



May 29, 2020

NOTICE OF FINAL ISSUE SIZE

GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL
(Incorporated with unlimited liability in England)

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

Issue of up to NOK 250,000,000 Seven-Year Quanto NOK Autocallable Participation Notes linked to the STOXX[®] Europe Select 50 EUR Index, due June 8, 2027 (referred to by the Distributor as "Goldman Sachs International (UK) Daily Auto-Callable Europe Select NOK 2027") (the "Securities")

ISIN:	XS2098673200
Common Code:	209867320
Valoren:	45879129
PIPG Tranche Number:	269908

We refer to the final terms dated April 14, 2020 relating to the Securities (the "**Final Terms**") and the base prospectus dated July 18, 2019 (as supplemented, the "**Base Prospectus**"). The Base Prospectus constitutes a base prospectus for the purposes of Directive 2003/71/EC (as amended or superseded) (the "**Prospectus Directive**"). The Issuer hereby gives notice of the following information in accordance with Article 8(1) of the Prospectus Directive and the terms of the Final Terms:

1. Issue Size

The Aggregate Nominal Amount in the Series and in the Tranche is NOK 50,000,000.

Capitalised terms not defined herein shall have the meaning given thereto in the Final Terms.

This Notice will be filed with the *Luxembourg Commission de Surveillance du Secteur Financier*.



Execution Version

ISIN: XS2098673200

Common Code: 209867320

Valoren: 45879129

PIPG Tranche Number: 269908

Final Terms dated April 14, 2020

GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL

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

Issue of up to NOK 250,000,000 Seven-Year Quanto NOK Autocallable Participation Notes linked to the STOXX® Europe Select 50 EUR Index, due June 8, 2027 (referred to by the Distributor as "Goldman Sachs International (UK) Daily Auto-Callable Europe Select NOK 2027") (the "Notes" or the "Securities")

CONTRACTUAL TERMS

Terms used herein shall have the same meaning as in the General Note Conditions, the Payout Conditions, the Autocall Payout Conditions and the applicable Underlying Asset Conditions set forth in the base prospectus dated July 18, 2019 (the "**Base Prospectus**") as supplemented by the supplements to the Base Prospectus dated August 14, 2019, September 19, 2019, October 3, 2019, October 22, 2019, November 13, 2019, January 8, 2020, February 10, 2020, March 9, 2020 and April 7, 2020 which together constitute a base prospectus for the purposes of Directive 2003/71/EC (as amended or superseded) (the "**Prospectus Directive**"). This document constitutes the Final Terms of the Notes described herein for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive and must be read in conjunction with such Base Prospectus as so supplemented. Full information on the Issuer and the offer of the 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.gsmarkets.be.

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

1. **Tranche Number:** One.
2. **Specified Currency or Currencies:** Norwegian Krone ("NOK").
3. **Aggregate Nominal Amount:**
 - (i) Series: Up to NOK 250,000,000.
 - (ii) Tranche: Up to NOK 250,000,000.
4. **Issue Price:** 100 per cent. (100%) of the Aggregate Nominal Amount.

5. **Specified Denomination:** NOK 20,000.
6. **Calculation Amount:** NOK 20,000.
7. **Issue Date:** May 29, 2020.
8. **Maturity Date:** Scheduled Maturity Date is June 8, 2027.
- (i) **Strike Date:** May 29, 2020.
- (ii) **Relevant Determination Date** Final Reference Date.
(General Note Condition 2(a)):
- (iii) **Scheduled Determination Date:** Not Applicable.
- (iv) **First Maturity Date Specific** Not Applicable.
Adjustment:
- (v) **Second Maturity Date Specific** Applicable.
Adjustment:
- **Specified Day(s) for the** Five Business Days.
purposes of "Second Maturity
Date Specific Adjustment":
- **Maturity Date Business Day** Following Business Day Convention.
Convention for the purposes of
"Second Maturity Date
Specific Adjustment":
- (vi) **Business Day Adjustment:** Not Applicable.
- (vii) **Maturity Date Roll on Payment Date** Not Applicable.
Adjustment:
9. **Underlying Asset(s):** The Index (as defined below).

VALUATION PROVISIONS

10. **Valuation Date(s):** June 1, 2027.
- **Final Reference Date:** The Valuation Date scheduled to fall on June 1, 2027.
11. **Entry Level Observation Dates:** Not Applicable.
12. **Initial Valuation Date(s):** May 29, 2020.
13. **Averaging:** Not Applicable.
14. **Asset Initial Price:** In respect of the Underlying Asset, the Initial Closing Price.
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: | Not Applicable. |
| 22. | Interest Basis: | Not Applicable. |
| 23. | Interest Commencement Date: | Not Applicable. |
| 24. | Fixed Rate Note Conditions (General Note Condition 7): | Not Applicable. |
| 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 8): | Not Applicable. |
| 28. | Change of Interest Basis (General Note Condition 9): | Not Applicable. |
| 29. | Alternative Fixed Coupon Amount (Coupon Payout Condition 1.1): | 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. |

AUTOCALL PAYOUT CONDITIONS

- | | | |
|-----|---|---|
| 34. | Automatic Early Redemption (General Note Condition 10(k)): | Applicable. |
| | (i) Applicable Date(s): | Each Autocall Observation Date. |
| | (ii) Automatic Early Redemption Date(s): | Five Business Days following the Applicable Date. |

- (a) First Automatic Early Redemption Date Specific Adjustment: Not Applicable.
 - (b) Second Automatic Early Redemption Date Specific Adjustment: Not Applicable.
 - (iii) Automatic Early Redemption Amount(s): In respect of each Applicable Date, the Autocall Event Amount corresponding to such Applicable Date.
35. **Autocall Payout Conditions:** Applicable.
- (i) Autocall Event: Applicable, for the purposes of the definition of "Autocall Event" in the Autocall Payout Conditions, Autocall Reference Value greater than or equal to the Autocall Level is applicable in respect of each Autocall Observation Date.
 - No Coupon Amount payable following Autocall Event: Not Applicable.
 - (ii) Daily Autocall Event Amount: Applicable.
 - (a) Annual Rate: 5.00 per cent. (5.00%).
 - (b) Base Amount: 110 per cent. (110%).
 - (iii) Autocall Reference Value: Autocall Closing Price.
 - (iv) Autocall Level: In respect of an Autocall Observation Date, the value set forth in the Autocall Table in the column "Autocall Level" in the row corresponding to such Autocall Observation Date.
 - (v) TARN Amount: Not Applicable.
 - (vi) Autocall Observation Date: Each Observation Date (closing valuation) scheduled to fall in the Autocall Observation Period.
 - (vii) Autocall Observation Period: Applicable.
 - (a) Observation Date (closing valuation): Applicable.
 - Reference Date deemed to be Observation Date (closing valuation): Not Applicable.
 - (b) Autocall Observation Period Start Date: May 31, 2022.
 - (c) Autocall Observation Period End Date: May 29, 2027.

- (viii) Autocall Event Amount: In respect of each Autocall Observation Date, the Daily Autocall Event Amount.
- (ix) Simultaneous Autocall Conditions: Not Applicable.

AUTOCALL TABLE	
Autocall Observation Dates	Autocall Level
Each Autocall Observation Date falling in the period commencing on, and including, May 31, 2022 and ending on, and including, May 30, 2023	105 per cent. (105%) of the Asset Initial Price
Each Autocall Observation Date falling in the period commencing on, and including, May 31, 2023 and ending on, and including, May 30, 2024	110 per cent. (110%) of the Asset Initial Price
Each Autocall Observation Date falling in the period commencing on, and including, May 31, 2024 and ending on, and including, May 29, 2025	115 per cent. (115%) of the Asset Initial Price
Each Autocall Observation Date falling in the period commencing on, and including, May 30, 2025 and ending on, and including, June 1, 2026	120 per cent. (120%) of the Asset Initial Price
Each Autocall Observation Date falling in the period commencing on, and including, June 2, 2026 and ending on, and including, May 28, 2027	125 per cent. (125%) of the Asset Initial Price

REDEMPTION PROVISIONS

36. **Redemption/Payment Basis:** Index Linked.
37. **Redemption at the option of the Issuer (General Note Condition 10(b)):** Not Applicable.
38. **Redemption at the option of Noteholders (General Note Condition 10(c)):** Not Applicable.
39. **Zero Coupon Note Conditions:** Not Applicable.
40. **Final Redemption Amount of each Note (General Note Condition 10(a)):**

In cases where the Final Redemption Amount is Share Linked, Index Linked, Commodity Linked, Commodity Index Linked, FX Linked, Inflation Linked or Fund Linked:

- Provisions for determining Final Redemption Amount where calculated by reference to Share and/or Index and/or Commodity and/or Commodity Index and/or FX Rate and/or Inflation Payout Conditions apply (see further particulars specified below).

Index and/or Fund Linked:

FINAL REDEMPTION AMOUNT PAYOUT CONDITIONS

41. **Single Limb Payout (Payout Condition 1.1):** Applicable.
- (i) **Participation Security (Payout Condition 1.1(a)(i)):** Applicable.
- (a) Participation: 1.00.
 - (b) Protection Level: 1.00.
 - (c) Perf: Underlying Performance.
 - Final/Initial (FX): Not Applicable.
 - Reference Price (Final): Final Closing Price.
 - Reference Price (Initial): 100 per cent. (100%) of the Initial Closing Price.
 - j: Not Applicable.
 - Replacement Performance: Not Applicable.
 - Local Cap: Not Applicable.
 - Local Floor: Not Applicable.
 - (d) Strike: 1.00.
 - (e) Cap: Not Applicable.
 - (f) Floor: Not Applicable.
- (ii) **Participation FX Security (Payout Condition 1.1(a)(ii)):** Not Applicable.
- (iii) **Delta-One Security (Payout Condition 1.1(a)(iii)):** Not Applicable.
- (iv) **Delta-One Security (Performance) (Payout Condition 1.1(a)(iv)):** Not Applicable.
- (v) **BRL FX Conditions (Payout Condition 1.1(a)(v)):** Not Applicable.
- (vi) **FX Security Conditions (Payout Condition 1.1(a)(vi)):** Not Applicable.
- (vii) **Redemption Percentage (Payout Condition 1.1(a)(vii)):** Not Applicable.
- (viii) **Variable Floor Participation Security (Payout Condition):** Not Applicable.

