



The Securities do not constitute a participation in a Collective Investment Scheme within the meaning of the Swiss Federal Act on Collective Investment Schemes ("CISA"). The Securities are neither subject to the authorisation nor to the supervision by the Swiss Financial Market Supervisory Authority FINMA and investors do not benefit from the specific investor protection provided under the CISA. Investors should be aware that they are exposed to the credit risk of the relevant Issuer and the relevant Guarantor, if any, respectively.

ISIN: XS2688619555

Common Code: 268861955

Valor: 149051902

PIPG Tranche Number: 725608

Final Terms dated January 20, 2026

GOLDMAN SACHS FINANCE CORP INTERNATIONAL LTD

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

Issue of EUR 80,000,000 of Fifteen-Year EUR Callable Fixed Rate Notes, due January 20, 2041

(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 and the Coupon Payout Conditions set forth in the base prospectus dated December 18, 2025 (expiring on December 18, 2026) (the "**Base Prospectus**"), as supplemented by the supplements to the Base Prospectus dated January 15, 2026, and as further supplemented by any further supplements (if any) up to, and including, the Issue Date of the Notes. This document constitutes the Final Terms of the Notes described herein for the purposes of Article 8 of Regulation (EU) 2017/1129 (as amended, the "**EU Prospectus Regulation**") and must be read in conjunction with such Base Prospectus as so supplemented. Full information on the Issuer, 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 supplemented up to, and including, the time when trading of the Notes on the relevant regulated market begins, which together constitute a base prospectus for the purposes of the EU Prospectus Regulation. The Base Prospectus and the supplement(s) to the Base Prospectus are available for viewing at www.luxse.com and during normal business hours at the registered office of the Issuer, and copies may be obtained from the specified office of the Luxembourg Paying Agent. These Final Terms are available for viewing on the website of the Issuer at www.goldman-sachs.it.

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

1. **Tranche Number:** One.

2. **Specified Currency or Currencies:** EUR.
3. **Aggregate Nominal Amount:**
 - (i) Series: EUR 80,000,000.
 - (ii) Tranche: EUR 80,000,000.
4. **Issue Price:** 100 per cent. of the Aggregate Nominal Amount.
5. **Specified Denomination:** EUR 100.
6. **Calculation Amount:** EUR 100.
7. **Issue Date:** January 20, 2026.
8. **Maturity Date:** Scheduled Maturity Date is January 20, 2041.
 - (i) Strike Date: Not Applicable.
 - (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:** Fixed Rate.
- Interest Commencement Date: January 20, 2026.
23. **Fixed Rate Note Conditions (General Note Condition 10):** Applicable.
- (i) Rate(s) of Interest: As set forth in the Interest Rate Table below in the column entitled "Rate of Interest".
- (ii) Interest Payment Date(s): January 20, 2027, January 20, 2028, January 20, 2029, January 20, 2030, January 20, 2031, January 20, 2032, January 20, 2033, January 20, 2034, January 20, 2035, January 20, 2036, January 20, 2037, January 20, 2038, January 20, 2039, January 20, 2040 and January 20, 2041, in each case, subject to adjustment in accordance with the Business Day Convention.
- (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 9(f)): Not Applicable.
- (vii) Business Day Convention applicable to Interest Payment Dates: Following Business Day Convention.
- (viii) Interest Period(s): Unadjusted.
- Independent Interest Period Schedule is not applicable.
- (ix) Initial Calculation Amount Basis: Not Applicable.

Interest Rate Table	
Interest Period	Rate of Interest
Each Interest Period falling in the period commencing on (and including) the Interest Commencement Date and ending on (but excluding) the date on which the Interest Payment	7.50 per cent. per annum

Date scheduled to fall on January 20, 2028 is scheduled to fall.	
Each Interest Period falling in the period commencing on (and including) the date on which the Interest Payment Date scheduled to fall on January 20, 2028 is scheduled to fall and ending on (but excluding) the date on which the Interest Payment Date scheduled to fall on January 20, 2030 is scheduled to fall.	4.50 per cent. per annum
Each Interest Period falling in the period commencing on (and including) the date on which the Interest Payment Date scheduled to fall on January 20, 2030 is scheduled to fall and ending on (but excluding) the date on which the Interest Payment Date scheduled to fall on January 20, 2032 is scheduled to fall.	3.00 per cent. per annum
Each Interest Period falling in the period commencing on (and including) the date on which the Interest Payment Date scheduled to fall on January 20, 2032 is scheduled to fall and ending on (but excluding) the date on which the Interest Payment Date scheduled to fall on January 20, 2034 is scheduled to fall.	2.75 per cent. per annum
Each Interest Period falling in the period commencing on (and including) the date on which the Interest Payment Date scheduled to fall on January 20, 2034 is scheduled to fall and ending on (but excluding) the date on which the Interest Payment Date scheduled to fall on January 20, 2036 is scheduled to fall.	2.50 per cent. per annum
Each Interest Period falling in the period commencing on (and including) the date on which the Interest Payment Date scheduled to fall on January 20, 2036 is scheduled to fall and ending on (but excluding) the date on which the Interest Payment Date scheduled to fall on January 20, 2041 is scheduled to fall.	2.00 per cent. per annum

24. **BRL FX Conditions (Coupon Payout** Not Applicable.
Condition 1.1(c)):
25. **FX Security Conditions (Coupon Payout** Not Applicable.
Condition 1.1(d)):
26. **Floating Rate Note Conditions (General** Not Applicable.
Note Condition 10):

