

Final Terms dated December 22, 2020**GOLDMAN SACHS FINANCE CORP INTERNATIONAL LTD****Series P Programme for the issuance
of Warrants, Notes and Certificates****Issue of USD 95,000,000 Ten-Year USD denominated Callable Fixed to Steeper Notes, due December
22, 2030****(the "Notes" or the "Securities")****Guaranteed by The Goldman Sachs Group, Inc.****CONTRACTUAL TERMS**

Terms used herein shall have the same meaning as in the General Note Conditions, the Payout Conditions and the Coupon Payout Conditions set forth in the base prospectus dated July 17, 2020 (expiring on July 17, 2021) (the "**Base Prospectus**") as supplemented by the supplements to the Base Prospectus dated August 4, 2020, August 21, 2020, August 31, 2020, October 8, 2020, October 26, 2020 and November 18, 2020 which together constitute a base prospectus for the purposes of Regulation (EU) 2017/1129 (as amended, the "**Prospectus Regulation**"). This document constitutes the Final Terms of the Notes described herein for the purposes of Article 8 of the Prospectus Regulation and must be read in conjunction with such Base Prospectus as so supplemented. Full information on the Issuer, the Guarantor and the offer of the Notes 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.goldman-sachs.it.

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

1. **Tranche Number:** One.
2. **Specified Currency or Currencies:** USD.
3. **Aggregate Nominal Amount:**
 - (i) Series: USD 95,000,000.
 - (ii) Tranche: USD 95,000,000.
4. **Issue Price:** 100 per cent. (100%) of the Aggregate Nominal Amount.
5. **Specified Denomination:** USD 2,000.

6. **Calculation Amount:** USD 2,000.
7. **Issue Date:** December 22, 2020.
8. **Maturity Date:** Scheduled Maturity Date is December 22, 2030.
- (i) **Strike Date:** December 22, 2020.
- (ii) **Relevant Determination Date (General Note Condition 2(a)):** Not Applicable.
- (iii) **Scheduled Determination Date:** Not Applicable.
- (iv) **First Maturity Date Specific Adjustment:** Not Applicable.
- (v) **Second Maturity Date Specific Adjustment:** Not Applicable.
- (vi) **Business Day Adjustment:** Applicable.
- **Maturity Date Business Day Convention:** Following Business Day Convention.
- (vii) **Maturity Date Roll on Payment Date Adjustment:** Not Applicable.
9. **Underlying Asset(s):** Not Applicable.

VALUATION PROVISIONS

10. **Valuation Date(s):** Not Applicable.
11. **Entry Level Observation Dates:** Not Applicable.
12. **Initial Valuation Date(s):** Not Applicable.
13. **Averaging:** Not Applicable.
14. **Asset Initial Price:** Not Applicable.
15. **Adjusted Asset Final Reference Date:** Not Applicable.
16. **Adjusted Asset Initial Reference Date:** Not Applicable.
17. **FX (Final) Valuation Date:** Not Applicable.
18. **FX (Initial) Valuation Date:** Not Applicable.
19. **Final FX Valuation Date:** Not Applicable.
20. **Initial FX Valuation Date:** Not Applicable.

COUPON PAYOUT CONDITIONS

21. **Coupon Payout Conditions:** Applicable.

22. **Interest Basis:** 3.00 per cent. (3.00%) per annum Fixed Rate and Floating Rate.
23. (i) **Fixed Interest Commencement Date:** Issue Date.
- (ii) **Floating Interest Commencement Date:** The date on which the Interest Payment Date scheduled to fall on December 22, 2022 is scheduled to fall.
24. **Fixed Rate Note Conditions (General Note Condition 9):** Applicable.
- (i) Rate(s) of Interest: 3.00 per cent. (3.00%) per annum payable annually in arrear.
- (ii) Interest Payment Date(s): December 22, 2021, and December 22, 2022, subject to adjustment in accordance with the Business Day Convention.
- The Interest Periods shall be "Unadjusted".
- (iii) Fixed Coupon Amount(s): Not Applicable.
- (iv) Broken Amount(s): Not Applicable.
- (v) Day Count Fraction: 30/360.
- (vi) Step Up Fixed Rate Note Conditions (General Note Condition 7(e)): Not Applicable.
- (vii) Business Day Convention: Following Business Day Convention.
25. **BRL FX Conditions (Coupon Payout Condition 1.1(c)):** Not Applicable.
26. **FX Security Conditions (Coupon Payout Condition 1.1(d)):** Not Applicable.
27. **Floating Rate Note Conditions (General Note Condition 10):** Applicable.
- (i) Interest Period(s): Unadjusted.
- (ii) Interest Payment Dates: The 22nd day of December in each calendar year from, and including, December 22, 2023 to, and including, December 22, 2030.
- (iii) Business Day Convention: Following Business Day Convention.
- (iv) Manner in which the Rate(s) of Interest is/are to be determined: Steepener Floating Rate Conditions.
- (v) Screen Rate Determination (General Note Condition 8(c)): Not Applicable.

(vi)	ISDA Determination (General Note Condition 8(d)):	Not Applicable.
(vii)	Steepener Floating Rate Conditions (General Note Condition 8(e)):	Applicable in respect of each Interest Period in respect of which the Interest Basis is specified to be "Floating Rate" in the table below.
(a)	Multiple Steepener Rates:	Not Applicable.
(b)	ISDA Rate 1:	
–	Floating Rate Option:	USD-ISDA-Swap Rate.
–	Designated Maturity:	10 years.
–	Reset Date:	The first day of an Interest Period.
–	ISDA Rate 1 Cap:	Not Applicable.
–	ISDA Rate 1 Floor:	Not Applicable.
(c)	ISDA Rate 2:	
–	Floating Rate Option:	USD-ISDA-Swap Rate.
–	Designated Maturity:	Two years.
–	Reset Date:	The first day of an Interest Period.
–	ISDA Rate 2 Cap:	Not Applicable.
–	ISDA Rate 2 Floor:	Not Applicable.
(d)	ISDA Rate 3:	Not Applicable.
(e)	ISDA Rate 4:	Not Applicable.
(viii)	Margin(s):	Not Applicable.
(ix)	Participation Rate:	In respect of each Interest Period, 2.00.
(x)	Minimum Rate of Interest:	In respect of each Interest Period, 0.50 per cent. (0.50%) per annum.
(xi)	Maximum Rate of Interest:	In respect of each Interest Period, 3.00 per cent. (3.00%) per annum.
(xii)	Day Count Fraction:	30/360.
(xiii)	Specified Period:	Not Applicable.
(xiv)	Capped Floored Floating Rate Note Conditions (General Note Condition 8(g)):	Not Applicable.
(xv)	Cut-off Date:	Not Applicable.

28. **Change of Interest Basis (General Note Condition 11):** Applicable.

Interest Period	Interest Basis
Each Interest Period falling in the period commencing on (and including) the Fixed Interest Commencement Date and ending on (but excluding) the date on which the Interest Payment Date scheduled to fall on December 22, 2022 is scheduled to fall	Fixed Rate
Each Interest Period falling in the period commencing on (and including) the Floating Interest Commencement Date and ending on (but excluding) the date on which the Interest Payment Date scheduled to fall on December 22, 2030 is scheduled to fall	Floating Rate

29. **Alternative Fixed Coupon Amount (Coupon Payout Condition 1.1):** Not Applicable.

30. **Lock-In Coupon Amount (Coupon Payout Condition 1.1(f)):** Not Applicable.

31. **Conditional Coupon (Coupon Payout Condition 1.3):** Not Applicable.

32. **Range Accrual Coupon (Coupon Payout Condition 1.4):** Not Applicable.

33. **Performance Coupon (Coupon Payout Condition 1.5):** Not Applicable.

34. **Dual Currency Coupon (Coupon Payout Condition 1.6):** Not Applicable.