1.1(a)(viii):

- | | | |
|------|---|---|
| (ix) | Modified Participation Security (Payout Condition 1.1(a)(ix)): | Not Applicable. |
| (x) | Modified Participation FX Security (Payout Condition 1.1(a)(x)): | Not Applicable. |
| (xi) | Alternative Redemption Percentage (Payout Condition 1.1(a)(xi)): | Not Applicable. |
| 42. | Multiple Limb Payout (Payout Condition 1.2): | Not Applicable. |
| 43. | Dual Currency Payout (Payout Condition 1.4): | Not Applicable. |
| 44. | Barrier Event Conditions (Payout Condition 2): | Not Applicable. |
| 45. | Trigger Event Conditions (Payout Condition 3): | Not Applicable. |
| 46. | Currency Conversion: | Not Applicable. |
| 47. | Physical Settlement (General Note Condition 12(a)): | Not Applicable. |
| 48. | Non-scheduled Early Repayment Amount: | Not Applicable – Supplementary Provisions for Belgian Securities is applicable. |

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

- | | | |
|-------|-------------------------------|--|
| 49. | Type of Notes: | The Notes are Index Linked Notes – the Index Linked Conditions are applicable. |
| 50. | Share Linked Notes: | Not Applicable. |
| 51. | Index Linked Notes: | Applicable. |
| (i) | Single Index or Index Basket: | Single Index. |
| (ii) | Name of Index(ices): | STOXX [®] Europe Select 50 EUR Index (<i>Bloomberg: SXXSEP <Index>; Reuters: .SXXSEP</i>) (the " Index "). |
| (iii) | Type of Index: | Multi-Exchange Index. |
| (iv) | Exchange(s): | As specified in Index Linked Condition 7. |
| (v) | Related Exchange(s): | All Exchanges. |
| (vi) | Options Exchange: | Not Applicable. |
| (vii) | Index Sponsor: | STOXX Limited. |

- (viii) Relevant Screen Page: Not Applicable.
- (ix) Valuation Time: Default Valuation Time.
- (x) Latest Reference Date: Not Applicable.
- (xi) Index-Linked Derivatives Contract Provisions: Not Applicable.
- (xii) Single Index and Reference Dates – Consequences of Disrupted Days: Applicable in respect of each Reference Date – as specified in Index Linked Condition 1.1.
 - (a) Maximum Days of Disruption: As specified in Index Linked Condition 7.
 - (b) No Adjustment: Not Applicable.
- (xiii) Single Index and Averaging Reference Dates – Consequences of Disrupted Days: Not Applicable.
- (xiv) Index Basket and Reference Dates – Basket Valuation (Individual Scheduled Trading Day and Individual Disrupted Day): Not Applicable.
- (xv) Index Basket and Averaging Reference Dates – Basket Valuation (Individual Scheduled Trading Day and Individual Disrupted Day): Not Applicable.
- (xvi) Index Basket and Reference Dates – Basket Valuation (Common Scheduled Trading Day but Individual Disrupted Day): Not Applicable.
- (xvii) Index Basket and Averaging Reference Dates – Basket Valuation (Common Scheduled Trading Day but Individual Disrupted Day): Not Applicable.
- (xviii) Index Basket and Reference Dates – Basket Valuation (Common Scheduled Trading Day and Common Disrupted Day): Not Applicable.
- (xix) Index Basket and Averaging Reference Dates – Basket Valuation (Common Scheduled Trading Day and Common Disrupted Day): Not Applicable.
- (xx) Fallback Valuation Date: Not Applicable.
- (xxi) Specified Number of Strategy: Not Applicable.

Business Days:

(xxii) Index Modification:	Index Substitution.
(xxiii) Index Cancellation:	Index Substitution.
(xxiv) Index Disruption:	Index Substitution.
(xxv) Administrator/Benchmark Event:	Index Substitution.
(xxvi) Change in Law:	Not Applicable.
(xxvii) Correction of Index Level:	Applicable.
(xxviii) Correction Cut-off Date:	Default Correction Cut-off Date is applicable in respect of: each Reference Date.
(xxix) Index Disclaimer:	Applicable to an Index.
52. Commodity Linked Notes (Single Commodity or Commodity Basket):	Not Applicable.
53. Commodity Linked Notes (Single Commodity Index or Commodity Index Basket):	Not Applicable.
54. FX Linked Notes:	Not Applicable.
55. Inflation Linked Notes:	Not Applicable.
56. Fund Linked Notes:	Not Applicable.
57. EIS Notes:	Not Applicable.
58. Multi-Asset Basket Linked Notes:	Not Applicable.

GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE NOTES

59. FX Disruption Event/CNY FX Disruption Event/Currency Conversion Disruption Event (General Note Condition 13):	FX Disruption Event is applicable to the Notes, General Note Condition 13 and FX Linked Condition 4 shall apply.
(i) Base Currency:	Settlement Currency.
(ii) Reference Currency:	USD.
(iii) Reference Country:	The United States of America, the United Kingdom and the Kingdom of Norway.
(iv) CNY Financial Centre(s):	Not Applicable.
(v) USD/CNY Exchange Rate:	Not Applicable.
(vi) Currency Conversion Reference Country:	Not Applicable.

(vii)	USD/Affected Currency FX Rate:	Applicable – as specified in FX Linked Condition 4.
(a)	Affected Currency:	Settlement Currency.
(b)	FX Disruption Event Cut-off Date (General Note Condition 2(a)):	Default FX Disruption Event Cut-off Date.
(c)	Adjusted Affected Payment Date (General Note Condition 2(a)):	Default Adjusted Affected Payment Date.
(d)	Affected Payment Cut-off Date (General Note Condition 2(a)):	Default Affected Payment Cut-off Date.
(e)	USD/Affected Currency FX Rate Fixing Price Sponsor Determination:	Applicable.
(f)	Fixing Price Sponsor:	Refinitiv Benchmark Services Limited.
(g)	Valuation Time:	At or around 4:00 p.m., London time.
(viii)	Trade Date:	Not Applicable.
(ix)	Settlement Currency:	Specified Currency.
60.	Rounding (General Note Condition 22):	
(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.
61.	Additional Business Centre(s):	TARGET.
–	Non-Default Business Day:	Not Applicable.
62.	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.
63.	Representation of Holders:	Not Applicable.
64.	Identification information of Holders in relation to French Law Notes (General Note Condition 3(b)):	Not Applicable.

65. **Additional Financial Centre(s) relating to Payment Business Days:** TARGET.
- Non-Default Payment Business Day: Not Applicable.
66. **Principal Financial Centre:** As specified in General Note Condition 2(a).
- Non-Default Principal Financial Centre: Not Applicable.
67. **Instalment Notes (General Note Condition 10(r)):** Not Applicable.
68. **Minimum Trading Number (General Note Condition 5(g)):** One Note (corresponding to a nominal amount of NOK 20,000).
69. **Permitted Trading Multiple (General Note Condition 5(g)):** One Note (corresponding to a nominal amount of NOK 20,000).
70. **Record Date (General Note Condition 11):** Not Applicable.
71. **Calculation Agent (General Note Condition 18):** Goldman Sachs International.

DISTRIBUTION

72. **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.
73. **Non-exempt Offer:** An offer of the Notes may be made by the placers other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in the Kingdom of Belgium (the "**Public Offer Jurisdiction**") during the period commencing on (and including) April 14, 2020 and ending on (and including) May 25, 2020 (the "**Offer Period**"). See further paragraph entitled "Terms and Conditions of the Offer" below.
74. **Prohibition of Sales to EEA and UK Retail Investors:** Not Applicable.
75. **Prohibition of Offer to Private Clients in Switzerland:** Applicable.
76. **Supplementary Provisions for Belgian Securities:** Applicable.

- (i) Fair Market Value (Plus Issuer Cost Reimbursement): Not Applicable.
- (ii) Holder Put or Monetisation (or Best of Amount): Applicable.
 - Calculation Amount (CPP): NOK 20,000.

Signed on behalf of Goldman Sachs International:



By:

Duly authorised

OTHER INFORMATION

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

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

The Issuer has no duty to maintain the listing (if any) of the 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**

The Issue Price of 100 per cent. (100%) of the Aggregate Nominal Amount includes a selling commission of up to 1.00 per cent. (1.00%) per annum of the Aggregate Nominal Amount which is paid quarterly by the Issuer to the Distributor.
6. **REASONS FOR THE OFFER, ESTIMATED NET PROCEEDS AND TOTAL EXPENSES**
 - (i) Reasons for the offer: Not Applicable.
 - (ii) Estimated net proceeds: Not Applicable.
 - (iii) Estimated total expenses: Not Applicable.
7. **PERFORMANCE AND VOLATILITY OF THE UNDERLYING ASSET**

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

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

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

and the relevant identification 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.

9. TERMS AND CONDITIONS OF THE OFFER

Offer Period: An offer of the Securities will be made by the placers other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in the Public Offer Jurisdiction during the Offer Period.

Offer Price: Issue Price.

The Issue Price of 100 per cent. (100%) of the Aggregate Nominal Amount includes a selling commission of up to 1.00 per cent. (1.00%) per annum of the Aggregate Nominal Amount which is paid quarterly by the Issuer to the Distributor.

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

The Offer Period is subject to adjustment by or on behalf of the Issuer in accordance with the applicable regulations and any adjustments to such period will be set out in one or more notices to be made available during normal business hours at the registered office of the relevant placer and on www.gsmarkets.be.

	In the event of an extension of the Offer Period, a supplement to the Base Prospectus will be prepared pursuant to Article 13.1 of the Luxembourg law of July 10, 2005 on prospectuses for securities.
	The offer of the Securities may be withdrawn in whole or in part at any time before the Issue Date at the discretion of the Issuer and any such withdrawal will be set out in one or more notices to be made available during normal business hours at the registered office of the relevant placer and on www.gsmarkets.be .
Description of the application process:	The subscription forms will be collected by the distributor either directly from end investors or via brokers who are allowed to collect subscription forms on behalf of the distributor. There is no preferential subscription right for this offer.
Description of possibility to reduce subscription and manner for refunding excess amount paid by applicant:	Not Applicable.
Details of the minimum and/or maximum amount of application:	The minimum amount of application per investor will be one Security. The maximum amount of application will be subject only to availability at the time of application.
Details of the method and time limits for paying up and delivering the Notes:	Each subscriber shall pay the Issue Price to the relevant Distributor who shall pay the Issue Price reduced by the selling commission to the Issuer. The delivery of the subscribed Securities will be done after the Offer Period on the Issue Date.
Manner in and date on which results of the offer are to be made public:	The results of the offer will be filed with the <i>Commission de Surveillance du Secteur Financier</i> (CSSF) and published on the website of the Issuer (www.gsmarkets.be) at or around the end of the Offer Period.
Procedure for exercise of any right of pre-emption, negotiability of subscription rights and treatment of subscription rights not exercised:	Not Applicable.
Whether tranche(s) have been reserved for certain countries:	The Securities will be offered to the public in the Public Offer Jurisdiction. Offers may only be made by offerors authorised to do so in the Public Offer Jurisdiction. Neither the Issuer nor the Dealer have taken or will take any action specifically in relation to the Securities referred to

herein to permit a public offering of such Securities in any jurisdiction other than the Public Offer Jurisdiction.

In other EEA countries, offers will only be made pursuant to an exemption from the obligation under the Prospectus Directive as implemented in such countries to publish a prospectus.

Notwithstanding anything else in the Base Prospectus, the Issuer will not accept responsibility for the information given in the Base Prospectus or these Final Terms in relation to offers of Securities made by an offeror not authorised by the Issuer to make such offers.

Process for notification to applicants of the amount allotted and the indication whether dealing may begin before notification is made:

Allocation of Securities is simultaneous with the acceptance of the offer by each individual investor and subject to (i) the availability of funds in his or her account for the total amount invested and (ii) the total amount for which acceptances have been received not exceeding the maximum Aggregate Nominal Amount in respect of the Series.

Amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscriber or purchaser:

There are no expenses specifically charged to the subscriber or purchaser other than specified in the paragraph headed "Offer Price" in this section of the Contractual Terms above.

Please refer to "Luxembourg Tax Considerations" and "Belgian Taxation" in the section entitled "Taxation" in the Base Prospectus.