- | | | |
|-----|--|-----------------|
| 27. | Change of Interest Basis (General Note Condition 11): | Not Applicable. |
| 28. | Alternative Fixed Coupon Amount (Coupon Payout Condition 1.1(e)): | Not Applicable. |
| 29. | Lock-In Coupon Amount (Coupon Payout Condition 1.1(f)): | Not Applicable. |
| 30. | Conditional Coupon (Coupon Payout Condition 1.3): | Not Applicable. |
| 31. | Range Accrual Coupon (Coupon Payout Condition 1.4): | Not Applicable. |
| 32. | Performance Coupon (Coupon Payout Condition 1.5): | Not Applicable. |
| 33. | Dual Currency Coupon (Coupon Payout Condition 1.6): | Not Applicable. |
| 34. | Dropback Security (Coupon Payout Condition 1.7): | Not Applicable. |
| 35. | Inflation Index Linked Coupon (Coupon Payout Condition 1.8): | Not Applicable. |
| 36. | Basket Multi-Underlying Asset Conditional Coupon (Coupon Payout Condition 1.9): | Not Applicable. |
| 37. | Conditional Coupon Reference Rate Coupon (Coupon Payout Condition 1.10): | Not Applicable. |

AUTOCALL PAYOUT CONDITIONS

- | | | |
|-----|---|-----------------|
| 38. | Automatic Early Redemption (General Note Condition 12(m)): | Not Applicable. |
| 39. | Autocall Payout Conditions: | Not Applicable. |

REDEMPTION PROVISIONS

- | | | |
|-----|---|---|
| 40. | Redemption/Payment Basis: | Redemption at par. |
| 41. | 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): | January 20, 2028, January 20, 2029, January 20, 2030, January 20, 2031, January 20, 2032, January 20, 2033, January 20, 2034, January 20, 2035, January 20, 2036, January 20, 2037, January 20, 2038, January 20, 2039, and January 20, 2040, in each case, subject to adjustment in accordance with the Business Day Convention. |
| | – Business Day Convention: | Following Business Day Convention. |

- | | | |
|-------|--|--|
| (ii) | Call Option Notice Date(s): | In respect of each Optional Redemption Date (Call), the fifth Business Day preceding such Optional Redemption Date (Call). |
| (iii) | Optional Redemption Amount(s) (Call): | In respect of each Optional Redemption Date (Call), EUR 100 per Calculation Amount. Accrued interest payable. |
| | – Deferred Interest Payments (Optional Redemption Date (Call)): | Not Applicable. |
| | – Deferred Coupon Payments (Optional Redemption Date (Call)): | Not Applicable. |
| (iv) | Call Option Notice Date Adjustment: | Not Applicable. |
| (v) | Linearly Accreted Value: | Not Applicable. |
| (vi) | Twin Win Optional Redemption: | Not Applicable. |
| (vii) | Accrual Optional Redemption: | Not Applicable. |
| 42. | Redemption at the option of Noteholders (General Note Condition 12(d)): | Not Applicable. |
| 43. | Zero Coupon Note Conditions: | Not Applicable. |
| 44. | Final Redemption Amount of each Note (General Note Condition 12(a)): | EUR 100 per Calculation Amount. |

FINAL REDEMPTION AMOUNT PAYOUT CONDITIONS

- | | | |
|-----|---|-----------------|
| 45. | Single Limb Payout (Payout Condition 1.1): | Not Applicable. |
| 46. | Multiple Limb Payout (Payout Condition 1.2): | Not Applicable. |
| 47. | Dual Currency Payout (Payout Condition 1.4): | Not Applicable. |
| 48. | Portfolio Payout (Payout Condition 1.5): | Not Applicable. |
| 49. | Basket Dispersion Lock-In Payout (Payout Condition 1.7): | Not Applicable. |
| 50. | Barrier Event Conditions (Payout Condition 2): | Not Applicable. |
| 51. | Trigger Event Conditions (Payout Condition 3): | Not Applicable. |
| 52. | Currency Conversion: | Not Applicable. |

53. **Physical Settlement (General Note Condition 14(a)):** Not Applicable.

54. **Non-scheduled Early Repayment Amount:** Par plus accrued.

– Adjusted for Issuer Expenses and Costs: Not Applicable.

– Linearly Accreted Value (Modified Definitions): Not Applicable.

SHARE LINKED NOTE / INDEX LINKED NOTE / COMMODITY LINKED NOTE / FX LINKED NOTE / INFLATION LINKED NOTE / FUND LINKED NOTE / PSL NOTE / MULTI-ASSET BASKET LINKED NOTE / SWAP RATE LINKED NOTE / INTEREST REFERENCE RATE LINKED NOTE / CREDIT LINKED NOTE

55. **Type of Notes:** The Notes are Fixed Rate Notes – the Fixed Rate Note Conditions are applicable.

56. **Share Linked Notes:** Not Applicable.

57. **Index Linked Notes:** Not Applicable.

58. **Commodity Linked Notes (Single Commodity or Commodity Basket):** Not Applicable.

59. **Commodity Linked Notes (Single Commodity Index or Commodity Index Basket):** Not Applicable.

60. **FX Linked Notes:** Not Applicable.

61. **Inflation Linked Notes:** Not Applicable.

62. **Fund Linked Notes:** Not Applicable.

63. **PSL Notes:** Not Applicable.

64. **Multi-Asset Basket Linked Notes:** Not Applicable.

65. **Swap Rate Linked Notes:** Not Applicable.

66. **Interest Reference Rate Linked Notes:** Not Applicable.

67. **Credit Linked Notes:** Not Applicable.

GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE NOTES

68. **FX Disruption Event/ FX Linked Conditions 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 shall apply.

69. **Hedging Disruption:** Applicable.

