała 435 mln PLN przychodów (wzrost o 23% r/r) i 249 mln PLN skonsolidowanego zysku netto, osiągając bardzo wysoką rentowność netto na poziomie 57,2%.



Mechanizm Działania Produktu

Certyfikat Ekspresowy z ochroną kapitału daje możliwość osiągnięcia zysku w wysokości 10% już po roku inwestycji pod warunkiem, że kurs Aktywa Bazowego w określonych Datach Obserwacji Autocall będzie równy lub wyższy od Poziomu Wczesniejszego Wykupu. W przeciwnym wypadku okres inwestycji wydłuża się o kolejny rok (inwestycja trwa maksymalnie do 3 lat), a potencjalny zysk zwiększa się o kolejne 10% (maksymalnie do 30%). W przypadku, gdy w Dacie ustalenia Ostatecznej Ceny Referencyjnej, kurs akcji obu spółek wchodzących w skład koszyka (Aktywo Bazowe) będzie poniżej Poziomu Początkowej Ceny Referencyjnej, obowiązuje ochrona kapitału, a Inwestor otrzymuje 100% zainwestowanych środków.

OPIS MECHANIZMU DZIAŁANIA PRODUKTU:

- Jeżeli końcowa cena zamknięcia Aktywa Bazowego w jakiegokolwiek Dacie Obserwacji Autocall jest równa lub przekroczy 100% Początkowej Ceny Referencyjnej, produkt zapadnie w dniu odpowiedniej Daty Płatności Autocall.
- W takim przypadku otrzymają Państwo wypłatę autocall za każdy posiadany przez Państwa certyfikat.
- Daty Obserwacji Autocall to każdy dzień notowań w cyklach rocznych, począwszy od 30 września 2027 r. (włącznie) do 1 października 2029 r. (włącznie).
- Daty płatności autocall przypadają 5 dni roboczych po każdej dacie obserwacji autocall.
- Płatność autocall dla Pierwszej Daty Płatności Autocall wynosi 1 100 PLN i będzie wzrastać o 100 PLN z każdą kolejną datą płatności autocall, jeżeli nie nastąpi wcześniejszy wykup.

■ W dniu ustalenia Koncowej Ceny Referencyjnej możliwe są dwa scenariusze:

Ta sekcja znajduje zastosowanie wyłącznie wtedy, gdy nie dojdzie do skorzystania z opcji autocall opisanej powyżej.

W dniu 8 października 2029 r. za każdy posiadany przez Państwa certyfikat:

1. Jeśli Końcowa Cena Referencyjna aktywa bazowego (akcji obu spółek wchodzących w skład koszyka) w dniu 1 października 2029 r. będzie co najmniej równa Początkowej Cenie Referencyjnej, otrzymają Państwo 1 300 PLN za każdy certyfikat; lub
2. W przeciwnym razie otrzymają Państwo 1 000,00 PLN.

DATA OBSERWACJI 1

Czy cena Aktywa Bazowego jest równa lub wyższa niż 100% Początkowej Ceny Referencyjnej?

TAK

Następuje przedterminowy wykup Certyfikatu i wypłata:
100% wartości nominalnej
+ kuponu w wysokości 10% = 110%

NIE

Kupon nie jest wypłacany,
a Certyfikat pozostaje aktywny

DATA OBSERWACJI 2

Czy cena Aktywa Bazowego jest równa lub wyższa niż 100% Początkowej Ceny Referencyjnej?

TAK

Następuje przedterminowy wykup Certyfikatu i wypłata:
100% wartości nominalnej
+ kuponu w wysokości 10% x 2 = 120%

NIE

Kupon nie jest wypłacany,
a Certyfikat pozostaje aktywny

DATA OBSERWACJI 3

Czy cena Aktywa Bazowego jest równa lub wyższa niż 100% Początkowej Ceny Referencyjnej?

TAK

Następuje przedterminowy wykup Certyfikatu i wypłata:
100% wartości nominalnej
+ kuponu w wysokości 10% x 3 = 130%

NIE

Następuje wykup Certyfikatu i wypłata kwoty równej 100% wartości nominalnej, z zastrzeżeniem ryzyka kredytowego emitenta.

➤ Emitent

Emitentem Papieru Wartościowego jest Goldman Sachs International (GSI). GSI to spółka w 100% zależna od Goldman Sachs Group Inc. (GSG). Inwestorzy powinni zapoznać się z ryzykiem kredytowym emitenta, na które są narażeni, a poniższe informacje przedstawiają niektóre z kluczowych faktów dotyczących GSG.