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

Crelan S.A./N.V., Boulevard Sylvain Dupuis 251, 1070 Anderlecht, Belgium, and such other placers as may be notified to potential investors from time to time by publication on the website of the Issuer (www.gsmarkets.be), in accordance with the applicable laws and regulations of the Public Offer Jurisdiction.

Consent to use the Base Prospectus:

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

Crelan S.A./N.V., Boulevard Sylvain Dupuis 251, 1070 Anderlecht, Belgium, and such other placers as may be notified to potential investors from time to time by publication on the website of the Issuer (www.gsmarkets.be), in accordance with the applicable laws and regulations of the Public Offer Jurisdiction.

Offer period during which subsequent resale or final placement of Notes by financial

The Offer Period.

intermediaries can be made:

Conditions attached to the consent:

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

If prior to the listing of the Securities on the Luxembourg Stock Exchange any of the conditions attached to the consent are amended, any such information will be the subject of a supplement to the Base Prospectus under Article 16 of the Prospectus Directive.

10. 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.

11. BENCHMARKS REGULATION

The STOXX[®] Europe Select 50 EUR Index is provided by STOXX Limited. As at the date of these Final Terms, STOXX Limited appears in the register of administrators and benchmarks established and maintained by ESMA pursuant to article 36 of the Benchmarks Regulation.

12. INDEX DISCLAIMER

STOXX[®] Europe Select 50 EUR Index (the "Index")

STOXX Limited ("STOXX") and its licensors (the "**Licensors**") have no relationship to the Issuer, other than the licensing of the Index and the related trademarks for use in connection with the Securities.

STOXX and its Licensors do not:

- sponsor, endorse, sell or promote the Securities.
- recommend that any person invest in the Securities or any other securities.
- have any responsibility or liability for or make any decisions about the timing, amount or pricing of Securities.
- have any responsibility or liability for the administration, management or marketing of the Securities.
- consider the needs of the Securities or the owners of the Securities in determining, composing or calculating the Index or have any obligation to do so.

STOXX and its Licensors will not have any liability in connection with the Securities. Specifically,

- STOXX and its Licensors do not make any warranty, express or implied and disclaim any and all warranty about:
 - the results to be obtained by the Securities, the owners of the Securities or any other person in connection with the use of the Index and the data included in the Index;
 - the accuracy or completeness of the Index and its data; and
 - the merchantability and the fitness for a particular purpose or use of the Index and its data.
- STOXX and its Licensors will have no liability for any errors, omissions or interruptions in the Index or its data.
- Under no circumstances will STOXX or its Licensors be liable for any lost profits or indirect, punitive, special or consequential damages or losses, even if STOXX or its Licensors knows that they might occur.

The licensing agreement between the Issuer and STOXX is solely for their benefit and not for the benefit of the owners of the Securities or any other third parties.

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 Calculation Amount is NOK 20,000 and the Specified Denomination of each Note is NOK 20,000;
- (ii) the Protection Level is 1.00, the Participation is 1.00 and the Strike is 1.00; and
- (iii) in respect of the Underlying Asset, the Autocall Level for each Autocall Observation Date falling in the first Autocall Observation Period (the period commencing on, and including, May 31, 2022 and ending on, but excluding, May 31, 2023) is 105 per cent. (105%) of the Asset Initial Price and the Autocall Level for each Autocall Observation Date falling in the third Autocall Observation Period (the period commencing on, and including, May 31, 2024 and ending on, but excluding, May 30, 2025) is 115 per cent. (115%) of the Asset Initial Price.

AUTOMATIC EARLY REDEMPTION

Example 1 – Automatic Early Redemption: *The Reference Price of the Underlying Asset for any Autocall Observation Date during the first Autocall Observation Period is greater than or equal to the Autocall Level corresponding to such Autocall Observation Period. The "N" value is 300.*

In this Example, the Notes will be redeemed on the Automatic Early Redemption Date immediately following such Autocall Observation Date by payment in respect of each Note (of the Specified Denomination) of an amount in the Specified Currency equal to the Autocall Event Amount corresponding to such Autocall Observation Date, i.e., NOK 22,821.92.

Example 2 – no Automatic Early Redemption: *The Reference Price of the Underlying Asset for each Autocall Observation Date during the first Autocall Observation Period is less than the Autocall Level corresponding to such Autocall Observation Period.*

In this Example, the Notes will not be redeemed on any Automatic Early Redemption Date corresponding to such Autocall Observation Period.

Example 3 – Automatic Early Redemption: *The Reference Price of the Underlying Asset for any Autocall Observation Date during the third Autocall Observation Period is greater than or equal to the Autocall Level corresponding to such Autocall Observation Period. The "N" value is 830.*

In this Example, the Notes will be redeemed on the Automatic Early Redemption Date immediately following such Valuation Date by payment in respect of each Note (of the Specified Denomination) of an amount in the Specified Currency equal to the Autocall Event Amount corresponding to such Valuation Date, i.e., NOK 24,273.97.

Example 4 – no Automatic Early Redemption: *The Reference Price of the Underlying Asset for each Autocall Observation Date during the third Autocall Observation Period is less than the Autocall Level corresponding to such Autocall Observation Period.*

In this Example, the Notes will not be redeemed on any Automatic Early Redemption Date corresponding to such Autocall Observation Period.

FINAL REDEMPTION AMOUNT

Example 5

The Notes have not been redeemed on an Automatic Early Redemption Date, and the Reference Price (Final) is 150 per cent. (150%) of the Reference Price (Initial).

The Securities will be redeemed on the Maturity Date and the Final Redemption Amount payable per Note (of the Specified Denomination) will be an amount in the Specified Currency equal to the *product* of (i) the Calculation Amount, *multiplied* by (ii) the *sum* of (a) the Protection Level, *plus* (b) the *product* of (I) the Participation, *multiplied* by (II) the *greater* of (A) zero, and (B) the *difference* between (1) the *quotient* of (aa) the Reference Price (Final), *divided* by (bb) the Reference Price (Initial), *minus* (2) the Strike, i.e., NOK 30,000.

Example 6

The Notes have not been redeemed on an Automatic Early Redemption Date, and the Reference Price (Final) is 100 per cent. (100%) or less of the Reference Price (Initial).

The Securities will be redeemed on the Maturity Date and the Final Redemption Amount payable per Note (of the Specified Denomination) will be equal to the *product* of (i) the Calculation Amount, *multiplied* by (ii) the *sum* of (a) the Protection Level, *plus* (b) the *product* of (I) the Participation, *multiplied* by (II) the *greater* of (A) zero, and (B) the *difference* between (1) the *quotient* of (aa) the Reference Price (Final), *divided* by (bb) the Reference Price (Initial), *minus* (2) the Strike, i.e., NOK 20,000.

ISSUE-SPECIFIC SUMMARY OF THE SECURITIES

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

SECTION A – INTRODUCTION AND WARNINGS		
A.1	Introduction and warnings	<p>This summary should be read as an introduction to the Base Prospectus. Any decision to invest in the securities should be based on consideration of the Base Prospectus as a whole by the investor. Where a claim relating to the information contained in the Base Prospectus is brought before a court, the plaintiff investor might, under the national legislation of the member states, have to bear the costs of translating the Base Prospectus before the legal proceedings are initiated. Civil liability attaches only to those persons who have tabled the summary including any translation thereof, but only if the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus, key information in order to aid investors when considering whether to invest in such Securities.</p>
A.2	Consents	<p>Subject to the conditions set out below, in connection with a Non-exempt Offer (as defined below) of Securities, the Issuer consents to the use of the Base Prospectus by Crelan S.A./N.V., Boulevard Sylvain Dupuis 251, 1070 Anderlecht, Belgium (the "Authorised Offeror" or "Distributor").</p> <p>The consent of the Issuer is subject to the following conditions:</p> <p>(i) the consent is only valid during the period commencing on (and including) April 14, 2020 and ending on (and including) May 25, 2020 (the "Offer Period"); and</p> <p>(ii) the consent only extends to the use of the Base Prospectus to make Non-exempt Offers (as defined below) of the Securities in the Kingdom of Belgium.</p> <p>A "Non-exempt Offer" of Securities is an offer of Securities that is not within an exemption from the requirement to publish a prospectus under Directive 2003/71/EC, as amended or superseded.</p> <p>Any person (an "Investor") intending to acquire or acquiring any Securities from an Authorised Offeror will do so, and offers and sales of Securities to an Investor by an Authorised Offeror will be made, in accordance with any terms and other arrangements in place between such Authorised Offeror and such Investor including as to price, allocations and settlement arrangements. The Issuer will not be a party to any such arrangements with Investors in connection with the offer or sale of the Securities and, accordingly, the Base Prospectus and the Final Terms will not contain such information and an Investor must obtain such information from the Authorised Offeror. Information in relation to an offer to the public will be made available at the time such offer is made, and such information will also be provided by the relevant Authorised Offeror at the time of such offer.</p>
SECTION B – ISSUER AND (IF APPLICABLE) GUARANTOR		
B.1	Legal and commercial name of the Issuer	Goldman Sachs International (" GSI " or the " Issuer ").