70. **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.
71. **Additional Business Centre(s):** The State of New York.
72. **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.
73. **Representation of Holders:** Not Applicable.
74. **Identification information of Holders in relation to French Law Notes (General Note Condition 3(b)):** Not Applicable.
75. **Additional Financial Centre(s) relating to Payment Business Days:** The State of New York.
76. **Principal Financial Centre:** As specified in General Note Condition 2(a).
- Non-Default Principal Financial Centre: Not Applicable.
77. **Instalment Notes (General Note Condition 12(u)):** Not Applicable.
78. **Minimum Trading Number (General Note Condition 5(g)):** One Note (corresponding to a nominal amount of EUR 100).
79. **Permitted Trading Multiple (General Note Condition 5(g)):** One Note (corresponding to a nominal amount of EUR 100).
80. **Record Date (General Note Condition 13):** Not Applicable.
81. **Calculation Agent (General Note Condition 20):** Goldman Sachs International.
82. **Governing law:** English law.

DISTRIBUTION

83. **Method of distribution:** Non-syndicated.
- (i) If syndicated, names and addresses of Managers and underwriting: Not Applicable.

commitments:

- | | | |
|-------|---|---|
| (ii) | Date of Subscription Agreement: | Not Applicable. |
| (iii) | If non-syndicated, name of Dealer: | Goldman Sachs International (" GSI ") (including its licensed branches) shall act as Dealer and purchase all Securities from the Issuer, provided that Goldman Sachs Bank Europe SE may act as Dealer in respect of some or all of the Securities acquired by it from GSI. |
| 84. | Non-exempt Offer: | Not Applicable. |
| 85. | (i) Prohibition of Sales to EEA Retail Investors: | Not Applicable. |
| | (ii) Prohibition of Sales to UK Retail Investors: | Not Applicable. |
| 86. | Prohibition of Offer to Private Clients in Switzerland: | Not Applicable. |
| 87. | Swiss withdrawal right pursuant to article 63 para 5 FinSO: | Not Applicable. |
| 88. | Consent to use the Base Prospectus and these Final Terms in Switzerland: | Not Applicable. |
| 89. | Supplementary Provisions for Belgian Securities: | Not Applicable. |

Signed on behalf of Goldman Sachs Finance Corp International Ltd:

By:

Duly authorised

366928896(Ver5)/Ashurst(TYEO)/AA

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 on or around January 21, 2026.

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 OFFER**

Not Applicable.
6. **REASONS FOR THE OFFER, ESTIMATED NET AMOUNT OF PROCEEDS AND TOTAL EXPENSES**
 - (i) Reasons for the offer: See "Use of Proceeds" in the Base Prospectus.
 - (ii) Estimated net amount of proceeds: An amount equal to the Aggregate Nominal Amount.
 - (iii) Estimated total expenses: Not Applicable.
7. **YIELD:**

Indication of yield: The yield is 3.64 per cent. per annum.
8. **PERFORMANCE AND VOLATILITY OF THE UNDERLYING ASSET(S)**

Not Applicable.
9. **OPERATIONAL INFORMATION**

Any Clearing System(s) other than Euroclear Bank S.A./N.V. and Clearstream Banking S.A. and the relevant identification Not Applicable.

number(s):

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.

10. TERMS AND CONDITIONS OF THE OFFER

Not Applicable. Not Applicable.

11. UNITED STATES TAX CONSIDERATIONS

Section 871(m) Withholding Tax

Not Applicable.

Classification 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 GSFCI -- Securities that are Classified as Debt for United States Tax Purposes*" in the Base Prospectus, which description includes details for United States alien holders eligible for an exemption from United States federal withholding tax on payments of principal and interest. 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. No additional amounts will be paid for such tax by us or by the applicable withholding agent. Amounts paid upon the redemption or maturity of the Notes are not expected to be subject to U.S. withholding tax and, if we (including any of our affiliates) are the withholding agent, we do not intend to withhold on such amounts. You should consult your own tax advisor regarding the U.S. tax consequences of purchasing, holding and disposing of the Notes.

12. BENCHMARKS REGULATION

Not Applicable.

13. **INDEX DISCLAIMER**

Not Applicable.

ISSUE-SPECIFIC SUMMARY OF THE SECURITIES

INTRODUCTION AND WARNINGS				
This summary (the "Summary") should be read as an introduction to the prospectus (the "Prospectus") (comprised of the base prospectus dated December 18, 2025 as supplemented by any supplements (if any) up to, and including, the issue date of the Securities (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, the Guarantor and the Securities, and does not describe all the rights attaching to the Securities (and may not set out specific dates of valuation and potential payments or the adjustments to such dates) that are set out in the Prospectus as a whole. Where a claim relating to the information contained in the Prospectus is brought before a court, the plaintiff investor might, under the national law, have to bear the costs of translating the Prospectus before the legal proceedings are initiated. Civil liability attaches only to those persons who have tabled this Summary including any translation thereof, but only where this Summary is misleading, inaccurate or inconsistent, when read together with the other parts of the Prospectus or where it does not provide, when read together with the other parts of the Prospectus, key information in order to aid investors when considering whether to invest in the Securities. You are about to purchase a product that is not simple and may be difficult to understand.				
Securities: Issue of EUR 80,000,000 of Fifteen-Year EUR Callable Fixed Rate Notes, due January 20, 2041 (ISIN: XS2688619555) (the "Securities").				
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 (the "Issuer").				
Competent authority: The Base Prospectus was approved on December 18, 2025 by the Luxembourg <i>Commission de Surveillance du Secteur Financier</i> of 283 Route d'Arlon, 1150 Luxembourg (Telephone number: (+352) 26 25 1-1; Fax number: (+352) 26 25 1 – 2601; Email: direction@cssf.lu).				
KEY INFORMATION ON THE ISSUER				
Who is the Issuer of the Securities?				
Domicile and legal form, law under which the Issuer operates and country of incorporation: 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 549300KQWCT26VXWW684.				
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.				
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 The Goldman Sachs Group, Inc. ("GSG").				
Key directors: The directors of GSFCI are Pierre Benichou, Anshuman Bajpayi, Gopal Agarwal, Michael Lynam, Stephen McGrath, Ed Fletcher and Leo Cavendish.				
Statutory auditors: GSFCI's statutory auditor is PricewaterhouseCoopers LLP, of 7 More London Riverside, London, SE1 2RT, England.				
What is the key financial information regarding the Issuer?				
The following table shows selected key historical financial information prepared in accordance with International Financial Reporting Standards ("IFRS") in relation to the Issuer which is derived from the audited financial statements as of December 31, 2024 for the years ended December 31, 2024 and December 31, 2023 and the unaudited interim financial statements of GSFCI for the half year periods ended June 30, 2025 and June 30, 2024.				
Summary information – income statement				
(in USD millions)	Year ended December 31, 2024 (audited)	Year ended December 31, 2023 (audited)	Six months ended June 30, 2025 (unaudited)	Six months ended June 30, 2024 (unaudited)
Selected income statement data	(in millions USD)	(in millions USD)	(in millions USD)	(in millions USD)
Operating profit/(loss)	(10)	62	14	(10)
Summary information – balance sheet				
(in USD millions)	As at December 31, 2024 (audited)	As at December 31, 2023 (audited)	As at June 30, 2025 (unaudited)	