➤ Goldman Sachs Group, Inc. i Goldman Sachs International

Goldman Sachs Group, Inc. jest wiodącą globalną firmą działającą w obszarze bankowości inwestycyjnej, papierów wartościowych i zarządzania inwestycjami, która świadczy szeroki zakres usług finansowych dla znaczącej i zróżnicowanej bazy klientów, w skład której wchodzi korporacje, instytucje finansowe, rządy i osoby fizyczne. Założona w 1869 roku firma ma siedzibę w Nowym Jorku i utrzymuje biura we wszystkich głównych centrach finansowych na całym świecie.

Aktualne ratingi kredytowe GSG przedstawiono w poniższej

Credit Rating	Fitch	Moody's	S&P
Goldman Sachs Group, Inc.	A	A2	BBB+

Aktualne ratingi kredytowe GSI przedstawiono w poniższej tabeli:

Credit Rating	Fitch	Moody's	S&P
Goldman Sachs International	AA-	A1	A+

Źródło: Bloomberg, 14/09/2026 r.

Ratingi kredytowe są regularnie weryfikowane i mogą być w każdej chwili zmienione przez agencje. Rating kredytowy nie jest rekomendacją do zakupu, sprzedaży lub posiadania zobowiązania finansowego, ponieważ nie stanowi komentarza dotyczącego ceny rynkowej lub odpowiedniości dla konkretnego inwestora. Nie stanowi on również zapewnienia, że instytucja nie może upaść.

➤ Główne Zagrożenia Związane z Produktem

Ryzyko kredytowe

Kapitał jest narażony na ryzyko kredytowe GSI jako emitenta Papieru Wartościowego. Jeśli GSI nie wywiąże się ze swoich zobowiązań, Inwestor może ponieść częściową lub całkowitą stratę na kapitale i potencjalnym zwrocie.

Ryzyko nieosiągnięcia zysku z inwestycji

Inwestycja w Papiery Wartościowe nie gwarantuje osiągnięcia zysku w przyszłości.

Ryzyko braku płynności

Inwestor musi być przygotowany na trzymanie Papieru Wartościowego do Daty Wykupu.

Ryzyko przedterminowego wykupu

Jeżeli Papier Wartościowy zostanie sprzedany przed terminem zapadalności, wówczas wartość Papieru Wartościowego może być mniejsza niż pierwotna kwota inwestycji i inwestor może stracić część lub całość zainwestowanej kwoty.

Ryzyko Inflacji

Kwota Rozliczenia i Kwota Kuponu warunkowego zostały podane w wysokości nominalnej, a nie w wysokości realnej, która uwzględnia inflację. Klient nabywając produkt jest narażony na wystąpienie ryzyka inflacji. Ryzyko to oznacza, że w wyniku wzrostu cen towarów i usług konsumpcyjnych może nastąpić spadek siły nabywczej pieniądza w odniesieniu do siły nabywczej z dnia zakupu produktu (nie będzie możliwe nabycie tego samego koszyka dóbr).

Ryzyko rynkowe

W przypadku gdy Aktywo Bazowe notuje poniżej Poziomu Bariery w Dniu Ustalenia Koncowej Ceny Referencyjnej, Inwestor ponosi ryzyko rynkowe, co oznacza ryzyko utraty części lub całości zainwestowanego kapitału.

W przypadku gdy Aktywo Bazowe notuje poniżej Poziomu Bariery w Dniu Ustalenia Koncowej Ceny Referencyjnej, Inwestor ponosi ryzyko rynkowe, co oznacza ryzyko utraty części lub całości zainwestowanego kapitału.

➤ Rynek Wtórny

Złożony zostanie wniosek o dopuszczenie Papieru Wartościowego do obrotu giełdowego na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Goldman Sachs Bank Europe SE jako Dealer dokłada wszelkich starań, aby utworzyć rynek wtórny dla produktu, zakładając że spełnione zostaną normalne warunki rynkowe. Nie ma żadnej gwarancji, że płynność będzie dostępna w momencie, gdy Inwestor postanowi dokonać spieniężenia.

Wszelkie wskazane ceny będą uzależnione od szeregu czynników, w tym od pozostałego czasu do Daty Wykupu, ryzyka kredytowego gwaranta, wyników i zmienności instrumentu bazowego, stóp procentowych, kursów walutowych, spreadów kredytowych i wszelkich kosztów pobocznych.