B.2	Domicile, legal form, legislation and country of incorporation of the Issuer	GSI is a private unlimited liability company incorporated in England and Wales. GSI mainly operates under English law. The registered office of GSI is Plumtree Court, 25 Shoe Lane, London EC4A 4AU, England.																																																
B.4b	Known trends with respect to the Issuer	GSI's prospects will be affected, potentially adversely, by developments in global, regional and national economies, including in the United Kingdom, movements and activity levels, in financial, commodities, currency and other markets, interest rate movements, political and military developments throughout the world, client activity levels and legal and regulatory developments in the United Kingdom and other countries where GSI does business.																																																
B.5	The Issuer's group	Goldman Sachs Group UK Limited, a company incorporated under English law has a 100 per cent. shareholding in GSI. Goldman Sachs (UK) L.L.C. is established under the laws of the State of Delaware and holds 100 per cent. of the ordinary shares of Goldman Sachs Group UK Limited. The Goldman Sachs Group, Inc. ("GSG") is established in Delaware and has a 100 per cent. shareholding in Goldman Sachs (UK) L.L.C.																																																
B.9	Profit forecast or estimate	Not applicable; GSI has not made any profit forecasts or estimates.																																																
B.10	Audit report qualifications	Not applicable; there are no qualifications in the audit report of GSI on its historical financial information.																																																
B.12	Selected historical key financial information of the Issuer	<p>The following table shows selected key historical financial information in relation to GSI:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2"><i>(in USD millions)</i></th> <th colspan="2">As at and for the nine months ended (unaudited)</th> <th colspan="2">As at and for the period ended (audited)¹</th> </tr> <tr> <th>August 31, 2019</th> <th>September 30, 2018</th> <th>November 30, 2018</th> <th>December 31, 2017</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Operating Profit</td> <td>1,953</td> <td>2,581</td> <td>3,259</td> <td>2,389</td> </tr> <tr> <td>Profit before taxation</td> <td>1,773</td> <td>2,398</td> <td>3,030</td> <td>2,091</td> </tr> <tr> <td>Profit for the financial period</td> <td>1,356</td> <td>1,797</td> <td>2,198</td> <td>1,557</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2"><i>(in USD millions)</i></th> <th colspan="2">As of (unaudited)</th> <th colspan="2">As of (audited)</th> </tr> <tr> <th>August 31, 2019</th> <th>November 30, 2018</th> <th>December 31, 2017</th> <th></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Fixed Assets</td> <td>401</td> <td>315</td> <td>210</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Current Assets</td> <td>1,171,303</td> <td>886,652</td> <td>939,863</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Total shareholder's funds</td> <td>35,635</td> <td>33,917</td> <td>31,701</td> <td></td> </tr> </tbody> </table> <p>¹ During the period ended November 30, 2018, GSI changed its accounting reference end date from December 31 to November 30 to conform to the period used by GSI for U.S. tax reporting purposes. As a result, the figures included in the table are not directly comparable. All references to November 2018 refer to the eleven months period ended, or the date, as the context requires, November 30, 2018.</p> <p>There has been no material adverse change in the prospects of GSI since November 30, 2018.</p> <p>Not applicable: there has been no significant change in the financial or trading position of GSI since August 31, 2019.</p>	<i>(in USD millions)</i>	As at and for the nine months ended (unaudited)		As at and for the period ended (audited) ¹		August 31, 2019	September 30, 2018	November 30, 2018	December 31, 2017	Operating Profit	1,953	2,581	3,259	2,389	Profit before taxation	1,773	2,398	3,030	2,091	Profit for the financial period	1,356	1,797	2,198	1,557	<i>(in USD millions)</i>	As of (unaudited)		As of (audited)		August 31, 2019	November 30, 2018	December 31, 2017		Fixed Assets	401	315	210		Current Assets	1,171,303	886,652	939,863		Total shareholder's funds	35,635	33,917	31,701	
<i>(in USD millions)</i>	As at and for the nine months ended (unaudited)			As at and for the period ended (audited) ¹																																														
	August 31, 2019	September 30, 2018	November 30, 2018	December 31, 2017																																														
Operating Profit	1,953	2,581	3,259	2,389																																														
Profit before taxation	1,773	2,398	3,030	2,091																																														
Profit for the financial period	1,356	1,797	2,198	1,557																																														
<i>(in USD millions)</i>	As of (unaudited)		As of (audited)																																															
	August 31, 2019	November 30, 2018	December 31, 2017																																															
Fixed Assets	401	315	210																																															
Current Assets	1,171,303	886,652	939,863																																															
Total shareholder's funds	35,635	33,917	31,701																																															
B.13	Recent events material to the evaluation of the Issuer's solvency	Not applicable; there have been no recent events particular to GSI which are to a material extent relevant to the evaluation of GSI's solvency.																																																

B.14	Issuer's position in its corporate group	Please refer to Element B.5 above. GSI is part of a group of companies of which The Goldman Sachs Group, Inc. is the holding company, and transacts with, and depends on, entities within such group accordingly.
B.15	Principal activities	The principal activities of GSI consist of securities underwriting and distribution, trading of corporate debt and equity services, non-U.S. sovereign debt and mortgage securities, execution of swaps and derivative instruments, mergers and acquisitions, financial advisory services for restructurings/private placements/lease and project financings, real estate brokerage and finance, merchant banking, stock brokerage and research.
B.16	Ownership and control of the Issuer	Goldman Sachs Group UK Limited, a company incorporated under English law has a 100 per cent. shareholding in GSI. Goldman Sachs (UK) L.L.C. is established under the laws of the State of Delaware and holds 100 per cent. of the ordinary shares of Goldman Sachs Group UK Limited. The Goldman Sachs Group, Inc. is established in Delaware and has a 100 per cent. shareholding in Goldman Sachs (UK) L.L.C. GSG is the parent holding company of the group of companies comprising GSG and its consolidated subsidiaries (the " Group ").
SECTION C – SECURITIES		
C.1	Type and class of Securities	Cash settled Securities comprised of Index Linked Securities, being up to NOK 250,000,000 Seven-Year Quanto NOK Autocallable Participation Notes linked to the STOXX [®] Europe Select 50 EUR Index, due June 8, 2027 (the " Securities "). ISIN: XS2098673200; Common Code: 209867320; Valoren: 45879129.
C.2	Currency	The currency of the Securities will be Norwegian Krone (" NOK ").
C.5	Restrictions on the free transferability	The Securities, and (if applicable) securities to be delivered upon exercise or settlement of the Securities may not be offered, sold, resold, exercised, traded or delivered within the United States or to U.S. persons as defined in Regulation S under the Securities Act (" Regulation S "), except pursuant to an exemption from, or in a transaction not subject to, the registration requirements of the Securities Act and applicable state securities law. Further, the Securities may not be acquired by, on behalf of, or with the assets of any plans subject to ERISA or Section 4975 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended, other than certain insurance company general accounts. Subject to the above, the Securities will be freely transferable.
C.8	Rights attached to the securities	Rights: The Securities give the right to each holder of Securities (a " Holder ") to receive a potential return on the Securities (see Element C.18 below), together with certain ancillary rights such as the right to receive notice of certain determinations and events and to vote on future amendments. The terms and conditions are governed under English law. Ranking: The Securities are direct, unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer and rank equally with all other direct, unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer. Limitations to rights: <ul style="list-style-type: none"> • Notwithstanding that the Securities are linked to the performance of the underlying asset(s), Holders do not have any rights in respect of the underlying asset(s). • The terms and conditions of the Securities permit the Issuer and the Calculation Agent (as the case may be), on the occurrence of certain events and in certain circumstances, without the Holders' consent, to make adjustments to the terms and conditions of the Securities, to redeem the Securities prior to maturity, (where applicable) to postpone

		<p>valuation of the underlying asset(s) or scheduled payments under the Securities, to change the currency in which the Securities are denominated, to substitute the Issuer with another permitted entity subject to certain conditions, and to take certain other actions with regard to the Securities and the underlying asset(s) (if any).</p> <ul style="list-style-type: none"> The terms and conditions of the Securities contain provisions for calling meetings of Holders to consider matters affecting their interests generally and these provisions permit defined majorities to bind all Holders, including holders who did not attend and vote at the relevant meeting and holders who voted in a manner contrary to the majority. Further, in certain circumstances, the Issuer may amend the terms and conditions of the Securities, without the Holders' consent.
C.11	Admission to trading on a regulated market	Application will be made to admit the Securities to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange.
C.15	Effect of underlying instrument value investment on of	<p>The amount payable on the Securities will depend on the performance of the underlying asset.</p> <p>If the Securities are not redeemed early, then the cash settlement amount payable on the maturity date will be determined in accordance with Element C.18 of this Summary.</p> <p>If the Securities are redeemed early following an Autocall Event, the Autocall Event Amount payable on the Autocall Payment Date will be determined in accordance with Element C.18 of this Summary.</p>
C.16	Expiration or maturity date	Provided that an Autocall Event does not occur or the Securities are not otherwise redeemed early, the maturity date is June 8, 2027, subject to adjustment in accordance with the terms and conditions.
C.17	Settlement procedure	<p>Settlement of the Securities shall take place through Euroclear Bank SA/NV / Clearstream Banking S.A.</p> <p>The Issuer will have discharged its payment obligations by payment to, or to the order of, the relevant clearing system in respect of the amount so paid.</p>
C.18	Return on the Securities	<p>The return on the Securities will derive from:</p> <ul style="list-style-type: none"> the potential payment of an Autocall Event Amount following redemption of the Securities prior to scheduled maturity due to the occurrence of an "Autocall Event" (as described below); the potential payment of a Non-scheduled Early Repayment Amount upon an unscheduled early redemption of the Securities (as described below); and if the Securities are not previously redeemed, or purchased and cancelled, the payment of the Final Redemption Amount on the maturity date of the Securities. <p style="text-align: center;"><u>Autocall</u></p> <p>If an Autocall Event occurs on an Autocall Observation Date, then each Security shall be early redeemed and the Issuer shall pay in respect of each Security the Autocall Event Amount, which shall be an amount in NOK calculated in accordance with the following formula:</p> $CA \times \left(\text{Base Amount} + \left[\text{Annual Rate} \times \frac{N}{365} \right] \right)$ <p>Defined terms used above:</p> <ul style="list-style-type: none"> Annual Rate: 5.00 per cent. (5.00%).

- **Autocall Event:** see below.
- **Autocall Observation Date:** in respect of an Autocall Observation Period, each scheduled trading day for the Underlying Asset that is not a disrupted day for the Underlying Asset.
- **Autocall Observation Period:** in respect of an Underlying Asset, the period commencing on, and including, May 31, 2022 and ending on, but excluding, May 29, 2027.
- **Autocall Payment Date:** in respect of an Autocall Observation Date, five business days following such Autocall Observation Date.
- **Base Amount:** 110 per cent. (110%).
- **CA:** Calculation Amount, NOK 20,000.
- **N:** in respect of each Autocall Observation Date, the number of calendar days falling in the period commencing on, and including, May 31, 2022 and ending on, but excluding, such Autocall Observation Date. For the avoidance of doubt, N shall be equal to zero in respect of the Autocall Observation Date falling on May 31, 2022.

Autocall Observation Dates	Autocall Level
Each Autocall Observation Date falling in the period commencing on, and including, May 31, 2022 and ending on, and including, May 30, 2023	105 per cent. (105%) of the Asset Initial Price
Each Autocall Observation Date falling in the period commencing on, and including, May 31, 2023 and ending on, and including, May 30, 2024	110 per cent. (110%) of the Asset Initial Price
Each Autocall Observation Date falling in the period commencing on, and including, May 31, 2024 and ending on, and including, May 29, 2025	115 per cent. (115%) of the Asset Initial Price
Each Autocall Observation Date falling in the period commencing on, and including, May 30, 2025 and ending on, and including, June 1, 2026	120 per cent. (120%) of the Asset Initial Price
Each Autocall Observation Date falling in the period commencing on, and including, June 2, 2026 and ending on, and including, May 28, 2027	125 per cent. (125%) of the Asset Initial Price

Autocall Event

An "**Autocall Event**" occurs if the Autocall Reference Value on any Autocall Observation Date is greater than or equal to its Autocall Level for such Autocall Observation Date.

Defined terms used above:

- **Asset Initial Price:** in respect of the Underlying Asset, the Initial Closing Price of such Underlying Asset.
- **Autocall Level:** the amount for the Underlying Asset in the column entitled "Autocall Level" in the same row as the relevant Autocall Observation Date in the table above.
- **Autocall Reference Value:** the Reference Price of the Underlying Asset on the relevant Autocall Observation Date.
- **Initial Closing Price:** the Reference Price of the Underlying Asset on May 29, 2020, subject to adjustment in accordance with the terms and

conditions.

- **Reference Price:** the closing index level of the Index for the relevant date.

Non-scheduled Early Repayment Amount

Unscheduled early redemption: The Securities may be redeemed prior to the scheduled maturity (i) at the Issuer's option (a) if the Issuer determines that a change in applicable law has the effect that performance by the Issuer under the Securities has become (or there is a substantial likelihood in the immediate future that it will become) unlawful in whole or in part ("**Change in Law Event**"), or (b) if the Calculation Agent determines that an index adjustment event (being a cancellation, material modification, failure to publish or an administrator/benchmark event) has occurred in relation to the Index and that replacing the Index and adjusting the terms and conditions of the Securities would not achieve a commercially reasonable result 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 the case of an unscheduled early redemption due to a Change in Law Event which renders the continuance of the Securities definitively impossible (a "**Force Majeure Event**"), the Non-scheduled Early Repayment Amount payable on such unscheduled early redemption shall be, an amount determined by the Calculation Agent to be the fair market value of the Security on the second business day prior to the date that the Issuer or Calculation Agent (as applicable) determines that the Securities will be early redeemed (taking into account the remaining present value (including the present value of the future selling commissions payable to the distributor (the "**Distributor**") (if any))) (such amount, the "**Fair Market Value**").