Total assets	54,958	46,356	68,652	
Total shareholder's equity	322	337	440	
Summary information – cash flow				
(in USD millions)	Year ended December 31, 2024 (audited)	Year ended December 31, 2023 (audited)	As at June 30, 2025 (unaudited)	As at June 30, 2024 (unaudited)
Cash flows from operating activities	(208)	6	16	(210)
Cash flows from financing activities	0.0*	0.0*	0.0*	200
Cash flows from investing activities	0.0*	0.0*	0.0*	0.0*

* As values are nil they are not included in the financial statements.

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 they are not insured or guaranteed by any compensation or deposit protection scheme. The value of and return on the Securities will be subject to the Issuer's and Guarantor's credit risk and to changes in the market's view of the Issuer's and Guarantor'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 risks, liquidity risks, credit risks, operational risks, legal and regulatory risks, competition risks and market developments and general business environment 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 settlement 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 January 20, 2026 (the "**Issue Date**"). The issue price of the Securities is 100 per cent. of the Aggregate Nominal Amount of the Securities (the "**Issue Price**").

ISIN: XS2688619555; Common Code: 268861955; Valor: 149051902.

Currency, denomination, amount of Securities issued and term of the Securities: The currency of the Securities will be Euro (the "**Specified Currency**" or "**EUR**"). The specified denomination per Security is EUR 100. The aggregate nominal amount of the Securities is the Aggregate Nominal Amount.

Maturity Date: January 20, 2041. 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 any 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) (if the Issuer gives notice to the holders of the Securities (the "**Holders**") on or before the Call Option Notice Date immediately prior to an Optional Redemption Date (Call) of its election to redeem the Securities), the payment of the Optional Redemption Amount (Call), and the payment of (ii) the interest amounts and (iii) (unless early redeemed) the Final Redemption Amount.

Interest Amount: The Securities bear interest from January 20, 2028 (the "**Interest Commencement Date**") and the rates applicable to each Interest Period are as set forth in the Interest Rate Table below in the column entitled "Rate of Interest" (the "**Rate of Interest**") corresponding to such Interest Period.

Interest Rate Table	
Interest Period	Rate of Interest
Each Interest Period falling in the period commencing on (and including) the Interest Commencement Date and ending on (but excluding) the date on which the Interest Payment Date scheduled to fall on January 20, 2028 is scheduled to fall.	7.50 per cent. per annum
Each Interest Period falling in the period commencing on (and including) the date on which the Interest Payment Date scheduled to fall on January 20, 2028 is scheduled to fall and ending on (but excluding) the date on which the Interest Payment Date scheduled to fall on January 20, 2030 is scheduled to fall.	4.50 per cent. per annum
Each Interest Period falling in the period commencing on (and including) the date on which the Interest Payment Date scheduled to fall on January 20, 2030 is scheduled to fall and ending on (but excluding) the date on which the Interest Payment Date scheduled to fall on January 20, 2032 is scheduled to fall.	3.00 per cent. per annum
Each Interest Period falling in the period commencing on (and including) the date on which the Interest Payment Date scheduled to fall on January 20, 2032 is scheduled to fall and ending on (but excluding) the date on which the Interest Payment Date scheduled to fall on January 20, 2034 is scheduled to fall.	2.75 per cent. per annum
Each Interest Period falling in the period commencing on (and including) the date on which the Interest Payment Date scheduled to fall on January 20, 2034 is scheduled to fall and ending on (but excluding) the date on which the Interest Payment Date scheduled to fall on January 20, 2036 is scheduled to fall.	2.50 per cent. per annum
Each Interest Period falling in the period commencing on (and including) the date on which the Interest Payment Date scheduled to fall on January 20, 2036 is scheduled to fall and ending on (but excluding) the date on which the Interest Payment Date scheduled to	2.00 per cent. per annum