AUTOCALL PAYOUT CONDITIONS

35. **Automatic Early Redemption (General Note Condition 12(l)):** Not Applicable.

36. **Autocall Payout Conditions:** Not Applicable.

REDEMPTION PROVISIONS

37. **Redemption/Payment Basis:** Redemption at par.

38. **Redemption at the option of the Issuer (General Note Condition 12(c)):** Applicable – General Note Condition 12(c) shall apply.

- (i) Optional Redemption Date(s) (Call): Each Interest Payment Date scheduled to fall on or after December 22, 2026 (other than the Interest Payment Date scheduled to fall on the Maturity Date).
 - (ii) Call Option Notice Date(s): In respect of each Optional Redemption Date (Call), the tenth Business Day immediately preceding such Optional Redemption Date (Call).
 - (iii) Optional Redemption Amount(s) (Call): In respect of each Optional Redemption Date (Call), USD 2,000 per Calculation Amount. Accrued interest payable.
 - (iv) Call Option Notice Date Adjustment: Not Applicable.
39. **Redemption at the option of Noteholders (General Note Condition 12(d)):** Not Applicable.
40. **Zero Coupon Note Conditions:** Not Applicable.
41. **Final Redemption Amount of each Note (General Note Condition 12(a)):** USD 2,000 per Calculation Amount.

FINAL REDEMPTION AMOUNT PAYOUT CONDITIONS

- 42. **Single Limb Payout (Payout Condition 1.1):** Not Applicable.
- 43. **Multiple Limb Payout (Payout Condition 1.2):** Not Applicable.
- 44. **Dual Currency Payout (Payout Condition 1.4):** Not Applicable.
- 45. **Portfolio Payout (Payout Condition 1.5):** Not Applicable.
- 46. **Barrier Event Conditions (Payout Condition 2):** Not Applicable.
- 47. **Trigger Event Conditions (Payout Condition 3):** Not Applicable.
- 48. **Currency Conversion:** Not Applicable.
- 49. **Physical Settlement (General Note Condition 14(a)):** Not Applicable.
- 50. **Non-scheduled Early Repayment Amount:** Par plus accrued.

SHARE LINKED NOTE / INDEX LINKED NOTE / COMMODITY LINKED NOTE / FX LINKED NOTE / INFLATION LINKED NOTE / FUND LINKED NOTE

- 51. **Type of Notes:** The Notes are Fixed Rate Notes and Floating Rate Notes – the Fixed Rate Note Conditions and the Floating Rate Note Conditions are applicable.
- 52. **Share Linked Notes:** Not Applicable.
- 53. **Index Linked Notes:** Not Applicable.

- | | | |
|-----|---|-----------------|
| 54. | Commodity Linked Notes (Single Commodity or Commodity Basket): | Not Applicable. |
| 55. | Commodity Linked Notes (Single Commodity Index or Commodity Index Basket): | Not Applicable. |
| 56. | FX Linked Notes: | Not Applicable. |
| 57. | Inflation Linked Notes: | Not Applicable. |
| 58. | Fund Linked Notes: | Not Applicable. |
| 59. | EIS Notes: | Not Applicable. |
| 60. | Multi-Asset Basket Linked Notes: | Not Applicable. |

GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE NOTES

- | | | |
|-----|--|--|
| 61. | FX Disruption Event/CNY FX Disruption Event/Currency Conversion Disruption Event (General Note Condition 15): | FX Disruption Event is applicable to the Notes, General Note Condition 15 and FX Linked Condition 4 shall apply. |
| | (i) Base Currency: | Settlement Currency. |
| | (ii) Reference Currency: | USD. |
| | (iii) Reference Country: | The United States of America and the United Kingdom. |
| | (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: | Not Applicable. |
| | (viii) Trade Date: | Not Applicable. |
| | (ix) Settlement Currency: | Specified Currency. |
| 62. | Rounding (General Note Condition 24): | |
| | (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. |
| 63. | Additional Business Centre(s): | TARGET. |
| 64. | Form of Notes: | Registered Notes. |

		Global Registered Note registered in the name of a nominee for a common depositary for Euroclear and Clearstream, Luxembourg exchangeable for Individual Note Certificates in the limited circumstances described in the Global Registered Note.
65.	Representation of Holders:	Not Applicable.
66.	Identification information of Holders in relation to French Law Notes (General Note Condition 3(b)):	Not Applicable.
67.	Additional Financial Centre(s) relating to Payment Business Days:	TARGET.
68.	Principal Financial Centre:	The Principal Financial Centre in relation to USD is the State of New York.
	– Non-Default Principal Financial Centre:	Applicable.
69.	Instalment Notes (General Note Condition 12(t)):	Not Applicable.
70.	Minimum Trading Number (General Note Condition 5(g)):	One Note (corresponding to a nominal amount of USD 2,000).
71.	Permitted Trading Multiple (General Note Condition 5(g)):	One Note (corresponding to a nominal amount of USD 2,000).
72.	Record Date (General Note Condition 13):	Not Applicable.
73.	Calculation Agent (General Note Condition 20):	Goldman Sachs International.
74.	Governing law:	English law.

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:	Not Applicable.
77.	Prohibition of Sales to EEA and UK Retail Investors:	Not Applicable.

78. **Prohibition of Offer to Private Clients in Switzerland:** Applicable.
79. **Swiss withdrawal right pursuant to article 63 para 5 FinSO:** Not Applicable.
80. **Supplementary Provisions for Belgian Securities:** Not Applicable.

Signed on behalf of Goldman Sachs Finance Corp International Ltd:

By:

Duly authorised

OTHER INFORMATION

1. **LISTING AND ADMISSION TO TRADING**

Application will be made by the Issuer (or on its behalf) for the Notes to be listed on the Official List and admitted to trading on the regulated market of Borsa Italiana S.p.A.'s MOT (Electronic bond market) 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 Notes on the relevant stock exchange(s) over their entire lifetime. The Notes 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. **ESTIMATED TOTAL EXPENSES RELATED TO THE ADMISSION TO TRADING**

Not Applicable.
3. **LIQUIDITY ENHANCEMENT AGREEMENTS**

Not Applicable.
4. **RATINGS**

Not Applicable.
5. **INTERESTS OF NATURAL AND LEGAL PERSONS INVOLVED IN THE ISSUE**

Not Applicable. There are no estimated expenses charged to the investor by the Issuer.
6. **REASONS FOR THE OFFER, ESTIMATED NET AMOUNT OF PROCEEDS AND TOTAL EXPENSES**
 - (i) Reasons for the offer: Not Applicable.
 - (ii) Estimated net amount of proceeds: Not Applicable.
 - (iii) Estimated total expenses: Not Applicable.
7. **YIELD**

Not Applicable.
8. **HISTORIC INTEREST RATES**

Details of historic USD-ISDA-Swap Rate can be obtained from Reuters.
9. **PERFORMANCE AND VOLATILITY OF THE UNDERLYING ASSET**

Details of the past and further performance and volatility of ISDA Rate 1 and ISDA Rate 2 may be obtained from Reuters Screen ICESWAP1 Page. 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.

10. 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 Fiscal Agent: eq-sd-operations@gs.com.

Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility: No.

Whilst the designation is specified as "no" at the date of these Final Terms, should the Eurosystem eligibility criteria be amended in the future such that the Notes are capable of meeting them the Notes may then be deposited with one of the ICSDs as common safekeeper, and registered in the name of a nominee of one of the ICSDs acting as common safekeeper. Note that this does not necessarily mean that the Notes will then be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra day credit operations by the Eurosystem at any time during their life. Such recognition will depend upon the ECB being satisfied that Eurosystem eligibility criteria have been met.

11. TERMS AND CONDITIONS OF THE OFFER

Not Applicable.

12. 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 Notes, the Notes 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 Notes 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 Notes.