In the case of an unscheduled early redemption due to a Change in Law Event which does not render the continuance of the Securities definitively impossible or following an index adjustment event (each such event, a "**Non-Force Majeure Event**"), the Non-scheduled Early Repayment Amount payable on such unscheduled early redemption shall be an amount determined by the Calculation Agent in accordance with the following in relation to each Security:

- (a) where the Holder has exercised its right to early redeem such Security in accordance with the terms and conditions, an amount, payable on the early redemption date specified in the notice from the Issuer, equal to the sum of (a) the Fair Market Value, plus (b) a pro rata share of the total costs of the Issuer (for example, structuring costs but excluding selling commissions paid or payable by the Issuer to the Distributor) paid by the original holders of the Securities as part of the original issue price of the Securities, as adjusted to take into account the time remaining to maturity (the "**Pro Rata Issuer Cost Reimbursement**"); or
- (b) otherwise, an amount equal to the sum of (a) NOK 20,000 plus (b) the present value (if any) of the option component or embedded derivative(s) of such Security at or around the date on which the Issuer gives notice of the early redemption event, *plus* (c) the present value of the future selling commissions payable to the Distributor (if any), *plus* (d) the Pro Rata Issuer Cost Reimbursement, *plus* (e) accrued interest (if any) on such present value (if any) of the option component or embedded derivative(s), such present value of the future selling commission payable to the Distributor (if any) and such Pro Rata Issuer Cost Reimbursement up to, but excluding, the scheduled maturity date, and such amount as described in this paragraph (b) will be payable on the scheduled maturity date,

PROVIDED THAT in the case of unscheduled early redemption due to a

		<p>Change in Law Event which does not render the continuance of the Securities definitively impossible, the Issuer may determine instead to redeem all of the Securities on the early redemption date specified in the notice from the Issuer and for an amount equal to the <i>sum</i> of (a) the <i>greater</i> of (i) NOK 20,000 and (ii) the Fair Market Value and (b) the Pro Rata Issuer Cost Reimbursement.</p> <p>In the case of an unscheduled early redemption upon notice by a Holder following an event of default, the Non-scheduled Early Repayment Amount payable shall be an amount determined by the Calculation Agent to be the fair market value of the Security as of that day (taking into account the remaining present value (including the present value of the future selling commissions payable to the Distributor (if any))).</p> <p>A Holder of a Security will not be charged any costs (such as settlement costs) by or on behalf of the Issuer to redeem the Security prior to scheduled maturity or to change the terms and conditions of the Securities.</p> <p>The Non-scheduled Early Repayment Amount may be less than your initial investment and therefore you may lose some or all of your investment on an unscheduled early redemption.</p> <p style="text-align: center;"><u>Final Redemption Amount</u></p> <p>Unless previously redeemed, or purchased and cancelled, the Final Redemption Amount payable in respect of each Security on the maturity date will be calculated in accordance with the formula below:</p> $CA \times \{PL + [P \times \text{Max}(0; \text{Perf} - \text{Strike})]\}$ <p>Defined terms used above:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Final Closing Price: the Reference Price of the Underlying Asset on the Final Reference Date, subject to adjustment in accordance with the terms and conditions. • Final Reference Date: June 1, 2027. • "Max" followed by a series of amounts inside brackets, means whichever is the greater of the amounts separated by a semi-colon inside those brackets. For example, "Max(x;y)" means the greater of component x and component y. • P: Participation, which is 1.00. • Perf: Underlying Performance. • PL: Protection Level, which is 1.00. • Reference Price (Final): the Final Closing Price of the Underlying Asset. • Reference Price (Initial): 100 per cent. (100%) of the Initial Closing Price of the Underlying Asset. • Strike: 1.00. • Underlying Performance: in respect of the Underlying Asset, an amount calculated in accordance with the formula below: $\frac{\text{Reference Price (Final)}}{\text{Reference Price (Initial)}}$
C.19	Exercise price/final reference price of the underlying	The closing index level of the Index will be determined on the Final Reference Date, subject to adjustment in accordance with the terms and conditions.

C.20	The underlying asset	The underlying asset is specified in the column entitled "Underlying Asset" (the " underlying asset " or " Underlying Asset "), in the table below.						
		<table border="1"> <thead> <tr> <th>Underlying Asset</th> <th>Bloomberg / Reuters</th> <th>Index Sponsor</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>STOXX® Europe Select 50 EUR Index</td> <td>SXXSEP <Index> / .SXXSEP</td> <td>STOXX Limited</td> </tr> </tbody> </table>	Underlying Asset	Bloomberg / Reuters	Index Sponsor	STOXX® Europe Select 50 EUR Index	SXXSEP <Index> / .SXXSEP	STOXX Limited
		Underlying Asset	Bloomberg / Reuters	Index Sponsor				
		STOXX® Europe Select 50 EUR Index	SXXSEP <Index> / .SXXSEP	STOXX Limited				
<ul style="list-style-type: none"> Index: the index set forth in the table above in the column entitled "Underlying Asset". 								
SECTION D – RISKS								
D.2	Key risks that are specific to the Issuer	<p>The payment of any amount due on the Securities is subject to our credit risk. The Securities are our unsecured obligations. The Securities are not bank deposits, and are not insured or guaranteed by the UK Financial Services Compensation Scheme, the Jersey Depositors Compensation Scheme, the U.S. Federal Deposit Insurance Corporation, the U.S. Deposit Insurance Fund or any other government or governmental or private agency or deposit protection scheme in any jurisdiction. The value of and return on your Securities will be subject to our credit risk and to changes in the market's view of our creditworthiness.</p> <p>References in Element B.12 above to the "prospects" and "financial or trading position" of the Issuer, are specifically to its respective ability to meet its full payment obligations under the Securities (in the case of GSI) in a timely manner. Material information about the Issuer's financial condition and prospects is included in the Issuer's annual and interim reports. You should be aware, however, that each of the key risks highlighted below could have a material adverse effect on the Issuer's businesses, operations, financial and trading position and prospects, which, in turn, could have a material adverse effect on the return investors receive on the Securities.</p> <p>The Issuer is subject to a number of key risks of the Group:</p> <ul style="list-style-type: none"> The Group's businesses have been and may continue to be adversely affected by conditions in the global financial markets and economic conditions generally. The Group's businesses and those of its clients are subject to extensive and pervasive regulation around the world. The Group's businesses have been and may be adversely affected by declining asset values. This is particularly true for those businesses in which it has net "long" positions, receives fees based on the value of assets managed, or receives or posts collateral. The Group's businesses have been and may be adversely affected by disruptions in the credit markets, including reduced access to credit and higher costs of obtaining credit. The Group's market-making activities have been and may be affected by changes in the levels of market volatility. The Group's investment banking, client execution, asset management and wealth management businesses have been adversely affected and may in the future be adversely affected by market uncertainty or lack of confidence among investors and CEOs due to general declines in economic activity and other unfavourable economic, geopolitical or market conditions. The Group's asset management and wealth management businesses may be affected by the poor investment performance of its investment products or a client preference for products other than those which the Group offers or for products that generate lower fees. The Group may incur losses as a result of ineffective risk management 						

		<p>processes and strategies.</p> <ul style="list-style-type: none"> • The Group's liquidity, profitability and businesses may be adversely affected by an inability to access the debt capital markets or to sell assets or by a reduction in its credit ratings or by an increase in its credit spreads. • The Group faces enhanced risks as new business initiatives and acquisitions lead the Group to engage in new activities, transact with a broader array of clients and counterparties and expose the Group to new asset classes and new markets. • A failure in the Group's operational systems or infrastructure, or those of third parties, as well as human error, malfeasance or other misconduct, could impair the Group's liquidity, disrupt the Group's businesses, result in the disclosure of confidential information, damage the Group's reputation and cause losses. • A failure to protect the Group's computer systems, networks and information, and the Group's clients' information, against cyber attacks and similar threats could impair the Group's ability to conduct the Group's businesses, result in the disclosure, theft or destruction of confidential information, damage the Group's reputation and cause losses. • The Group's businesses, profitability and liquidity may be adversely affected by Brexit. • The Group's businesses, profitability and liquidity may be adversely affected by deterioration in the credit quality of, or defaults by, third parties who owe the Group money, securities or other assets or whose securities or obligations it holds. • Concentration of risk increases the potential for significant losses in the Group's market-making, underwriting, investing and financing activities. • The financial services industry is both highly competitive and interrelated. • A failure to appropriately identify and address potential conflicts of interest could adversely affect the Group's businesses. • The Group's results have been and may in the future be adversely affected by the composition of its client base. • Derivative transactions and delayed settlements may expose the Group to unexpected risk and potential losses. • Certain of the Group's businesses, funding and financial products may be adversely affected by changes in or the discontinuance of Interbank Offered Rates (IBORs), in particular LIBOR. • Certain of the Group's businesses and its funding may be adversely affected by changes in other reference rates, currencies, indexes, baskets or ETFs to which products the Group offers or funding that the Group raises are linked. • The Group's businesses may be adversely affected if it is unable to hire and retain qualified employees. • The Group may be adversely affected by increased governmental and regulatory scrutiny or negative publicity. • Substantial civil or criminal liability or significant regulatory action against the Group could have material adverse financial effects or cause significant reputational harm, which in turn could seriously harm the Group's business prospects.
--	--	---

		<ul style="list-style-type: none"> • The growth of electronic trading and the introduction of new trading technology may adversely affect the Group's business and may increase competition. • In conducting its businesses around the world, the Group is subject to political, economic, legal, operational and other risks that are inherent in operating in many countries. • The Group's commodities activities, particularly its physical commodities activities, subject the Group to extensive regulation and involve certain potential risks, including environmental, reputational and other risks that may expose it to significant liabilities and costs. • The Group may incur losses as a result of unforeseen or catastrophic events, including the emergence of a pandemic, terrorist attacks, extreme weather events or other natural disasters. • Climate change concerns could disrupt our businesses, affect client activity levels and creditworthiness and damage the Group's reputation.
D.6	<p>Key risks that are specific to the Securities:</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Your capital is at risk. Depending on the performance of the underlying asset(s), you may lose some of your investment. • You could also lose some or all of your investment in the Securities where: <ul style="list-style-type: none"> ○ We (as Issuer) fail or go bankrupt or we are otherwise unable to meet our payment obligations; ○ You do not hold your Securities to maturity and the secondary sale price you receive is less than the original purchase price; or ○ Your Securities are redeemed early due to an unexpected event and the amount you receive is less than the original purchase price. • The estimated value of your Securities (as determined by reference to pricing models used by us) at the time the terms and conditions of your Securities are set on the trade date, will be less than the original issue price of your Securities. • Your Securities may not have an active trading market, and you may be unable to dispose of them. • We give no assurance that application for listing and admission to trading of the Securities will be granted (or, if granted, will be granted by the issue date) or that an active trading market in the Securities will develop. We may discontinue any such listing at any time. • The potential for the value of the Securities to increase is limited as the maximum payment at maturity is capped. • Indices which are deemed 'benchmarks' are the subject of recent national, international and other regulatory guidance and proposals for reform. Some of these reforms are already effective whilst others are still to be implemented. These reforms may cause such benchmarks to perform differently than in the past, or have other consequences which cannot be predicted. • If any specified currency disruption event has occurred which is material to our payment obligations under the Securities, then the forthcoming payment date shall be postponed. If such event continues on the specified cut-off date, we may make payment of an equivalent amount in U.S. dollars. <p><i>Risks associated with Securities linked to underlying asset(s):</i></p>