fall on January 20, 2041 is scheduled to fall.	
The interest amount payable on each of the Interest Payment Dates in respect of each Security shall be calculated by multiplying the Rate of Interest applicable to the Interest Period ending on (but excluding) the date on which such Interest Payment Date is scheduled to fall by the Calculation Amount, and further multiplying the product by the relevant day count fraction applicable to the Interest Period ending on (but excluding) the date on which such Interest Payment Date is scheduled to fall, and rounding the resultant figure in accordance with the terms and conditions. Optional Redemption Amount: The Issuer may (but shall not be obliged to) redeem all of the Securities on an Optional Redemption Date (Call) at the Optional Redemption Amount (Call) plus accrued interest (if any) by giving notice to the Holders on or before the Call Option Notice Date corresponding to such Optional Redemption Date (Call). If the Issuer exercises its rights to redeem the Securities on an Optional Redemption Date (Call), then there will be no interest payment dates subsequent to the corresponding Optional Redemption Date (Call). Final Redemption Amount: Unless previously redeemed, or purchased and cancelled, the Final Redemption Amount in EUR payable in respect of each Security on the Maturity Date will be EUR 100. 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; 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 in the Specified Currency, equal to the Calculation Amount (or, if less, its outstanding nominal amount) plus, if applicable, any accrued but unpaid interest to (but excluding) the date of redemption of the Securities. Definitions: • Calculation Amount: EUR 100. • Call Option Notice Date: in respect of each Optional Redemption Date (Call), the fifth Business Day preceding such Optional Redemption Date (Call), subject to adjustment in accordance with the terms and conditions. • Interest Payment Dates: January 20, 2027, January 20, 2028, January 20, 2029, January 20, 2030, January 20, 2031, January 20, 2032, January 20, 2033, January 20, 2034, January 20, 2035, January 20, 2036, January 20, 2037, January 20, 2038, January 20, 2039, January 20, 2040 and January 20, 2041, in each case subject to adjustment in accordance with the terms and conditions. • Interest Period: each period commencing on (and including) the Interest Commencement Date or any Interest Payment Date and ending on (but excluding) the next Interest Payment Date, and the Interest Period shall end on the date on which the relevant Interest Payment Date is scheduled to fall disregarding all applicable adjustments to such Interest Payment Date pursuant to the conditions. • Optional Redemption Amount (Call): in respect of each Security and each Optional Redemption Date (Call), EUR 100. • Optional Redemption Date (Call): January 20, 2028, January 20, 2029, January 20, 2030, January 20, 2031, January 20, 2032, January 20, 2033, January 20, 2034, January 20, 2035, January 20, 2036, January 20, 2037, January 20, 2038, January 20, 2039 and January 20, 2040, in each case, subject to adjustment in accordance with the terms and conditions.	
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 on or around	

January 21, 2026.

Is there a guarantee attached to the Securities?

Brief description of the Guarantor: The Guarantor is 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. 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, 2024 and December 31, 2023 and for the nine months ended September 30, 2025 and September 30, 2024. 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 per share amounts)	Year ended December 31, 2024 (audited)	Year ended December 31, 2023 (audited)	Nine months ended September 30, 2025 (unaudited)	Nine months ended September 30, 2024 (unaudited)
Selected income statement data				
Net interest income	8,056	6,351	9,851	5,711
Commissions and fees	4,086	3,789	3,537	3,001
Provision for credit losses	1,348	1,028	1,010	997
Total net revenues	53,512	46,254	44,829	39,643
Pre-tax earnings	18,397	10,739	15,997	13,140
Net earnings applicable to common shareholders	13,525	7,907	11,916	9,602
Earnings per common share (basic)	41.07	23.05	37.75	28.98

Summary information – balance sheet

(in millions USD)	As at December 31, 2024 (audited)	As at December 31, 2023 (audited)	As at September 30, 2025 (unaudited)
Total assets	1,675,972	1,641,594	1,807,982
Unsecured borrowings excluding subordinated borrowings	299,244	304,639	336,114
Subordinated borrowings	13,099	13,183	13,185
Customer and other receivables	133,717	132,495	176,598
Customer and other payables	223,255	230,728	256,835
Total liabilities	1,675,972	1,641,594	1,807,982

and shareholders' equity			
(in per cent.)			
CET1 capital ratio (Standardized)	15.0	14.4	14.3
Tier 1 capital ratio (Standardized)	16.8	15.9	16.4
Total capital ratio (Standardized)	18.8	18.1	18.3
CET1 capital ratio (Advanced)	15.3	14.9	15.1
Tier 1 capital ratio (Advanced)	17.1	16.6	17.2
Total capital ratio (Advanced)	18.6	18.2	18.7
Tier 1 leverage ratio	6.8	7.0	6.6

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 risks, liquidity risks, credit risks, operational risks, legal and regulatory risks, competition risks and market developments and general business environment risks.
- Investors are exposed to the 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:

- The value and quoted price of your Securities (if any) at any time will reflect many factors and cannot be predicted.
- The market price of your Securities prior to maturity may be significantly lower than the purchase price you pay for them. Consequently, if you sell your Securities before the stated scheduled redemption date, you may receive far less than your original invested amount.
- Your Securities may be redeemed in certain extraordinary circumstances set out in the conditions of the Securities prior to scheduled maturity and, in such case, the early redemption amount paid to you may be less than the amount you paid for the Securities and might be zero.
- Your Securities may be redeemed early if the Issuer exercises its call option. 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 may not be able to reinvest the proceeds of redemption at a comparable yield.
- In most cases an increase in interest rates during the term of the Securities will cause their value to decrease and if you sell the Securities prior to maturity you will receive less than the face amount of the Securities.
- The principal repaid at maturity will not provide protection from the effect of inflation. After adjustment for inflation, the real return (or yield) on the Securities at maturity could be negative. Accordingly, inflation may have

a negative effect on the value of and return on the Securities.
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 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.
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 of the offer will be used by the Issuer to provide additional funds for its operations and for other general corporate purposes (i.e., for making profit and/or hedging certain risks). The estimated net proceeds is the Aggregate Nominal Amount.
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, may act as a member of a market determination committee and may enter into hedging transactions with respect to the Securities or the related derivatives, which may affect the market price, liquidity or value of the Securities, and (c) the Issuer (or an affiliate) may have confidential information in relation to the Underlying Asset or any derivative instruments referencing them, but which the Issuer is under no obligation (and may be subject to legal prohibition) to disclose.