Classification as Debt for U.S. Tax Purposes

We intend to treat the Notes, for United States federal income tax purposes, in the manner described under "*United States Tax Considerations -- Securities Issued by GSFCl -- Securities that are Classified as Debt for United States Tax Purposes*" in the Base Prospectus. However this determination is not binding on the United States Internal Revenue Service ("**IRS**") and the IRS may disagree with the treatment. In the case of Notes that bear periodic coupons, the consequences of the IRS disagreeing with the treatment include the possibility that coupon payments made to you (including any such coupon payments made at maturity) could be subject to tax at a 30 per cent. rate or at a lower rate specified by an applicable income tax treaty under an "other income" or similar provision. We will not make payments of any additional amounts for such tax. You should consult your own tax advisor regarding the U.S. tax consequences of purchasing, holding and disposing of the Notes.

13. BENCHMARKS REGULATION

USD-ISDA-Swap Rate is provided by ICE Benchmark Administration Limited. As at the date of these Final Terms, ICE Benchmark Administration Limited appears in the register of administrators and benchmarks established and maintained by ESMA pursuant to article 36 of the Benchmarks Regulation.

14. INDEX DISCLAIMER

Not Applicable.

ADDITIONAL PROVISIONS RELATING TO THE UNDERLYING

The USD-ISDA-Swap Rate is observed on the relevant screen page as of 11:00 a.m., New York City time, on the day that is two U.S. Government Securities Business Days preceding the relevant Reset Date, subject to detailed fallbacks if such rate does not appear on the relevant screen page.

EXAMPLES

THE EXAMPLES PRESENTED BELOW ARE FOR ILLUSTRATIVE PURPOSES ONLY.

For the purposes of each Example:

- (i) the Issue Price is 100 per cent. (100%) of the Aggregate Nominal Amount, the Aggregate Nominal Amount is up to USD 95,000,000 and the Calculation Amount is USD 2,000;
- (ii) in respect of each Interest Amount payable pursuant to General Note Condition 9 (*Fixed Rate Note Conditions*), the Interest Payment Dates are December 22, 2021 and December 22, 2022;
- (iii) in respect of any Interest Amount payable pursuant to General Note Condition 10 (*Floating Rate Note Conditions*), the Interest Payment Dates are December 22, 2023, December 22, 2024, December 22, 2025, December 22, 2026, December 22, 2027, December 22, 2028, December 22, 2029 and December 22, 2030; and
- (iv) the day count fraction for each Interest Period is deemed to be one. The actual day count fraction for an Interest Period may be different, so the Interest Amount payable on each Interest Payment Date may be different.

OPTIONAL REDEMPTION AMOUNT

If the Issuer redeems all of the Notes on an Optional Redemption Date (Call) by giving notice to the holders on or prior to the Call Option Notice Date in respect of such Optional Redemption Date (Call), the Optional Redemption Amount (Call) payable in respect of each Note on the Optional Redemption Date (Call) will be USD 2,000 (together with the Interest Amount payable on the Interest Payment Date falling on such Optional Redemption Date (Call)).

FINAL REDEMPTION

If the Issuer does not redeem the Notes on an Optional Redemption Date (Call) by giving notice to the holders on or before the corresponding Call Option Notice Date, the Notes will be redeemed on the Maturity Date and the Final Redemption Amount payable in respect of each Calculation Amount of the Notes will be USD 2,000.

FIXED RATE INTEREST AMOUNT

An Interest Amount of USD 60.00 will be payable on the Interest Payment Dates scheduled to fall on December 22, 2021 and December 22, 2022.

FLOATING RATE INTEREST AMOUNT

Example 1 – Negative floating rate (subject to Minimum Rate of Interest): *The Steepener Rate for the Interest Period commencing on (and including) December 22, 2023 is – 1.00 per cent. (- 1.00%) per annum.*

An Interest Amount of USD 20.00 will be payable on the Interest Payment Date scheduled to fall on December 22, 2024.

Example 2 – Zero floating rate: *The Steepener Rate for the Interest Period commencing on (and including) December 22, 2023 is zero per cent. (0%) per annum.*

An Interest Amount of USD 20.00 will be payable on the Interest Payment Date scheduled to fall on December 22, 2024.

Example 3 – Positive floating rate: *The Steepener Rate for the Interest Period commencing on (and including)*

December 22, 2023 is 1.00 per cent. (1.00%) per annum.

An Interest Amount of USD 40.00 will be payable on the Interest Payment Date scheduled to fall on December 22, 2024.

Example 4 – Positive floating rate (subject to Maximum Rate of Interest): *The Steepener Rate for the Interest Period commencing on (and including) December 22, 2023 is 4.00 per cent. (4.00%) per annum.*

An Interest Amount of USD 120.00 will be payable on the Interest Payment Date scheduled to fall on December 22, 2024.

ISSUE-SPECIFIC SUMMARY OF THE SECURITIES

INTRODUCTION AND WARNINGS			
<p>This Summary should be read as an introduction to the Prospectus (comprised of the Base Prospectus read together with the Final Terms). Any decision to invest in the Securities should be based on a consideration of the Prospectus as a whole by the investor. In certain circumstances, the investor could lose all or part of the invested capital. This Summary only provides key information in order for an investor to understand the essential nature and the principal risks of the Issuer and the Securities, and does not describe all the rights attaching to the Securities (and may not set out specific dates of valuation and potential payments or the adjustments to such dates) that are set out in the Prospectus as a whole. Where a claim relating to the information contained in the Prospectus is brought before a court, the plaintiff investor might, under the national law, have to bear the costs of translating the Prospectus before the legal proceedings are initiated. Civil liability attaches only to those persons who have tabled this summary including any translation thereof, but only where this Summary is misleading, inaccurate or inconsistent, when read together with the other parts of the Prospectus or where it does not provide, when read together with the other parts of the Prospectus, key information in order to aid investors when considering whether to invest in the Securities.</p> <p>You are about to purchase a product that is not simple and may be difficult to understand.</p>			
<p>Securities: Issue of USD 95,000,000 Ten-Year USD denominated Callable Fix to Steeper Notes, due December 22, 2030 (ISIN: XS2011087306) (the "Securities").</p>			
<p>Issuer: Goldman Sachs Finance Corp International Ltd ("GSFCI"). Its registered office is 22 Grenville Street, St. Helier, Jersey JE4 8PX and its Legal Entity Identifier ("LEI") is 549300KQWCT26VXWW684.</p>			
<p>Competent authority: The Base Prospectus was approved on July 17, 2020 by the Luxembourg <i>Commission de Surveillance du Secteur Financier</i> of 283 Route d'Arlon, 1150 Luxembourg (Telephone number: (+352) 26 25 1-1; Fax number: (+352) 26 25 1 – 2601; Email: direction@cssf.lu).</p>			
KEY INFORMATION ON THE ISSUER			
Who is the Issuer of the Securities?			
<p>Domicile and legal form, law under which the Issuer operates and country of incorporation: GSFCI is a public limited liability company incorporated under the laws of Jersey on October 19, 2016. GSFCI is registered with the Companies Registry in Jersey with registration number 122341. Its LEI is 49300KQWCT26VXWW684.</p>			
<p>Issuer's principal activities: GSFCI's business principally consists of issuing securities, lending and entering into derivatives transactions with its affiliates for hedging purposes. It does not carry out any other operating business activities.</p>			
<p>Major shareholders, including whether it is directly or indirectly owned or controlled and by whom: GSFCI is directly wholly-owned by GS Global Markets, Inc. ("GS GM"). GS GM is directly wholly-owned by GSG.</p>			
<p>Key directors: The directors of GSFCI are Jane Macfarland Kelsey, Maryline Stephanie Juliette Mertz, Masato Sunaga and Kevin Kochar.</p>			
<p>Statutory auditors: GSFCI's statutory auditor is PricewaterhouseCoopers LLP, of 7 More London Riverside, London, SE1 2RT, England.</p>			
What is the key financial information regarding the Issuer?			
<p>The following key financial information has been extracted from the audited non-consolidated financial statements of GSFCI for the years ended December 31, 2019 and December 31, 2018 and the unaudited interim financial statements of GSFCI for the half year period ended June 30, 2020.</p>			
Summary information – income statement			
(in USD thousands)	As at June 30, 2020 (unaudited)	Year ended December 31, 2019 (audited)	Year ended December 31, 2018 (audited)
Selected income statement data			
Income taxes	0	0	0
Income after taxes / Net income for the year	(11,885)	(1,919)	19,429
Summary information – balance sheet			
(in USD thousands)	As at June 30, 2020 (unaudited)	As at December 31, 2019 (audited)	As at December 31, 2018 (audited)
Total assets	16,668,533	12,589,557	10,131,841
Capital and reserves	149,011	22,736	414,186
Summary information – cash flow			