		<ul style="list-style-type: none"> • The value of and return on the Securities depends on the performance of such underlying asset(s), which may be subject to unpredictable change over time. • Past performance of an underlying asset is not indicative of future performance. • You will not have any rights of ownership in the underlying asset(s), and our obligations under the Securities to you are not secured by any assets. • Following a disruption event, the valuation of the underlying asset(s) may be postponed and/or valued by us (as Calculation Agent) in our discretion. • Following the occurrence of certain extraordinary events in relation to the underlying asset(s) or in relation to index linked securities, following the occurrence of an index adjustment event, depending on the terms and conditions of the particular Securities, amongst other potential consequences, the terms and conditions of your Securities may be adjusted, the underlying asset may be substituted, or the Securities may be redeemed early at the non-scheduled early repayment amount. Such amount may be less than your initial investment and you could lose some or all of your investment. • The performance of indices is dependent upon many unpredictable factors, including in relation to its underlying components. • You may receive a lower return on the Securities than you would have received from investing in the components of the index directly because the index level may reflect the prices of such index components without including the value of dividends paid on those components. • The sponsor of an index may take any actions in respect of the index without regard to your interests as holders of the Securities, and any of these actions could negatively affect the value of and return on the Securities. • If the sponsor of an index does not obtain its required authorisation or registration or such authorisation is suspended or removed, the Securities may be subject to early redemption and, in such case, you may lose some or all of your investment. • In certain circumstances, we (as Calculation Agent) may substitute the underlying asset for another index (or basket of indices). • Your Securities may be redeemed prior to maturity due to a Change in Law Event. The amount you receive following an early redemption may be less than your initial investment and you could lose some or all of your investment. • The Issuer of the Securities may be substituted with another company, subject to certain conditions. • We may amend the terms and conditions of your Securities in certain circumstances without your consent.
SECTION E – THE OFFER		
E.2b	Reasons for the offer and use of proceeds	The net proceeds of the offer will be used by the Issuer to provide additional funds for its operations and for other general corporate purposes.
E.3	Terms and conditions of the offer	An offer of the Securities will be made other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in the Kingdom of Belgium (" Public Offer Jurisdiction ") during the period commencing on (and including) April 14, 2020 and ending on (and including) May 25, 2020 by the Authorised Offeror(s)

		<p>(as at the date hereof, being Crelan S.A./N.V., Boulevard Sylvain Dupuis 251, 1070 Anderlecht, Belgium).</p> <p>The Offer Price is the Issue Price. The Authorised Offeror will offer and sell the Securities to its customers in accordance with arrangements in place between such Authorised Offeror and its customers by reference to the Issue Price and market conditions prevailing at the time.</p> <p>Offers of Securities are conditional on their issue. The Issuer may withdraw, discontinue the offer of the Securities in whole or in part or change the Offer Period at any time before the issue date in its discretion.</p>
E.4	Interests material to the issue/offer, including conflicting interests	Save as disclosed in Element E.7 below, so far as the Issuer is aware, no person involved in the issue of the Securities has an interest material to the offer, including conflicting interests.
E.7	Estimated expenses charged to the investor	The Issue Price of 100 per cent. (100%) of the Aggregate Nominal Amount includes a selling commission of up to 1.00 per cent. (1.00%) per annum of the Aggregate Nominal Amount which is paid quarterly by the Issuer to the Distributor.

UITGIFTE-SPECIFIEKE SAMENVATTING VAN DE EFFECTEN

- *Samenvattingen bevatten de verplichte informatie die is voorgesteld in de vorm van "Elementen". Deze Elementen worden genummerd in Afdelingen A-E (A.1-E.7).*
- *Deze samenvatting bevat alle Elementen die dienen opgenomen te zijn in een samenvatting voor dit type effecten en Uitgevende Instelling. Aangezien sommige Elementen niet behandeld dienen te worden, is het mogelijk dat er lacunes zijn in de volgorde van de nummering van de Elementen.*
- *Ook wanneer een Element opgenomen dient te worden in de samenvatting omwille van het type van effect en Uitgevende Instelling, is het mogelijk dat er geen relevante informatie kan gegeven worden over het Element. In dat geval zal een korte omschrijving van het Element opgenomen worden in de samenvatting met de vermelding "niet van toepassing".*

Afdeling A— Inleiding en waarschuwingen		
A.1	Inleiding en waarschuwingen	Deze samenvatting dient gelezen te worden als een inleiding op het Basisprospectus. Elke beslissing om te beleggen in de effecten moet gebaseerd zijn op de bestudering van het gehele Basisprospectus door de belegger. Wanneer een vordering betreffende informatie uit het Basisprospectus bij een rechterlijke instantie wordt aanhangig gemaakt, moet de belegger die als eiser optreedt, onder de nationale regelgeving van de lidstaten, eventueel de kosten van de vertaling van het Basisprospectus dragen voordat de rechtsovername wordt ingesteld. Enkel de personen die de samenvatting, met inbegrip van de vertaling hiervan, ingediend hebben, kunnen wettelijk aansprakelijk gesteld worden, maar enkel indien de samenvatting misleidend, onjuist of inconsistent is wanneer deze samen gelezen wordt met de andere delen van het Basisprospectus, of indien deze, samen gelezen met de andere delen van het Basisprospectus, niet de kerngegevens bevat om beleggers te helpen wanneer zij overwegen in dergelijke Effecten te investeren.
A.2	Toestemmingen	<p>Onder de voorwaarden zoals hieronder uiteengezet, voor wat betreft een Niet-vrijgestelde Aanbieding (zoals hieronder gedefinieerd) van Effecten, stemt de Uitgevende Instelling in met het gebruik van het Basisprospectus door Crelan N.V., Sylvain Dupuislaan 251, 1070 Anderlecht, België (de "Erkende Aanbieder" of "Verdeler").</p> <p>De toestemming van de Uitgevende Instelling is onderworpen aan de volgende voorwaarden:</p> <p>(i) de toestemming is enkel geldig gedurende de periode beginnend op (en met inbegrip van) 14 april 2020 en eindigend op (en met inbegrip van) 25 mei 2020 (de "Aanbiedingsperiode"); en</p> <p>(ii) de toestemming betreft enkel het gebruik van het Basisprospectus teneinde Niet-vrijgestelde Aanbiedingen te doen (zoals hieronder gedefinieerd) van Effecten in het Koninkrijk België.</p> <p>Een "Niet-vrijgestelde Aanbieding" van Effecten is een aanbieding van Effecten dewelke niet vrijgesteld is van de</p>

		<p>vereiste een prospectus te publiceren overeenkomstig Richtlijn 2003/71/EG, zoals gewijzigd of vervangen.</p> <p>Elke persoon (een "Belegger") die de intentie heeft om Effecten te verkrijgen of die Effecten verkrijgt van een Erkend Aanbieder zal dit doen, en de aanbiedingen en verkopen van Effecten aan een Belegger door een Erkend Aanbieder zullen gebeuren, in overeenstemming met de voorwaarden en andere regelingen die bestaan tussen die Erkende Aanbieder en die Belegger, met inbegrip van regelingen betreffende de prijs, de toewijzingen en de vereffeningen. De Uitgevende Instelling zal geen partij zijn aan zulke regelingen met Beleggers wat betreft de aanbidding of de verkoop van de Effecten en, dienovereenkomstig, zullen het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden geen dergelijke informatie bevatten en dient een Belegger zulke informatie te bekomen van de Erkende Aanbieder. Informatie betreffende een openbare aanbidding zal beschikbaar gemaakt worden op het moment dat zulke aanbidding gedaan wordt, en dergelijke informatie zal ook door de relevante Erkende Aanbieder overgemaakt worden op het moment van zulke aanbidding.</p>
Afdeling B— UITGEVENDE INSTELLING EN (INDIEN VAN TOEPASSING) GARANT		
B.1	Officiële naam en handelsnaam van de Uitgevende Instelling	Goldman Sachs International ("GSI" of de "Uitgevende Instelling").
B.2	Vestigingsplaats, rechtsvorm, wetgeving en land van vestiging van de Uitgevende Instelling	GSI is een besloten vennootschap met onbeperkte aansprakelijkheid, opgericht in Engeland en Wales. GSI is voornamelijk actief onder Engels recht. De maatschappelijke zetel van GSI is gevestigd in Plumtree Court, 25 Shoe Lane, London EC4A 4AU, Engeland.
B.4b	Gekende tendensen met betrekking tot de Uitgevende Instelling	De vooruitzichten van GSI zullen beïnvloed worden, mogelijk op een ongunstige wijze, door de ontwikkelingen in de globale, regionale en nationale economieën, met inbegrip van het Verenigd Koninkrijk, door bewegingen en activiteitsniveaus in financiële markten, grondstoffenmarkten, wisselkoersmarkten en andere markten, veranderingen in de rentevoeten, politieke en militaire ontwikkelingen over de hele wereld, activiteitsniveaus van cliënten en wettelijke en reglementaire ontwikkelingen in het Verenigd Koninkrijk en andere landen waar GSI zaken doet.
B.5	De groep van de Uitgevende Instelling.	Goldman Sachs Group UK Limited, een vennootschap opgericht naar Engels recht, heeft een aandelenbelang van 100% in GSI. Goldman Sachs (U.K.) L.L.C. is opgericht volgens het recht van de Staat van Delaware en heeft een aandelenbelang van 100% van de gewone aandelen in Goldman Sachs Group UK Limited. De Goldman Sachs Group, Inc. ("GSG") is opgericht in de Staat van Delaware en heeft een aandelenbelang van 100% in Goldman Sachs (UK) L.L.C..
B.9	Winstprognose of -raming	Niet van toepassing; GSI heeft geen winstprognose of -raming gemaakt.
B.10	Kwalificaties in het auditrapport	Niet van toepassing; er zijn geen kwalificaties in het auditrapport van GSI betreffende de historische financiële informatie.