NOTA DI SINTESI DELLA SPECIFICA EMISSIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI

INTRODUZIONE E AVVERTENZE
La presente nota di sintesi (la “Nota di Sintesi”) va letta quale introduzione al prospetto (il “Prospetto”) (costituito dal prospetto di base datato 18 dicembre 2025 come supplementato da qualsiasi eventuale supplemento fino a, e inclusa, la data di emissione degli Strumenti Finanziari (il “Prospetto di Base”), letto congiuntamente 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, del Garante 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 EUR 80.000.000 EUR <i>Callable</i> (Rimborsabili Anticipatamente) <i>Fixed Rate Notes</i> a Quindici Anni, con scadenza 20 gennaio 2041 (ISIN: XS2688619555) (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 <i>Legal Entity Identifier</i> (identificativo dell’entità giuridica - “LEI”) corrisponde al n. 549300KQWCT26VXWW684 (l’“Emittente”).
Autorità Competente: Il Prospetto di Base è stato approvato in data 18 dicembre 2025 dalla <i>Commission de Surveillance du Secteur Financier</i> (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 (<i>Companies Registry</i>) del Jersey al numero 122341. Il suo LEI è 549300KQWCT26VXWW684.
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 relative nome: GSFCI è interamente detenuta, direttamente, da GS Global Markets, Inc. (“GS GM”). GS GM è, direttamente, interamente detenuta da The Goldman Sachs Group, Inc. (“GSG”).
Amministratori chiave: Gli amministratori di GSFCI sono Pierre Benichou, Anshuman Bajpayi, Gopal Agarwal, Michael Lynam, Stephen McGrath, Ed Fletcher e Leo Cavendish.
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?
La seguente tabella mostra informazioni finanziarie storiche chiave preparate ai sensi degli <i>International Financial Reporting Standards</i> (“IFRS”) in relazione all’Emittente, che sono derivate dal bilancio consolidato, sottoposto a revisione, al 31 dicembre 2024 per gli anni chiusi al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023 e i bilanci finanziari intermedi non sottoposti a revisione di GSFCI per i semestri chiusi al 30 giugno 2025 e al 30 giugno 2024.

Informazioni sintetiche – conto economico				
(in milioni di USD)	Anno chiuso al 31 dicembre 2024 (sottoposto a revisione)	Anno chiuso al 31 dicembre 2023 (sottoposto a revisione)	Sei mesi chiusi al 30 giugno 2025 (non sottoposto a revisione)	Sei mesi chiusi al 30 giugno 2024 (non sottoposto a revisione)
Dati del conto economico selezionati	(in milioni di USD)	(in milioni di USD)	(in milioni di USD)	(in milioni di USD)
Utile operativo/(perdita)	(10)	62	14	(10)
Informazioni sintetiche – stato patrimoniale				
(in milioni di USD)	Al 31 dicembre 2024 (sottoposto a revisione)	Al 31 dicembre 2023 (sottoposto a revisione)	Al 30 giugno 2025 (non sottoposto a revisione)	
Attività totali	54.958	46.356	68.652	
Fondi totali per gli azionisti	322	337	440	
Informazioni sintetiche – flusso di cassa				
(in milioni di USD)	Anno chiuso al 31 dicembre 2024 (sottoposto a revisione)	Anno chiuso al 31 dicembre 2023 (sottoposto a revisione)	Al 30 giugno 2025 (non sottoposto a revisione)	Al 30 giugno 2024 (non sottoposto a revisione)
Flusso di cassa derivante da attività operative	(208)	6	16	(210)
Flusso di cassa derivante da attività finanziarie	0,0*	0,0*	0,0*	200
Flusso di cassa derivante da attività di investimento	0,0*	0,0*	0,0*	0,0*

* Poiché i valori sono nulli, non sono inclusi nel bilancio.

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 del Garante e ai cambiamenti nella visione di mercato del merito di credito dell'Emittente e del Garante.
- 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, rischi di liquidità, rischi di credito, rischi operativi, rischi legali e regolamentari, rischi di concorrenza e sviluppi di mercato e rischi generali del contesto aziendale.
- 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 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 20 gennaio 2026 (la "**Data di Emissione**"). Il prezzo di emissione degli Strumenti Finanziari è 100 per cento dell'Importo Nozionale Aggregato degli Strumenti Finanziari (il "**Prezzo di Emissione**").

ISIN: XS2688619555; Common Code: 268861955; Valoren: 149051902.

Valuta, denominazione, numero degli Strumenti Finanziari emessi e durata degli Strumenti Finanziari: La valuta degli Strumenti Finanziari sarà l'Euro (la "**Valuta Indicata**" o "**EUR**") La denominazione specificata per ciascun Strumento Finanziario è EUR 100. L'importo nozionale aggregato degli Strumenti Finanziari è l'Importo Nozionale Aggregato.

Data di Scadenza: 20 gennaio 2041. 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 qualsiasi 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) (qualora l'Emittente comunichi ai titolari degli Strumenti Finanziari (i "**Portatori**") entro la Data di Notifica dell'Opzione di Rimborso anticipato immediatamente precedente una Data di Rimborso Anticipato (*Call*) la propria decisione di rimborsare gli Strumenti Finanziari), il pagamento dell'Importo di Rimborso Anticipato (*Call*), e il pagamento di (ii) degli interessi e (iii) (salvo rimborso anticipato) dell'Importo di Rimborso Finale.