Przy sprzedaży na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie przed Datą Wykupu Klient ponosi opłaty zgodnie z Taryfą prowizji i opłat Ipopema Securities S.A. Przy założeniu normalnych warunków rynkowych Inwestorzy będą mogli sprzedać Papier Wartościowy przed Datą Wykupu. Cena, po której produkt może zostać sprzedany, będzie wartością wolnorynkową, która uwzględni opłaty i prowizje i może być niższa niż kwota początkowa zainwestowana lub kwota chronionego kapitału.



► Zastrzeżenia prawne

Niniejszy materiał ma charakter wyłącznie reklamowy i nie stanowi usługi doradztwa, ani oferty oraz zaproszenia do nabycia Certyfikat ekspresowy z ochroną kapitału na koszyk spółek „CD Projekt” i „PKO BP” w PLN („Papier Wartościowy”). Jedynymi prawnie wiążącymi dokumentami zawierającymi informacje o Papierach Wartościowych emitowanych przez Goldman Sachs International, czynnikach ryzyka związanych z inwestycją w Papiery Wartościowe i publicznej ofercie Papierów Wartościowych w Polsce jest Prospekt Podstawowy (wraz z ewentualnymi suplementami), zatwierdzony 18 grudnia 2025 r., przez Commission de Surveillance du Secteur Financier i paszportowany do Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego w dniu 18 grudnia 2025 r. oraz Ostateczne Warunki Emisji z dnia 21 września 2026 r. Wszelkie dodatkowe informacje dotyczące produktu, w szczególności dokumentacja programu emisyjnego oraz wszelkie załączniki do niego oraz warunki produktu są udostępniane przez twórcę na Państwa prośbę bez dodatkowych opłat. Dokumenty takie, Prospekt Podstawowy (dostępny pod nazwą Base Prospectus 18 December 2025 GSI Series P Luxembourg Programme) wraz z suplementami oraz Dokument zawierający kluczowe informacje (KID) będą dostępne również na stronie <https://www.gspip.info/issuer-details/base-prospectus> oraz <http://www.gspriips.eu>.

Zatwierdzenia Prospektu nie należy rozumieć jako poparcia dla Papierów Wartościowych. Potencjalni Inwestorzy powinni przeczytać Prospekt oraz Ostateczne Warunki Emisji przed podjęciem decyzji inwestycyjnej w celu pełnego zrozumienia potencjalnych ryzyk i korzyści związanych z decyzją o zainwestowaniu w Papiery Wartościowe. Zamierzają Państwo kupić produkt, który jest skomplikowany i może być trudny do zrozumienia.

Inwestycja w Papiery Wartościowe nie posiada gwarancji wypłaty zysku. Produkt nie jest objęty ochroną Bankowego Funduszu Gwarancyjnego.

Zyski osiągnięte z tytułu inwestycji w Papiery Wartościowe podlegają opodatkowaniu podatkiem od zysków kapitałowych w oparciu o polskie przepisy podatkowe. Zasady tego opodatkowania zależą od indywidualnej sytuacji podatkowej Klienta.

Informacja jest kierowana do nieoznaczonego adresata, nie uwzględnia indywidualnych potrzeb i sytuacji ani profilu inwestycyjnego Klienta, w tym nie stanowi świadczenia usługi doradztwa inwestycyjnego ani nie stanowi informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną ani rekomendacji w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady UE NR 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku.

Inwestycja w produkty emitowane przez Goldman Sachs International wiąże się z ryzykiem kredytowym Emitenta – jest to ryzyko nieuregulowania przez Emitenta zobowiązań wynikających z wyemitowanych Papierów Wartościowych. Całość zobowiązania z tytułu Papierów Wartościowych ciąży na Emitencie. W przypadku niewypłacalności Gwaranta Klient może ponieść całkowitą stratę kapitału.

Niniejsza informacja nie jest skierowana do osób fizycznych, osób prawnych lub jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej, którym ustawa przyznaje zdolność prawną, których miejsce pobytu lub siedziba powoduje, że podlegają oni obcemu prawu, na mocy którego istnieją ograniczenia dotyczące rozpowszechniania niniejszej informacji. W szczególności, niniejsza informacja nie stanowi oferty lub zaproszenia do nabycia papierów wartościowych, które są skierowane do obywateli USA lub państw wchodzących w skład Europejskiego Obszaru Gospodarczego, w których niniejsza informacja nie spełnia wymogów prawnych. Goldman Sachs International jest objęty nadzorem sprawowanym przez FCA – brytyjski odpowiednik Komisji Nadzoru Finansowego.

Czynniki ryzyka: przed inwestycją w produkt inwestorzy powinni zapoznać się z czynnikami ryzyka o których mowa w Prospekcie Podstawowym i Ostatecznych Warunkach Emisji.