B.12	Geselecteerde belangrijke historische financiële informatie betreffende de Uitgevende Instelling	<p>De volgende tabel stelt de geselecteerde belangrijke historische financiële informatie voor betreffende GSI:</p> <table border="1" data-bbox="829 281 1425 1192"> <thead> <tr> <th rowspan="2"><i>(in miljoen USD)</i></th> <th colspan="2">Op en voor de negen maanden eindigend (niet-gecontroleerd)</th> <th colspan="2">Op en voor de periode eindigend (gecontroleerd)</th> </tr> <tr> <th>31 augustus 2019</th> <th>30 september 2018</th> <th>30 november 2018</th> <th>31 december 2018</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Operationele Winst</td> <td>1.953</td> <td>2.581</td> <td>3.259</td> <td>2.581</td> </tr> <tr> <td>Winst voor belasting</td> <td>1.773</td> <td>2.398</td> <td>3.030</td> <td>2.398</td> </tr> <tr> <td>Winst voor de boekperiode</td> <td>1.356</td> <td>1.797</td> <td>2.198</td> <td>1.797</td> </tr> <tr> <td></td> <td colspan="2">Per (niet-gecontroleerd)</td> <td colspan="2">Per (gecontroleerd)</td> </tr> <tr> <td><i>(in miljoen USD)</i></td> <td colspan="2">31 augustus 2019</td> <td>30 november 2018</td> <td>31 december 2018</td> </tr> <tr> <td>Vaste Activa</td> <td>401</td> <td></td> <td>315</td> <td>211</td> </tr> <tr> <td>Courante Activa</td> <td>1.171.303</td> <td></td> <td>886.652</td> <td>939.100</td> </tr> <tr> <td>Totale Aandeelhoudersfondsen</td> <td>35.635</td> <td></td> <td>33.917</td> <td>31.711</td> </tr> </tbody> </table> <p>¹ Gedurende de periode eindigend op 30 november 2018 heeft GSI haar boekhoudkundige referentiedatum gewijzigd van 31 december naar 30 november om te voldoen aan de periode die door GSI wordt gebruikt voor de Amerikaanse fiscale rapportage. Hierdoor zijn de cijfers in de tabel niet direct vergelijkbaar. Alle verwijzingen naar november 2018 hebben betrekking op de periode van elf maanden eindigend op 30 november 2018, of op de datum, zoals de context vereist.</p> <p>Er heeft zich geen negatieve wijziging van betekenis voorgedaan in de vooruitzichten van GSI sinds 30 november 2018.</p> <p>Niet van toepassing; er heeft zich geen belangrijke verandering voorgedaan in de financiële positie of in de handelspositie van GSI sinds 31 augustus 2019.</p>	<i>(in miljoen USD)</i>	Op en voor de negen maanden eindigend (niet-gecontroleerd)		Op en voor de periode eindigend (gecontroleerd)		31 augustus 2019	30 september 2018	30 november 2018	31 december 2018	Operationele Winst	1.953	2.581	3.259	2.581	Winst voor belasting	1.773	2.398	3.030	2.398	Winst voor de boekperiode	1.356	1.797	2.198	1.797		Per (niet-gecontroleerd)		Per (gecontroleerd)		<i>(in miljoen USD)</i>	31 augustus 2019		30 november 2018	31 december 2018	Vaste Activa	401		315	211	Courante Activa	1.171.303		886.652	939.100	Totale Aandeelhoudersfondsen	35.635		33.917	31.711
<i>(in miljoen USD)</i>	Op en voor de negen maanden eindigend (niet-gecontroleerd)			Op en voor de periode eindigend (gecontroleerd)																																															
	31 augustus 2019	30 september 2018	30 november 2018	31 december 2018																																															
Operationele Winst	1.953	2.581	3.259	2.581																																															
Winst voor belasting	1.773	2.398	3.030	2.398																																															
Winst voor de boekperiode	1.356	1.797	2.198	1.797																																															
	Per (niet-gecontroleerd)		Per (gecontroleerd)																																																
<i>(in miljoen USD)</i>	31 augustus 2019		30 november 2018	31 december 2018																																															
Vaste Activa	401		315	211																																															
Courante Activa	1.171.303		886.652	939.100																																															
Totale Aandeelhoudersfondsen	35.635		33.917	31.711																																															
B.13	Recente gebeurtenissen die van bijzonder belang zijn voor de beoordeling van de solvabiliteit van de Uitgevende Instelling.	<p>Niet van toepassing; er hebben recentelijk geen gebeurtenissen plaatsgevonden die eigen zijn aan GSI en die in beduidende mate relevant zijn voor de beoordeling van de solvabiliteit van GSI.</p>																																																	
B.14	Plaats van de Uitgevende Instelling binnen haar bedrijfsgroep	<p>Zie Element B.5 hierboven.</p> <p>GSI maakt deel uit van een groep vennootschappen waarvan The Goldman Sachs Group, Inc. de holdingvennootschap is, en handelt</p>																																																	

		bijgevolg met, en is afhankelijk van, entiteiten binnen dergelijke groep.
B.15	Belangrijkste activiteiten	De belangrijkste activiteiten van GSI bestaan uit het overnemen en het op de markt brengen van effecten, de handel in bedrijfsobligaties en diensten in verband met aandelen, niet-Amerikaanse overheidsschuld en hypothecaire zekerheden, uitvoering van swaps en derivaten, fusies en overnames, financiële adviesdiensten advies voor herstructureringen/private plaatsingen/lease-en projectfinancieringen, vastgoedmakelaardij en financiën, beleggingsbank activiteiten, effectenhandel en onderzoek.
B.16	Eigendom en zeggenschap van de Uitgevende Instelling	Goldman Sachs Group UK Limited, een vennootschap opgericht naar Engels recht, heeft een aandelenbelang van 100% in GSI. Goldman Sachs (U.K.) L.L.C. is opgericht volgens het recht van de Staat van Delaware en heeft een aandelenbelang van 100 procent van de gewone aandelen van Goldman Sachs Group UK Limited. De Goldman Sachs Group, Inc. is opgericht in de Staat van Delaware en heeft een aandelenbelang van 100% in Goldman Sachs (UK) L.L.C. GSG is de moederholding van de groep van ondernemingen die GSG en haar geconsolideerde dochterondernemingen (de " Groep ") omvat.
Afdeling C—EFFECTEN		
C.1	Type en categorie van de Effecten	Cash afgewikkelde Effecten bestaande uit Index-gekoppelde Effecten, zijnde tot 250.000.000 NOK Seven-Year Quanto NOK Autocallable Participation Notes gekoppeld aan de STOXX® Europe Select 50 EUR Index, verschuldigd op 8 juni 2027 (de " Effecten "). ISIN: XS2098673200 / <i>Common Code</i> : 209867320 / Valoren: 45879129.
C.2	Munteenheid	De munteenheid van de Effecten zal de Noorse kroon (" NOK ") zijn.
C.5	Beperkingen op de vrije overdraagbaarheid	De Effecten, en (indien van toepassing) de te leveren effecten bij uitoefening of afwikkeling van de Effecten mogen niet worden aangeboden, verkocht, doorverkocht, uitgeoefend, verhandeld of geleverd worden in de Verenigde Staten of aan V.S. personen zoals gedefinieerd in <i>Regulation S</i> onder de <i>Securities Act</i> (" Regulation S "), behalve krachtens een vrijstelling van, of in een transactie die niet onderworpen is aan de registratieverplichtingen van de <i>Securities Act</i> en toepasselijke staatswetgeving omtrent effecten. Verder mogen de Effecten niet worden verkregen door, namens of met de activa van de plannen onderworpen aan ERISA of Afdeling 4975 van de <i>U.S. Internal Revenue Code</i> van 1986, zoals gewijzigd, met uitzondering van bepaalde algemene rekeningen van verzekeringsmaatschappijen. Onder voorbehoud van het bovenstaande zullen de Effecten vrij overdraagbaar zijn.
C.8	Rechten verbonden aan de effecten	Rechten De Effecten geven het recht aan elke houder van Effecten (een " Houder ") om een potentieel rendement op de Effecten te ontvangen (zie Element C.18 hieronder), samen met bepaalde bijbehorende rechten, zoals het recht op kennisgeving van bepaalde bepalingen en gebeurtenissen en het stemmen op toekomstige wijzigingen. De algemene voorwaarden worden beheerst door het Engels recht.

		<p>Rangorde De Effecten zijn directe, niet-achtergestelde en ongedekte verplichtingen van de Uitgevende Instelling en zijn gelijk in rang met alle andere directe, niet-achtergestelde en ongedekte verplichtingen van de Uitgevende Instelling.</p> <p>Beperkingen van rechten</p> <ul style="list-style-type: none"> • Niettegenstaande het feit dat de Effecten gekoppeld zijn aan de prestatie van de onderliggende waarde(n), hebben houders geen enkel recht op de onderliggende waarde(n). • De algemene voorwaarden van de Effecten laten de Uitgevende Instelling en de Berekeningsagent toe (desgevallend), indien bepaalde gebeurtenissen zich voordoen, en in bepaalde omstandigheden, zonder de goedkeuring van de Houders, om wijzigingen aan te brengen aan de algemene voorwaarden van de Effecten, de Effecten vóór de vervaldag af te lossen, (indien van toepassing) de waardering van de onderliggende waarde(n) of geplande betalingen in het kader van de Effecten uit te stellen, om de wisselkoers in dewelke de Effecten worden uitgedrukt te veranderen, om de Uitgevende Instelling onder bepaalde voorwaarden te vervangen door een andere toegelaten entiteit en om bepaalde andere acties te ondernemen met betrekking tot de Effecten en de onderliggende waarde(n) (indien van toepassing). • De algemene voorwaarden van de Effecten bevatten bepalingen met betrekking tot het samenroepen van vergaderingen van de Houders om zaken te bespreken die op algemene wijze hun belangen beïnvloeden en deze bepalingen laten toe dat bepaalde meerderheden alle Houders binden, met inbegrip van de Houders die niet aanwezig waren en niet gestemd hebben op de desbetreffende vergadering en Houders die tegen de meerderheid in gestemd hebben. Verder kan de Uitgevende Instelling in bepaalde omstandigheden de algemene voorwaarden van de Effecten zonder toestemming van de Houders wijzigen.
C.11	Toelating tot handel op een gereguleerde markt	Een aanvraag zal worden ingediend om de Effecten toe te laten tot de handel op de gereguleerde markt van de Luxembourg Stock Exchange.
C.15	Invloed van de onderliggende waarde op de waarde van de belegging	<p>Het te betalen bedrag op de Effecten hangt af van de prestatie van de onderliggende waarde.</p> <p>Als de Effecten niet vroegtijdig afgelost worden, dan zal het afwikkelingsbedrag in contanten betaalbaar op de vervaldatum bepaald worden in overeenstemming met Element C.18 van deze Samenvatting.</p> <p>Als de Effecten vroegtijdig afgelost worden na een Autocall Gebeurtenis, dan zal het Autocall Gebeurtenis Bedrag betaalbaar op de Autocall Betalingsdatum bepaald worden in overeenstemming met Element C. 18 van deze samenvatting.</p>
C.16	Afloop-of vervaldatum	Voor zover een Autocall Gebeurtenis niet optreedt of als de Effecten niet op een andere manier vervroegd afgelost worden, is de vervaldatum 8 juni 2027, onder voorbehoud van aanpassingen in overeenstemming met de algemene voorwaarden.