(in USD thousands)	As at June 30, 2020 (unaudited)	As at December 31, 2019 (audited)	As at December 31, 2018 (audited)
Cash flows from operating activities	9,489	(21,192)	(6,559)
Cash flows from financing activities	Not Applicable	25,000	Not Applicable
Cash flows from investing activities	Not Applicable	Not Applicable	Not Applicable

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

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

The Issuer is subject to the following key risks:

- The payment of any amount due on the Securities is subject to the credit risk of the Issuer and Guarantor. The Securities are the Issuer's unsecured obligations and the Guarantee is the Guarantor's unsecured obligation. Investors are dependent on the Issuer's and Guarantor's ability to pay all amounts due on the Securities, and therefore investors are subject to the Issuer's and Guarantor's credit risk and to changes in the market's view of the Issuer's and Guarantor's creditworthiness. Neither the Securities nor the Guarantee are bank deposits, and neither are insured or guaranteed by any compensation or deposit protection scheme. The value of and return on the Securities will be subject to the Issuer's credit risk and to changes in the market's view of the Issuer's creditworthiness.
- GSG and its consolidated subsidiaries ("**Goldman Sachs**") is a leading global investment banking, securities and investment management group and faces a variety of significant risks which may affect the Issuer's and the Guarantor's ability to fulfil their obligations under the Securities, including market and credit risks, liquidity risks, business activities and industry risks, operational risks and legal, regulatory and reputational risks.
- GSFCI is a wholly-owned subsidiary of the Goldman Sachs group. GSFCI is primarily involved in issuing securities, lending and entering into derivatives transactions with its affiliates for hedging purposes, and does not carry out any other operating business activities. As a result, GSFCI does not have a significant amount of share capital. Investors are exposed to a significantly greater credit risk by purchasing the Securities where GSFCI is the Issuer than they would be by purchasing securities from an issuer equipped with significantly more capital. If GSFCI becomes insolvent, investors may lose some or all of the amount invested.

KEY INFORMATION ON THE SECURITIES

What are the main features of the Securities?

Type and class of Securities being offered and security identification number(s): The Securities are cash settled Securities which are fixed rate and floating rate-linked Securities in the form of Notes.

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

The Issue Date of the Securities is December 22, 2020. The issue price of the Securities is 100 per cent. (100%) of the aggregate nominal amount of USD 95,000,000 (the "**Issue Price**").

ISIN: XS2011087306; Common Code: 201108730; Valoren: 58081819

Currency, denomination, amount of Securities issued and term of the Securities: The currency of the Securities will be United States Dollar ("**USD**" or the "**Specified Currency**"). The calculation amount is USD 2,000. The aggregate nominal amount of Securities is USD 95,000,000.

Maturity Date: December 22, 2030. This is the date on which the Securities are scheduled to be redeemed, subject to adjustment in accordance with the terms and conditions and subject to an early redemption of the Securities.

Rights attached to the Securities: The Securities will give each investor the right to receive a return, together with certain ancillary rights such as the right to receive notice of certain determinations and events. The return on the Securities will comprise (i) the payment of the Interest Amounts, (ii) (if the Issuer gives notice to the holders on or before the Call Option Notice Date immediately prior to an Optional Redemption Date (Call)), the payment of the Optional Redemption Amount, and (iii) the payment of the Final Redemption Amount.

Interest Amount: The interest amount payable on the Interest Payment Dates scheduled to fall on December 22, 2021 and December 22, 2022 in respect of each Security shall be USD 60. The interest amount payable on each Interest Payment Date scheduled to fall on or after December 22, 2023 will be calculated in accordance with the following formula:

$$CA \times \text{Steepener Rate} \times \text{Participation Rate} \times \text{DCF}$$

Optional Redemption Amount: in respect of each Security, USD 2,000.

Final Redemption Amount: unless previously redeemed, or purchased and cancelled, the Final Redemption Amount in USD payable in respect of each Security on the Maturity Date will be USD 2,000.

Non-scheduled Early Repayment Amount: The Securities may be redeemed prior to the scheduled maturity: (i) at the Issuer's option (a) if the Issuer determines a change in applicable law has the effect that performance by the Issuer or its affiliates under the Securities or hedging transactions relating to the Securities has become (or there is a substantial

likelihood in the immediate future that it will become) unlawful or impracticable (in whole or in part), or (b) where applicable, if the Calculation Agent determines that certain additional disruption events or adjustment events as provided in the terms and conditions of the Securities have occurred in relation to the underlying asset; 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, the Specified Denomination of USD 2,000 plus, if applicable, any accrued but unpaid interest.

Defined terms:

- **CA:** Calculation Amount, USD 2,000.
- **Call Option Notice Date:** in respect of each Optional Redemption Date (Call), the tenth Business Day immediately preceding such Optional Redemption Date (Call).
- **DCF:** 30/360.
- **Interest Payment Date:** the 22nd calendar day of December in each calendar year, commencing on, and including, December 22, 2021 and ending on, and including, December 22, 2030, subject to adjustment for non-business days.
- **Interest Period:** each period commencing on, and including, the date on which an Interest Payment Date is scheduled to fall (or the Issue Date for the first Interest Period) and ending on, but excluding, the date on which the next following Interest Payment Date is scheduled to fall, without adjustment for non-business days.
- **ISDA Rate 1:** a rate equal to the USD-ISDA-Swap Rate (provided that the screen rate for the USD-ISDA-Swap Rate will be observed on the day that is two U.S. Government Securities Business Days preceding the first day of the relevant Interest Period) for a period of 10 years in respect of the Interest Payment Date scheduled to fall on the date on which the relevant Interest Period ends.
- **ISDA Rate 2:** a rate equal to the USD-ISDA-Swap Rate (provided that the screen rate for the USD-ISDA-Swap Rate will be observed on the day that is two U.S. Government Securities Business Days preceding the first day of the relevant Interest Period) for a period of two years in respect of the Interest Payment Date scheduled to fall on the date on which the relevant Interest Period ends.
- **Optional Redemption Date (Call):** each Interest Payment Date scheduled to fall on or after December 22, 2026 (other than the Interest Payment Date scheduled to fall on the Maturity Date), subject to adjustment for non-business days.
- **Participation Rate:** in respect of each Interest Period ending on or after December 22, 2023, 2.0.
- **Steepener Rate:** a percentage rate per annum equal to the *difference* between (i) the ISDA Rate 1 *minus* (ii) the ISDA Rate 2, provided that such rate shall not be less than 0.50 per cent. (0.50%) per annum or greater than 3.00 per cent. (3.00%) per annum.
- **U.S. Government Securities Business Day:** any day except for a Saturday, Sunday or a day on which the Securities Industry and Financial Markets Association recommends that the fixed income departments of its members may be closed for the entire day for purposes of trading in U.S. government securities.

Governing law: The Securities are governed by English law.