Importo di Interessi: Gli Strumenti Finanziari maturano interessi dal 20 gennaio 2028 (la "**Data di Decorrenza degli Interessi**"), i tassi applicabili a ciascun Periodo di Interesse sono indicati nella Tabella dei Tassi d'Interesse di seguito riportata, nella colonna denominata "Tasso d'Interesse" (il "**Tasso d'Interesse**") corrispondente a ciascun Periodo di Interesse.

Tabella dei Tassi d'Interesse	
Periodo di Interesse	Tasso d'Interesse
Ciascun Periodo di Interesse ricadente nel periodo che inizia (inclusa) la Data di Decorrenza degli Interessi e termina (esclusa) la data in cui è prevista la Data di Pagamento degli Interessi programmata per il 20 gennaio 2028.	7,50 per cento annuo
Ciascun Periodo di Interesse ricadente nel periodo che inizia (inclusa) la data in cui è prevista la Data di Pagamento degli Interessi programmata per il 20 gennaio 2028 e termina (esclusa) la data in cui è prevista la Data di Pagamento degli Interessi programmata per il	4,50 per cento annuo

20 gennaio 2030.	
Ciascun Periodo di Interesse ricadente nel periodo che inizia (inclusa) la data in cui è prevista la Data di Pagamento degli Interessi programmata per il 20 gennaio 2030 e termina (esclusa) la data in cui è prevista la Data di Pagamento degli Interessi programmata per il 20 gennaio 2032.	3,00 per cento annuo
Ciascun Periodo di Interesse ricadente nel periodo che inizia (inclusa) la data in cui è prevista la Data di Pagamento degli Interessi programmata per il 20 gennaio 2032 e termina (esclusa) la data in cui è prevista la Data di Pagamento degli Interessi programmata per il 20 gennaio 2034.	2,75 per cento annuo
Ciascun Periodo di Interesse ricadente nel periodo che inizia (inclusa) la data in cui è prevista la Data di Pagamento degli Interessi programmata per il 20 gennaio 2034 e termina (esclusa) la data in cui è prevista la Data di Pagamento degli Interessi programmata per il 20 gennaio 2036.	2,50 per cento annuo
Ciascun Periodo di Interesse ricadente nel periodo che inizia (inclusa) la data in cui è prevista la Data di Pagamento degli Interessi programmata per il 20 gennaio 2036 e termina (esclusa) la data in cui è prevista la Data di Pagamento degli Interessi programmata per il 20 gennaio 2041.	2,00 per cento annuo

L'importo degli interessi da corrispondere in ciascuna Data di Pagamento degli Interessi relativamente a ciascuno Strumento Finanziario sarà calcolato moltiplicando il Tasso d'Interesse applicabile al Periodo di Interesse che termina (esclusa) la data in cui è prevista tale Data di Pagamento degli Interessi per l'Importo di Calcolo, e moltiplicando ulteriormente il risultato per la frazione di conteggio giorni rilevante applicabile al Periodo di Interesse che termina (esclusa) la data in cui è prevista tale Data di Pagamento degli Interessi, arrotondando la cifra risultante in conformità ai termini e condizioni.

Importo di Rimborso Opzionale: L'emittente può (ma non è obbligato a) rimborsare l'intero ammontare degli Strumenti Finanziari in una Data di Rimborso Opzionale (*Call*) all'Importo di Rimborso Opzionale (*Call*), maggiorato degli interessi maturati (se presenti), previa comunicazione ai Portatori entro e non oltre la Data di Notifica dell'Opzione *Call* corrispondente a tale Data di Rimborso Opzionale (*Call*).

Qualora l'Emittente eserciti il proprio diritto di rimborsare gli Strumenti Finanziari in una Data di Rimborso Opzionale (*Call*), non vi saranno ulteriori date di pagamento degli interessi successive alla corrispondente Data di Rimborso Opzionale (*Call*).

Importo di Rimborso Finale: Salvo che non siano stati precedentemente riscattati, acquistati o cancellati, l'Importo di Rimborso Finale in EUR pagabile rispetto a ciascun Strumento Finanziario alla Data di Scadenza sarà EUR 100.

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; o (ii) in virtù di comunicazione da parte di un Portatore che dichiari 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, un importo nella Valuta Indicata, pari all'Importo di Calcolo (o, se inferiore, all'importo nominale in essere) più, se applicabile, tutti gli interessi maturati ma non pagati fino alla (ma esclusa la) data di rimborso degli Strumenti Finanziari.

Definizioni:

- **Importo di Calcolo:** EUR 100.
- **Data di Avviso dell'Opzione Call:** per ciascuna Data di Rimborso Opzionale (*Call*), il quinto Giorno Lavorativo precedente tale Data di Rimborso Opzionale (*Call*), soggetto a rettifica in conformità con i termini e le condizioni.
- **Date di Pagamento degli Interessi:** 20 gennaio 2027, 20 gennaio 2028, 20 gennaio 2029, 20 gennaio 2030, 20 gennaio 2031, 20 gennaio 2032, 20 gennaio 2033, 20 gennaio 2034, 20 gennaio 2035, 20 gennaio 2036, 20 gennaio 2037, 20 gennaio 2038, 20 gennaio 2039, 20 gennaio 2040 e 20 gennaio 2041, ciascuna data soggetta ad adeguamento in conformità ai termini e condizioni.
- **Periodo di Interessi:** Ciascun periodo che inizia (inclusa) la Data di Decorrenza degli Interessi o una qualsiasi Data di Pagamento degli Interessi e termina (esclusa) la successiva Data di Pagamento degli Interessi, e il Periodo di Interesse terminerà nella data in cui è prevista la relativa Data di Pagamento degli Interessi, senza tener conto di eventuali adeguamenti applicabili a tale Data di Pagamento degli Interessi ai sensi delle condizioni.
- **Importo di Rimborso Opzionale (*Call*):** in relazione a ciascun Strumento Finanziario e ciascuna Data di Rimborso Opzionale (*Call*), EUR 100.
- **Data di Rimborso Opzionale (*Call*):** 20 gennaio 2028, 20 gennaio 2029, 20 gennaio 2030, 20 gennaio 2031, 20 gennaio 2032, 20 gennaio 2033, 20 gennaio 2034, 20 gennaio 2035, 20 gennaio 2036, 20 gennaio 2037, 20 gennaio 2038, 20 gennaio 2039 e 20 gennaio 2040, ciascuna data soggetta ad adeguamento in conformità ai termini e condizioni.