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

Description of restrictions on free transferability of the Securities: The Securities have not been and will not be registered under the U.S. Securities Act of 1933 (the "Securities Act") and may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons except in certain transactions exempt from the registration requirements of the Securities Act and applicable state securities laws.

No offers, sales or deliveries of the Securities, or distribution of any offering material relating to the Securities, may be made in or from any jurisdiction except in circumstances that will result in compliance with any applicable laws and regulations. Subject to the above, the Securities will be freely transferable.

Where will the Securities be traded?

Application will be made by the Issuer (or on its behalf) for the Securities to be listed on the Official List and admitted to trading on the regulated market of Borsa Italiana S.p.A.'s MOT (Electronic bond market) with effect from at the earliest the Issue Date.

Is there a guarantee attached to the Securities?

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

Nature and scope of the guarantee: GSG unconditionally and irrevocably guarantees the Issuer's payment obligations. GSG guarantees the Issuer's delivery obligations but is only obliged to pay a cash amount instead of delivering the relevant underlying asset. The guarantee will rank pari passu with all other unsecured and unsubordinated indebtedness of GSG.

Key financial information of the Guarantor: The following key financial information has been extracted from the audited consolidated financial statements of GSG for the years ended December 31, 2019 and December 31, 2018 and for the nine months ended September 30, 2020 and September 30, 2019. GSG's consolidated financial statements are prepared in accordance with accounting principles generally accepted in the United States.

Summary information – income statement				
(in millions USD, except for share amounts)	Year ended December 31, 2019 (audited)	Year ended December 31, 2018 (audited)	9-month-period ended September 30, 2020 (unaudited)	9-month-period ended September 30, 2019 (unaudited)
Selected income statement data				
Net interest income	4,362	3,767	3,341	3,297
Commissions and fees	2,988	3,199	2,699	2,301
Provision for credit losses	1,065	674	2,805	729
Total net revenues	36,546	36,616	32,819	26,591
Pre-tax earnings	10,583	12,481	6,938	8,262
Net earnings applicable to common shareholders	7,897	9,860	4,553	6,173
Earnings per common share (basic)	21.18	25.53	12.71	16.43

Summary information – balance sheet			
(in millions USD)	As at December 31, 2019 (audited)	As at December 31, 2018 (audited)	As at September 30, 2020 (unaudited)
Total assets	992,968	931,796	1,132,059
Unsecured borrowings excluding subordinated borrowings	240,346	249,488	246,977
Subordinated borrowings	15,017	15,163	14,987
Customer and other receivables	74,605	72,455	111,181
Customer and other payables	174,817	180,235	187,357
Total liabilities and shareholders' equity	992,968	931,796	1,132,059
(in per cent.)			
Common Equity Tier 1 (CET1) capital ratio	9.5	8.3	9.5
Total capital ratio	13.0	11.8	13.0
Tier 1 leverage ratio	4.0	4.0	4.0

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

Risk factors associated with the Guarantor:

- GSG is the parent holding company of the group of companies comprising Goldman Sachs. Goldman Sachs is a leading global investment banking, securities and investment management firm that faces a variety of significant risks which may affect GSG's ability to fulfil its obligations under the Securities, including market and credit risks, liquidity risks, business activities and industry risks, operational risks and legal, regulatory and reputational risks.
- Investors are exposed to the credit risk of GSG and its subsidiaries since the assets of GSG consist principally of interests in its subsidiaries. GSG's right as a shareholder to benefit in any distribution of assets of any of its subsidiaries upon the subsidiary's liquidation or otherwise, is junior to the creditors of GSG's subsidiaries. As a result, investors' ability to benefit from any distribution of assets of any of GSG's subsidiaries upon the subsidiary's liquidation or otherwise, is junior to the creditors of GSG's subsidiaries. Any liquidation or otherwise of a subsidiary of GSG may result in GSG being liable for the subsidiary's obligations which could reduce its assets that are available to satisfy its obligations under the guarantee.

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

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

Your Securities may be redeemed early if the Issuer has a call option and exercises it:

- Where the terms of your Securities provide that we have the right to call the Securities, following the exercise by the Issuer of such option, you will no longer be able to realise your expectations for a gain in the value of such Securities and, if applicable, will no longer participate in the performance of the Underlying Assets
- The performance of interest rates is dependent upon a number of factors, including supply and demand on the international money markets, which are influenced by measures taken by governments and central banks, as well as speculations and other macroeconomic factors.

Risks relating to Securities Linked to Interest Rates

- If an original primary rate event occurs, the Calculation Agent will attempt to identify a replacement rate and attempt to determine an adjustment spread. Then we may adjust the terms and conditions of the Securities (without your consent) to account for such event or we may redeem the Securities early. Any adjustment made to the terms and conditions of the Securities may have a negative effect on the value of and return on the Securities.

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

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

Terms and conditions of the offer:

The Securities are not being publicly offered.

Application will be made by the Issuer (or on its behalf) for the Notes to be listed on the Official List and admitted to trading on the regulated market of Borsa Italiana S.p.A.'s MOT (Electronic bond market) with effect from, at the earliest, the Issue Date.

Estimated expenses charged to the investor by the Issuer/offeree: Not applicable. There are no estimated expenses charged to the investor by the Issuer.

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

The Issuer is the entity requesting for the admission to trading of the Securities.

Why is this Prospectus being produced?

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

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

Material conflicts pertaining to the issue/offer:

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

NOTA DI SINTESI DELLA SPECIFICA EMISSIONE

INTRODUZIONE E AVVERTENZE

La presente Nota di Sintesi va letta quale introduzione al Prospetto (costituito dal Prospetto di Base insieme alle Condizioni Definitive). Qualsiasi decisione di investire negli Strumenti Finanziari dovrà basarsi sulla valutazione del Prospetto nel suo complesso da parte dell'investitore. In talune circostanze, l'investitore potrebbe subire la perdita della totalità o di parte del capitale investito. La presente Nota di Sintesi fornisce solo informazioni chiave per consentire all'investitore di comprendere la natura essenziale e i principali rischi dell'Emittente e degli Strumenti Finanziari, e non descrive tutti i diritti connessi agli Strumenti Finanziari (e potrebbe non indicare date specifiche di valutazione e di potenziali pagamenti o gli adeguamenti a tali date) che sono indicati nel Prospetto nel suo complesso. Qualora sia proposta un'azione legale avente ad oggetto le informazioni contenute nel Prospetto dinanzi un tribunale, l'investitore ricorrente potrebbe, ai sensi di legge, essere tenuto a sostenere i costi di traduzione del Prospetto prima che l'azione legale abbia inizio. La responsabilità civile ricade unicamente sulle persone che hanno presentato la presente nota di sintesi, comprese eventuali traduzioni, unicamente nel caso in cui tale Nota di Sintesi risulti fuorviante, inesatta o incoerente, se letta congiuntamente alle altre parti del Prospetto di Base oppure se letta insieme con le altre parti del Prospetto di Base, non contenga informazioni chiave che possano aiutare l'investitore a decidere se investire o meno negli Strumenti Finanziari.

State per acquistare un prodotto che non è semplice e che potrebbe essere di difficile comprensione.

Strumenti Finanziari: Emissione di USD 95.000.000 *Steepener Callable Notes* a Dieci Anni, con scadenza 22 dicembre 2030 (ISIN: XS2011087306) (gli "Strumenti Finanziari").

Emittente: Goldman Sachs Finance Corp International Ltd ("GSFCI"). La sua sede legale è situata in 22 Grenville Street, St. Helier, Jersey JE4 8PX e il suo *Legal Entity Identifier* (identificativo dell'entità giuridica) - "LEI" corrisponde al n. 549300KQWCT26VXWW684.

Autorità Competente: Il Prospetto di Base è stato approvato in data 17 luglio 2020 dalla *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (Commissione di Vigilanza del Settore Finanziario) del Lussemburgo sita in 283 Route d'Arlon, 1150 Lussemburgo (Contatto telefonico: (+352) 26 25 1-1; Fax: (+352) 26 25 1 – 2601; Email: direction@cssf.lu).