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 dal, o intorno al, 21 gennaio 2026.

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. 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 sottoposti a revisione contabile di GSG per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023

e per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2025 e al 30 settembre 2024. Il bilancio consolidato di GSG è redatto in conformità ai principi contabili generalmente accettati negli Stati Uniti.

Informazioni sintetiche - conto economico				
(in milioni di USD, ad eccezione degli importi delle azioni)	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 (sottoposto a revisione)	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 (sottoposto a revisione)	Nove mesi chiusi al 30 settembre 2025 (non sottoposti a revisione)	Nove mesi chiusi al 30 settembre 2024 (non sottoposti a revisione)
Informazioni ricavate dal conto economico				
Margine di interesse	8.056	6.351	9.851	5.711
Commissioni e spese	4.086	3.789	3.537	3.001
Accantonamento per perdite su crediti	1.348	1.028	1.010	997
Totale ricavi netti	53.512	46.254	44.829	39.643
Utili al lordo delle imposte	18.397	10.739	15.997	13.140
Utile netto applicabile agli azionisti ordinari	13.525	7.907	11.916	9.602
Utile per azione ordinaria (base)	41,07	23,05	37,75	28,98
Informazioni sintetiche – stato patrimoniale				
(in milioni di USD)	Al 31 dicembre 2024 (sottoposto a revisione)	Al 31 dicembre 2023 (sottoposto a revisione)	Al 30 settembre 2025 (non sottoposti a revisione)	
Totale attività	1.675.972	1.641.594	1.807.982	
Debiti non garantiti, esclusi i prestiti subordinati	299.244	304.639	336.114	
Prestiti subordinati	13.099	13.183	13.185	
Crediti verso clienti e altri crediti	133.717	132.495	176.598	
Debiti verso clienti e altri debiti	233.255	230.728	256.835	
Totale passivo e patrimonio netto	1.675.972	1.641.594	1.807.982	
(in percentuale)				
Coefficiente patrimoniale di capitale primario di classe 1 (CET 1) (Standardizzato)	15,0	14,4	14,3	
Coefficiente patrimoniale di capitale di classe 1 (Tier 1) (Standardizzato)	16,8	15,9	16,4	
Coefficiente patrimoniale totale (Standardizzato)	18,8	18,1	18,3	
Coefficiente patrimoniale di	15,3	14,9	15,1	

capitale primario di classe 1 (CET 1) (Avanzato)			
Coefficiente patrimoniale di capitale di classe 1 (Avanzato)	17,1	16,6	17,2
Coefficiente patrimoniale totale (Avanzato)	18,6	18,2	18,7
Coefficiente di leva finanziaria di classe 1 (Tier 1)	6,8	7,0	6,6

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, i rischi di liquidità, i rischi di credito, i rischi operativi, i rischi legali e normativi, i rischi di concorrenza e di sviluppi di mercato e i rischi generali del contesto aziendale.
- 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:

- Il valore e il prezzo quotato dei vostri Strumenti Finanziari (se presenti) in qualsiasi momento rifletteranno molti fattori e non possono essere previsti.
- Il prezzo di mercato degli Strumenti Finanziari prima della scadenza può essere significativamente inferiore al prezzo di acquisto pagato. Di conseguenza, se vendete i vostri Strumenti Finanziari prima della data di regolamento prevista, potreste ricevere molto meno dell'importo investito inizialmente e potrebbe essere pari a zero.
- I vostri Strumenti Finanziari potrebbero essere rimborsati in determinate circostanze straordinarie stabilite nelle condizioni degli Strumenti Finanziari prima della scadenza prevista e, in tal caso, l'importo di rimborso anticipato a voi pagato potrebbe essere inferiore all'importo che avete pagato per gli Strumenti Finanziari. In alcune circostanze, tale importo di rimborso anticipato può essere pari a zero.
- I vostri Strumenti Finanziari potrebbero essere rimborsati anticipatamente qualora l'Emittente eserciti la propria opzione di rimborso (*call*). A seguito dell'esercizio di tale opzione da parte dell'Emittente, non potrai più realizzare le tue aspettative di guadagno in relazione al valore di tali Strumenti Finanziari e potresti non essere in grado di reinvestire l'importo rimborsato a un rendimento comparabile.
- Nella maggior parte dei casi, un aumento dei tassi d'interesse durante la durata degli Strumenti Finanziari ne comporterà una diminuzione di valore e, se vendi gli Strumenti Finanziari prima della scadenza, riceverai un importo inferiore rispetto al valore nominale degli Strumenti Finanziari.
- Il capitale rimborsato alla scadenza non proteggerà dall'effetto dell'inflazione. Dopo la correzione per l'inflazione, il rendimento reale (o rimborso) degli Strumenti Finanziari alla scadenza potrebbe essere negativo. Di

conseguenza, l'inflazione 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 , al più presto, dalla Data di Emissione.
Stima delle spese caricate sull'investitore dall'Emittente/offrente: Non applicabile. Non sono previste spese stimate a carico dell'investitore da parte dell'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'offerta 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). L'ammontare netto stimato è pari all'Importo Nominale Complessivo.
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, possono agire come membro di un comitato di determinazione del mercato 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.