INFORMAZIONI CHIAVE RIGUARDANTI L'EMITTENTE

Chi è l'Emittente degli Strumenti Finanziari?

Domicilio e forma giuridica, legislazione in base alla quale l'Emittente opera e paese di costituzione: GSFCI è una società pubblica a responsabilità limitata costituita ai sensi della legge del Jersey in data 19 ottobre 2016. GSFCI è iscritta al Registro delle Imprese (*Companies Registry*) del Jersey al numero 122341. Il suo LEI è 49300KQWCT26VXWW684.

Attività principali dell'Emittente: L'attività principale di GSFCI è l'emissione di titoli, prestiti e sottoscrizioni di operazioni su strumenti derivati con i propri affiliati ai fini di copertura. Non svolge alcuna altra attività commerciale operativa.

Principali azionisti, indicare se la società è direttamente o indirettamente detenuta o controllata e indicare il relativo nome: GSFCI è interamente detenuta, direttamente, da GS Global Markets, Inc. ("GS GM"). GS GM è, direttamente, interamente detenuta da GSG.

Amministratori chiave: Gli amministratori di GSFCI sono Jane Macfarland Kelsey, Maryline Stephanie Juliette Mertz, Masato Sunaga e Kevin Kochar.

Revisori Legali: Il revisore legale di GSFCI è PricewaterhouseCoopers LLP, sito in 7 More London Riverside, Londra, SE1 2RT, Inghilterra.

Quali sono le informazioni finanziarie relative all'Emittente?

Le seguenti informazioni finanziarie chiave sono state estratte dal bilancio non consolidato, sottoposto a revisione, di GSFCI per gli anni chiusi al 31 dicembre 2019 e 31 dicembre 2018 e il bilancio di periodo non sottoposto a revisione contabile di GSFCI per il semestre terminato il 30 giugno 2020.

	Informazioni sintetiche – conto economico		
(in migliaia di USD)	Al 30 giugno 2020 (non sottoposta a revisione)	Anno chiuso al 31 dicembre 2019 (sottoposto a revisione)	Anno chiuso al 31 dicembre 2018 (sottoposto a revisione)
Dati del conto economico selezionati			
Imposta sul reddito	0	0	0
Reddito al netto delle imposte/ reddito netto per l'esercizio	(11.885)	(1.919)	19.429
	Informazioni sintetiche – stato patrimoniale		
(in migliaia di USD)	Al 30 giugno 2020 (non sottoposta a revisione)	Al 31 dicembre 2019 (sottoposto a revisione)	Al 31 dicembre 2018 (sottoposto a revisione)
Attività totali	16.668.533	12.589.557	10.131.841
Capitale e riserve	149.011	22.736	414.186
	Informazioni sintetiche – flusso di cassa		
(in migliaia di USD)	Al 30 giugno 2020 (non sottoposta a revisione)	Al 31 dicembre 2019 (sottoposto a revisione)	Al 31 dicembre 2018 (sottoposto a revisione)
Flusso di cassa derivante da attività operative	9.489	(21.192)	(6.559)
Flusso di cassa derivante da attività finanziarie	Non Applicabile	25.000	Non Applicabile
Flusso di cassa derivante da attività di investimento	Non Applicabile	Non Applicabile	Non Applicabile

Rilievi contenuti nella relazione di revisione in merito alle informazioni finanziarie relative agli esercizi passati: Non applicabile; non vi sono rilievi nella relazione di revisione di GSFCI in merito alle informazioni finanziarie relative agli esercizi passati.

Quali sono i principali rischi che sono specifici per l'Emittente?

L'Emittente è soggetto ai seguenti rischi principali:

- Il pagamento di qualsiasi importo dovuto sugli Strumenti Finanziari è soggetto al rischio di credito dell'Emittente e del Garante. Gli Strumenti Finanziari sono obbligazioni non garantite e la Garanzia è un'obbligazione non garantita del Garante. Gli investitori dipendono dalla capacità dell'Emittente e del Garante di versare tutti gli importi dovuti sugli Strumenti Finanziari, e pertanto gli investitori sono soggetti al rischio di credito dell'Emittente e del Garante e ai cambiamenti nella visione di mercato del merito di credito dell'Emittente e del Garante. Né gli Strumenti Finanziari né la Garanzia costituiscono depositi bancari, e non sono assicurati o garantiti da alcuno schema di protezione di compensazione o deposito. Il valore e il rendimento sugli Strumenti Finanziari saranno soggetti al rischio di credito dell'Emittente e ai cambiamenti nella visione di mercato del merito di credito dell'Emittente.
- GSG e le sue controllate consolidate ("**Goldman Sachs**") costituiscono un gruppo leader mondiale nell'investment banking, negli Strumenti Finanziari e gestione degli investimenti e fanno fronte ad una varietà di importanti rischi che potrebbero pregiudicare la capacità dell'Emittente e del Garante di adempiere ai loro obblighi relativi agli Strumenti Finanziari, inclusi i rischi di mercato e di credito, rischi di liquidità, rischi legati all'attività e all'industria, rischi operative e rischi legali, regolamentari e reputazionali.
- GSFCI è una controllata al 100% del gruppo Goldman Sachs. La GSW si occupa principalmente dell'emissione di strumenti finanziari, del prestito e della stipula di contratti derivati con le sue affiliate a scopo di copertura e non svolge altre attività operative. Di conseguenza, GSFCI non dispone di un capitale sociale di rilevante entità. Gli investitori sono esposti a un rischio di credito significativamente maggiore acquistando gli Strumenti Finanziari in cui GSFCI è l'Emittente di quanto lo sarebbero acquistando titoli da un emittente dotato di un capitale significativamente maggiore. Se GSFCI diventa insolvente, gli investitori possono perdere una parte o la totalità dell'importo investito.

INFORMAZIONI PRICIPALI SUGLI STRUMENTI FINANZIARI

Quali sono le caratteristiche principali degli Strumenti Finanziari?

Tipologia e categoria degli Strumenti Finanziari offerti e numero(i) di identificazione dello strumento finanziario: Gli Strumenti Finanziari sono Strumenti Finanziari pagati in contanti e sono legati a un tasso fisso e a un tasso variabile sotto forma di *Notes*. Gli Strumenti Finanziari saranno autorizzati tramite Euroclear Bank S.A./N.V. e Clearstream Banking S.A.

La data di emissione degli Strumenti Finanziari è il 22 dicembre 2020 (la "**Data di Emissione**"). Il prezzo di emissione degli Strumenti Finanziari è 100 per cento (100%) dell'ammontare nozionale aggregato di USD 95.000.000 (il "**Prezzo di Emissione**").

ISIN: XS2011087306; Common Code: 201108730; Valoren: 58081819.

Valuta, denominazione, numero degli Strumenti Finanziari emessi e durata degli Strumenti Finanziari: La valuta degli Strumenti Finanziari sarà il Dollaro Statunitense ("**USD**") L'importo di calcolo è USD 2.000. L'ammontare aggregato degli Strumenti Finanziari è USD 95.000.000.

Data di Scadenza: 22 dicembre 2030. Questa è la data in cui è previsto il rimborso degli Strumenti Finanziari soggetto ad aggiustamento in conformità ai termini e alle condizioni e soggetto a un rimborso anticipato degli Strumenti Finanziari.

Diritti connessi agli Strumenti Finanziari:

Gli Strumenti Finanziari daranno a ciascun investitore il diritto di ricevere un rendimento, insieme ad alcuni diritti accessori, come il diritto di ricevere la notifica di specifiche determinazioni ed eventi. Il rendimento degli Strumenti Finanziari comprenderà (i) il pagamento degli Importi di Interessi, (ii) (se l'Emittente comunica ai portatori alla o prima della Data di Notifica dell'Opzione Call immediatamente precedente a una Data di Rimborso Opzionale (Call)), il pagamento dell'Importo di Rimborso Opzionale, e (iii) il pagamento dell'Importo di Rimborso Finale.

Importo di Interessi: l'importo di interessi pagabile alle Date di Pagamento degli Interessi previste per il 22 dicembre 2021 e per il 22 dicembre 2022 in relazione a ciascuno Strumento Finanziario sarà USD 60. L'importo di interessi pagabile a ogni Data di Pagamento degli Interessi, prevista cadere il o dopo il 22 dicembre 2023, sarà calcolato secondo la formula di seguito riportata:

$$CA \times \text{Tasso Steepener} \times \text{Tasso di Partecipazione} \times \text{DCF}$$

Importo di Rimborso Opzionale: in relazione a ciascuno Strumento Finanziario, USD 2.000.

Importo di Rimborso Finale: salvo che non siano stati precedentemente riscattati, acquistati o cancellati, l'Importo di Rimborso Finale in USD pagabile rispetto a ciascun Strumento Finanziario alla Data di Scadenza sarà USD 2.000.

Importo di Rimborso Anticipato Non Programmato: Gli Strumenti Finanziari potranno essere rimborsati prima della scadenza programmata: (i) a scelta dell'Emittente (a) qualora l'Emittente determini che un cambiamento della legge applicabile abbia l'effetto di rendere la prestazione dell'Emittente o delle sue affiliate ai sensi degli Strumenti Finanziari o gli accordi di copertura relativi a Strumenti Finanziari, illegali o eccessivamente onerosi (in tutto o in parte) (o vi sia una sostanziale probabilità che lo diventino nell'immediato futuro), (b) se del caso, qualora l'Agente di Calcolo determini che taluni eventi di turbativa o eventi di rettifica addizionali come previsti nei termini e nelle condizioni degli Strumenti Finanziari si siano verificati in relazione all'Attività Sottostante o (ii) in virtù di comunicazione da parte di un Portatore che dichiara gli Strumenti Finanziari immediatamente esigibili a causa del verificarsi di un evento di default che sia ancora in corso.

In tal caso, l' Importo di Rimborso Anticipato Non Programmato pagabile al verificarsi di tale rimborso anticipato non programmato sarà, per ciascuno Strumento Finanziario, la Denominazione Specifica di USD 2.000 più, se applicabile, ogni interesse maturato ma non pagato.

Definizione dei Termini:

- **CA:** Importo di Calcolo, USD 2.000.
- **Data di Notifica dell'Opzione Call:** in relazione a ciascuna Data di Rimborso Opzionale (Call), il decimo Giorno Lavorativo immediatamente precedente tale Data di Rimborso Opzionale (Call).
- **DCF:** 30/360

- **Data di Pagamento degli Interessi:** il 22esimo giorno di calendario di dicembre per ciascun anno, che inizia il, e include, 22 dicembre 2021 e termina il, e include, 22 dicembre 2030, soggetto a rettifica per i giorni non lavorativi.
- **Periodo di Interessi:** ogni periodo che inizia il, e comprende la data in cui è prevista una Data di Pagamento degli Interessi (o la Data di Emissione per il primo Periodo di Interessi) e che termina il, ma esclude, la data in cui è prevista la successiva Data di Pagamento degli Interessi, senza rettifica per i giorni non lavorativi.
- **Tasso ISDA 1:** un tasso pari a USD-ISDA Swap Rate (fermo restando che il tasso *screen* per USD-ISDA Swap Rate sarà osservato il giorno corrispondente a due Giorni Lavorativi per i Titoli del Governo Statunitense che precedono il primo giorno del relativo Periodo di Interessi) per un periodo di 10 anni in relazione alla Data di Pagamento degli Interessi prevista per la data in cui termina il relativo Periodo di Interessi.
- **Tasso ISDA 2:** un tasso pari a USD-ISDA Swap Rate (fermo restando che il tasso *screen* per USD-ISDA Swap Rate sarà osservato il giorno corrispondente a due Giorni Lavorativi per i Titoli del Governo Statunitense che precedono il primo giorno del relativo Periodo di Interessi) per un periodo di due anni in relazione alla Data di Pagamento degli Interessi prevista per la data in cui termina il relativo Periodo di Interessi.
- **Data di Rimborso Opzionale (Call):** ogni Data di Pagamento degli Interessi prevista per il o dopo il 22 dicembre 2026 (diversa dalla Data di Pagamento degli Interessi prevista per la Data di Scadenza), soggetto a rettifica per i giorni non lavorativi.
- **Tasso di Partecipazione:** in relazione a ciascun Periodo di Interessi che termina il o dopo il 22 dicembre 2023, 2,0.
- **Tasso Steepener:** un tasso percentuale per anno pari alla *differenza* tra (i) il Tasso ISDA 1 *meno* (ii) il Tasso ISDA 2, posto che tale tasso non sarà inferiore allo 0,50 per cento (0,50%) per anno o maggiore del 3 per cento (3,00%) per anno.
- **Giorni Lavorativi per i Titoli di Stato statunitensi:** qualsiasi giorno eccetto il sabato, la domenica o un giorno in cui la Associazione per gli Strumenti Finanziari e i Mercati Finanziari (*Securities Industry and Financial Markets Association*) raccomanda che gli uffici per il reddito fisso (*fixed income departments*) dei suoi membri possano essere chiusi per l'intera giornata ai fini della negoziazione dei titoli governativi statunitensi.

Legge applicabile: Gli Strumenti Finanziari sono regolati dal diritto inglese.

Stato degli Strumenti Finanziari: Gli Strumenti Finanziari sono obbligazioni non subordinate e non garantite dell'Emittente e si classificheranno allo stesso modo tra di loro e con tutte le altre obbligazioni non subordinate e non garantite dell'Emittente di volta in volta in essere.

Descrizione delle restrizioni alla libera trasferibilità degli Strumenti Finanziari: Gli Strumenti Finanziari non sono stati e non saranno registrati ai sensi dello U.S. Securities Act del 1933 (il "**Securities Act**") e non possono essere offerti o venduti all'interno degli Stati Uniti o a, o per conto o a beneficio di, persone statunitensi, tranne che in alcune operazioni esenti dagli obblighi di registrazione del Securities Act e dalle leggi statali applicabili in materia di strumenti finanziari. Nessuna offerta, vendita o consegna degli Strumenti Finanziari, o distribuzione di qualsiasi materiale d'offerta relativo agli Strumenti Finanziari, può essere effettuata in o da qualsiasi giurisdizione, salvo in circostanze che risultino conformi alle leggi e ai regolamenti applicabili. Fermo restando quanto sopra, gli Strumenti Finanziari saranno liberamente trasferibili.

Dove verranno negoziati gli Strumenti Finanziari?

Sarà presentata domanda di quotazione sul Listino Ufficiale e ammissione degli Strumenti Finanziari alle negoziazioni sul mercato regolamentato MOT (Mercato Telematico delle Obbligazioni) di Borsa Italiana S.p.A. con effetto non prima della Data di Emissione.

C'è una garanzia legata agli Strumenti Finanziari?

Breve descrizione del Garante: Il Garante è GSG. GSG è la holding del gruppo Goldman Sachs. GSG opera secondo le leggi dello Stato del Delaware con numero di registrazione della società 2923466 e LEI 784F5XWPLTWKTBTV3E584.

Natura e portata della garanzia: GSG garantisce incondizionatamente e irrevocabilmente gli obblighi di pagamento dell'Emittente. GSG garantisce gli obblighi di consegna dell'Emittente, ma è tenuta a pagare solo un importo in contanti invece di consegnare il relativo sottostante. La garanzia è pari a tutti gli altri debiti non garantiti e non subordinati di GSG

Informazioni finanziarie principali del Garante:

le seguenti informazioni finanziarie principali sono state estratte dai bilanci consolidati certificati di GSG per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019 e al 31 dicembre 2018 e per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2020 e al 30 settembre 2019. Il bilancio consolidato della GSG è redatto in conformità ai principi contabili generalmente accettati negli Stati Uniti.

Informazioni di sintesi - conto economico				
(in milioni di USD, ad eccezione degli importi delle azioni)	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 (sottoposto a revisione contabile)	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 (sottoposto a revisione contabile)	Nove mesi chiusi al 30 settembre 2020 (non sottoposto a revisione contabile)	Nove mesi chiusi al 30 settembre 2019 (non sottoposto a revisione contabile)

Informazioni ricavate dal conto economico				
Margine di interesse	4.362	3.767	3.341	3.297
Commissioni e spese	2.988	3.199	2.699	2.301
Accantonamento per perdite su crediti	1.065	674	2.805	729
Totale ricavi netti	36.546	36.616	32.819	26.591
Utili al lordo delle imposte	10.583	12.481	6.938	8.262
Utile netto applicabile agli azionisti ordinari	7.897	9.860	4.553	6.173
Utile per azione ordinaria (base)	21,18	25,53	12,71	16,43

Informazioni di sintesi – stato patrimoniale			
(in milioni di USD)	Al 31 dicembre 2019 (sottoposto a revisione contabile)	Al 31 dicembre 2018 (sottoposto a revisione contabile)	Al 30 settembre 2020 (non sottoposto a revisione contabile)
Totale attività	992.968	931.796	1.132.059
Debiti non garantiti, esclusi i prestiti subordinati	240.346	249.488	246.977
Prestiti subordinati	15.017	15.163	14.987
Crediti verso clienti e altri crediti	74.605	72.455	111.181
Debiti verso clienti e altri debiti	174.817	180.235	187.357
Totale passivo e patrimonio netto	992.968	931.796	1.132.059
(in percentuale)			
Common Equity Tier 1 (CET1) capital ratio	9,5	8,3	9,5
Indice di capitale totale	13,0	11,8	13,0
Rapporto di leva Tier 1	4,0	4,0	4,0

Riserve nella relazione di revisione sulle informazioni finanziarie storiche: Non applicabile; nella relazione di revisione della GSG sulle informazioni finanziarie relative agli esercizi passati non sono presenti riserve.

Fattori di rischio associati al Garante:

- GSG è la holding del gruppo di società che comprende Goldman Sachs. Goldman Sachs è una società leader a livello mondiale nel settore dell'investment banking, dei Vostri Strumenti Finanziari e della gestione degli investimenti, che si trova ad affrontare una serie di rischi significativi che possono influire sulla capacità di GSG di adempiere ai propri obblighi in materia di titoli, compresi i rischi di mercato e di credito, i rischi di liquidità, le attività commerciali e i rischi del settore, i rischi operativi e i rischi legali, normativi e di reputazione.
- Gli investitori sono esposti al rischio di credito della GSG e delle sue controllate in quanto il patrimonio della GSG è costituito principalmente da partecipazioni nelle sue controllate. Il diritto di GSG, in qualità di azionista,

di beneficiare di qualsiasi distribuzione del patrimonio di una delle sue controllate in caso di liquidazione della controllata o in altro modo è subordinato ai creditori delle controllate di GSG. Di conseguenza, la capacità degli investitori di trarre vantaggio da qualsiasi distribuzione di attività di una qualsiasi delle controllate di GSG al momento della liquidazione della controllata o in altro modo è subordinata ai creditori delle controllate di GSG. La liquidazione o meno di una controllata della GSG può comportare la responsabilità della GSG per gli obblighi della controllata, il che potrebbe ridurre i suoi attivi disponibili per soddisfare gli obblighi derivanti dalla garanzia.

Quali sono i rischi principali che sono specifici per gli Strumenti Finanziari?

Fattori di rischio associati agli Strumenti Finanziari: Gli Strumenti Finanziari sono soggetti ai seguenti principali rischi:

I vostri Strumenti Finanziari potrebbero essere rimborsati anticipatamente ove l'Emittente vanti una call option e la eserciti:

- Ove i termini dei suoi Strumenti Finanziari prevedano che vi sia da parte nostra un diritto di *call* sugli Strumenti Finanziari, a seguito dell'esercizio da parte dell'Emittente di tale opzione, Lei non potrà più concretizzare le sue aspettative di guadagno relativamente al valore di tali Strumenti Finanziari e, ove applicabile, non parteciperà più alla performance delle Attività Sottostanti.
- L'andamento dei tassi di interesse dipende da numerosi fattori, inclusi offerta e domanda sui mercati monetari internazionali, che sono influenzati da misure prese da governi e banche centrali, così come da speculazioni e altri fattori economici.

Rischi relativi a Strumenti Finanziari collegati a Tassi di Interesse:

- se si verifica un primario evento originario relativo al tasso, l'Agente di Calcolo cercherà di identificare tasso di sostituzione e cercherà di determinare un aggiustamento allo spread. Poi potremmo modificare il regolamento degli Strumenti Finanziari (senza il vostro consenso) per riflettere tale evento o potremmo rimborsare gli Strumenti Finanziari anticipatamente. Qualsiasi modifica fatta al regolamento degli Strumenti Finanziari potrebbe avere un effetto negativo sul valore e sul rendimento degli Strumenti Finanziari.

INFORMAZIONI CHIAVE SULL'OFFERTA DEGLI STRUMENTI FINANZIARI AL PUBBLICO E/O SULL'AMMISSIONE ALLE NEGOZIAZIONI SU DI UN MERCATO REGOLAMENTATO

A quali condizioni e con quale tempistica posso investire nello Strumento Finanziario?

Regolamento dell'offerta: Gli Strumenti Finanziari non sono offerti al pubblico.

Sarà presentata domanda di quotazione sul Listino Ufficiale e ammissione degli Strumenti Finanziari alle negoziazioni sul mercato regolamentato MOT (Mercato Telematico delle Obbligazioni) di Borsa Italiana S.p.A. con effetto non prima della Data di Emissione.

Stima delle spese caricate sull'investitore dall'Emittente/offerdente: Non applicabile. Non ci sono spese stimate che verranno addebitate all'investitore dall'Emittente.

Chi è l'offerente e/o il soggetto richiedente l'ammissione alle negoziazioni?

L'Emittente è il soggetto richiedente l'ammissione alle negoziazioni degli Strumenti Finanziari.

Perché viene prodotto il Prospetto?

Ragioni per l'offerta, incassi netti attesi e uso degli incassi: Gli incassi netti dell'emissione saranno usati dall'Emittente per procurare fondi aggiuntivi alle proprie attività e per scopi societari generali (i.e., a fini di profitto e/o a copertura di certi rischi).

Accordo di sottoscrizione con acquisto a fermo: L'offerta degli Strumenti Finanziari non è soggetta ad un accordo di sottoscrizione con acquisto a fermo.

Conflitti significativi relativi all'emissione/offerta: L'Emittente è soggetto a numerosi conflitti di interesse tra i propri interessi e quelli dei portatori degli Strumenti Finanziari, inclusi: (a) rispetto a certi calcoli e decisioni, ci potrebbe essere una differenza di interesse tra gli investitori e l'Emittente, (b) nel normale corso delle proprie attività l'Emittente (o sue affiliate) possono compiere operazioni per proprio conto e possono concludere operazioni di copertura rispetto agli Strumenti Finanziari o derivati collegati, che possono influenzare il prezzo di mercato, liquidità o valore degli Strumenti Finanziari, e (c) l'Emittente (o sue affiliate) possono avere informazioni confidenziali in relazione all'Attività Sottostante o qualsiasi strumento derivativo che ad essa(e) si riferiscono, ma che l'Emittente non ha alcun obbligo (o sia allo stesso proibito) di rendere pubbliche.