C.17	Afwikkelingsproce- dure	<p>Afwikkeling van de Effecten vindt plaats door middel van Euroclear Bank NV / Clearstream Banking, NV.</p> <p>De Uitgevende Instelling zal zijn betalingsverplichtingen hebben voldaan door betaling aan, of tot de orde van, het betreffende <i>clearing</i>-systeem met betrekking tot het op deze manier betaalde bedrag.</p>
C.18	Rendement van de Effecten	<p>Het rendement op de Effecten zal voortvloeien uit:</p> <ul style="list-style-type: none"> • de mogelijke betaling van een Autocall Gebeurtenis Bedrag na aflossing van de Effecten vóór de geplande vervaldag vanwege het zich voordoen van een "Autocall Gebeurtenis" (zoals hieronder beschreven); • de mogelijke betaling van een Niet-gepland Vervroegd Aflossingsbedrag bij een ongeplande vervroegde aflossing van de Effecten (zoals hieronder beschreven); en • indien de Effecten niet eerder afgelost worden, of gekocht en geannuleerd, de betaling van het Uiteindelijk Aflossingsbedrag op de vervaldag van de Effecten. <hr/> <p style="text-align: center;"><u>Autocall</u></p> <p>Indien een Autocall Gebeurtenis plaatsvindt op een Autocall Waarnemingsdatum, dan zal elk Effect vroegtijdig worden afgelost en zal de Uitgevende Instelling met betrekking tot elk Effect het Autocall Gebeurtenis Bedrag betalen, dat een bedrag in NOK zal zijn berekend overeenstemmend volgende formule.</p> $B \times \left(\text{Basisbedrag} + \left[\text{Jaarrente} \times \frac{N}{365} \right] \right)$ <p>Hierboven gebruikte gedefinieerde termen</p> <ul style="list-style-type: none"> • Jaarrente: 5,00 procent (5,00%). • Autocall Gebeurtenis: zie hieronder. • Autocall Waarnemingsdatum: met betrekking tot een Autocall Waarnemingsperiode, elke geplande handelsdag voor de Onderliggende Waarde die geen verstoringsdag is voor de Onderliggende Waarde. • Autocall Waarnemingsperiode: met betrekking tot de Onderliggende Waarde, de periode die op, en met inbegrip van, 31 mei 2022 begint en op, maar exclusief, 29 mei 2027 eindigt. • Autocall Betalingsdatum: met betrekking tot een Autocall Waarnemingsdatum, 5 werkdagen volgend op dergelijke Autocall Waarnemingsdatum. • Basisbedrag: 110 procent (110%) • B: Berekeningsbedrag, 20.000 NOK.

- **N:** voor elke Autocall Waarnemingsdatum, het aantal kalenderdagen die vallen in de periode die begint op, en met inbegrip van, 31 mei 2022 en eindigt op, maar exclusief, dergelijke Autocall Waarnemingsdatum. Voor alle duidelijkheid: N is gelijk aan nul met betrekking tot de Autocall Waarnemingsdatum die valt op 31 mei 2022.

Autocall Waarnemingsdata	Autocall Niveau
Elke Autocall Waarnemingsdatum die valt in de periode beginnend op, en met inbegrip van, 31 mei 2022 en eindigend op, en met inbegrip van, 30 mei 2023	105 procent (105%) van de Initiële van het Actief
Elke Autocall Waarnemingsdatum die valt in de periode beginnend op, en met inbegrip van, 31 mei 2023 en eindigend op, en met inbegrip van, 30 mei 2024	110 procent (110%) van de Initiële van het Actief
Elke Autocall Waarnemingsdatum die valt in de periode beginnend op, en met inbegrip van, 31 mei 2024 en eindigend op, en met inbegrip van, 29 mei 2025	115 procent (115%) van de Initiële van het Actief
Elke Autocall Waarnemingsdatum die valt in de periode beginnend op, en met inbegrip van, 30 mei 2025 en eindigend op, en met inbegrip van, 1 juni 2026	120 procent (120%) van de Initiële van het Actief
Elke Autocall Waarnemingsdatum die valt in de periode beginnend op, en met inbegrip van, 2 juni 2026 en eindigend op, en met inbegrip van, 28 mei 2027	125 procent (125%) van de Initiële van het Actief

Autocall Gebeurtenis

Een "**Autocall Gebeurtenis**" vindt plaats als de Autocall Referentiewaarde op enige Autocall Waarnemingsdatum hoger is dan of gelijk is aan zijn Autocall Niveau voor dergelijke Autocall Waarnemingsdatum.

Hierboven gebruikte gedefinieerde termen

- **Initiële Prijs van het Actief:** met betrekking tot de Onderliggende Waarde, de Initiële Slotprijs van dergelijke Onderliggende Waarde.
- **Autocall Niveau:** het bedrag voor de Onderliggende Waarde in de kolom getiteld "Autocall Niveau" in dezelfde rij als de relevante Autocall Waarnemingsdatum in de tabel hierboven.
- **Autocall Referentiewaarde:** de Referentieprij van de Onderliggende Waarde op de relevante Autocall Waarnemingsdatum.
- **Initiële Slotprijs:** de Referentieprij van de Onderliggende Waarde op 29 mei 2020, onder voorbehoud van aanpassingen in overeenstemming met de algemene

		<p>voorwaarden.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Referentieprij: het slotindexniveau van de Index voor de relevante datum. <hr/> <p style="text-align: center;"><u>Niet-geplande Vervroegd Aflossingsbedrag</u></p> <p>Niet-geplande vervroegde aflossing: De Effecten mogen afgelost worden voor de geplande vervaldag (i) naar keuze van de Uitgevende Instelling (a) indien de Uitgevende Instelling een verandering van het toepasselijke recht bepaalt met als gevolg dat de prestatie van de Uitgevende Instelling met betrekking tot de Effecten geheel of gedeeltelijk onwettig ("Wetgevingswijzigingsgebeurtenis") is geworden (of is aanzienlijk waarschijnlijk in de nabije toekomst), of (b) indien de Berekeningsagent vaststelt dat een indexaanpassingsgebeurtenis (hetzij annulering, materiële wijziging, niet-publicatie of een beheerder-/benchmarkgebeurtenis) zich heeft voorgedaan met betrekking tot de Index en dat het vervangen van de Index en het aanpassen van de algemene voorwaarden van de Effecten geen commercieel behoorlijk resultaat zou opbrengen of (ii) door middel van kennisgeving door een Houder, waarbij deze verklaart dat de Effecten onmiddellijk terugbetaalbaar verklaard worden als gevolg van het optreden van een wanprestatie, die blijvend is.</p> <p>In het geval van een ongeplande vervroegde aflossing wegens een Wetgevingswijzigingsgebeurtenis die de voortzetting van de Effecten definitief onmogelijk maakt (een "Overmacht Gebeurtenis"), zal het Niet-geplande Vervroegde Aflossingsbedrag verschuldigd op zulke ongeplande vervroegde aflossing een bedrag zijn dat wordt bepaald door de Berekeningsagent als zijnde de billijke marktwaarde van het Effect op de tweede werkdag voorafgaand aan de datum dat de Uitgevende Instelling of de Berekeningsagent (zoals van toepassing) bepaalt dat de Effecten vervroegd zullen worden afgelost (rekening houdend met de resterende contante waarde (inclusief de contante waarde van de toekomstige verkoopcommissies die aan de verdeler (de "Verdeler") verschuldigd zijn (indien van toepassing))) (dergelijk bedrag, de "Billijke Marktwaarde").</p> <p>In het geval van een ongeplande vervroegde aflossing wegens een Wetgevingswijzigingsgebeurtenis die de voortzetting van de Effecten niet definitief onmogelijk maakt of na een indexaanpassingsgebeurtenis (elk dergelijke gebeurtenis een "Niet-Overmacht Gebeurtenis"), zal het Niet-geplande Vervroegde Aflossingsbedrag verschuldigd op zo'n ongeplande vervroegde aflossing een bedrag zijn dat wordt bepaald door de Berekeningsagent in overeenstemming met het volgende: in verband met elk Effect:</p> <p>(a) waar de Houder zijn recht tot vervroegde aflossing van dergelijk Effect in overeenstemming met de algemene voorwaarden heeft uitgeoefend, een bedrag, te betalen op de vervroegde aflossingsdatum gespecificeerd in de</p>
--	--	--

		<p>kennisgeving van de Uitgevende Instelling, gelijk aan de som van (a) de Billijke Marktwaarde, vermeerderd met (b) een pro rata deel van de totale kosten van de Uitgevende Instelling (bij voorbeeld structureringskosten maar met uitzondering van de verkoopcommissies betaald of verschuldigd door de Uitgevende Instelling aan de Verdeler) die door de oorspronkelijke houders van de Effecten betaald zijn als een deel van de oorspronkelijke uitgifteprijs van de Effecten, aangepast om rekening te houden met de overblijvende tijd tot de vervaldatum (de "Terugbetaling van de Pro Rata Kosten van de Uitgevende Instelling"); of</p> <p>(b) anders, een bedrag gelijk aan de som van (a) 20.000 NOK vermeerderd met (b) de contante waarde (indien van toepassing) van de optie component of ingesloten derivaat(en) van dergelijk Effect op of rond de datum waarop de Uitgevende Instelling kennis geeft van de vervroegde aflossingsgebeurtenis, vermeerderd met (c) de contante waarde van de toekomstige verkoopcommissies die aan de Verdeler verschuldigd zijn (indien van toepassing), vermeerderd met (d) de Terugbetaling van de Pro Rata Kosten van de Uitgevende Instelling, vermeerderd met (e) de opgelopen rente (indien van toepassing) op dergelijke contante waarde (indien van toepassing) van de optie component of het ingesloten derivaat(en), dergelijke contante waarde van de toekomstige verkoopcommissie die aan de Verdeler verschuldigd is (indien van toepassing) en dergelijke Terugbetaling van de Pro Rata Kosten van de Uitgevende Instelling tot aan, maar exclusief de geplande vervaldatum, en dergelijk bedrag dat wordt beschreven in deze paragraaf (b) zal worden betaald bij de geplande vervaldatum.</p> <p>OP VOORWAARDE DAT bij onvoorziene vervroegde aflossing als gevolg van een Wetgevingswijzigingsgebeurtenis die de continuïteit van de Effecten niet definitief onmogelijk maakt, kan de Uitgevende Instelling in plaats daarvan bepalen om alle Effecten af te lossen op de vervroegde aflossingsdatum die is gespecificeerd in de kennisgeving van de Uitgevende Instelling en voor een bedrag gelijk aan de som van (a) het <i>grootste</i> van (i) 20.000 NOK en (ii) de Billijke Marktwaarde en (b) de Terugbetaling van de Pro Rata Kosten van de Uitgevende Instelling.</p> <p>In het geval van een ongeplande vervroegde aflossing na kennisgeving door een Houder na een wanprestatie, zal het verschuldigde Niet geplande Vervroegde aflossingsbedrag een bedrag zijn dat wordt bepaald door de Berekeningsagent als zijnde de billijke marktwaarde van het Effect op die dag (rekening houdend met de resterende actuele waarde (inclusief de actuele waarde van de toekomstige verkoopcommissies die aan de Verdeler verschuldigd zijn (indien van toepassing))).</p> <p>Aan een Houder van een Effect zullen geen kosten (zoals vereffeningskosten) worden aangerekend door of namens de Uitgevende Instelling om het Effect af te lossen vóór de geplande vervaldatum of om de algemene voorwaarden van de Effecten te</p>
--	--	--

		<p>wijzigen.</p> <p>Het Niet-geplande Vervroegde Aflossingsbedrag kan lager zijn dan uw initiële belegging en u kan bijgevolg een deel of het geheel van uw belegging verliezen in het geval van een niet-geplande vervroegde aflossing.</p> <hr/> <p style="text-align: center;"><u>Uiteindelijk Aflossingsbedrag</u></p> <p>Tenzij eerder afgelost, of gekocht en geannuleerd, zal het Uiteindelijk Aflossingsbedrag verschuldigd met betrekking tot elk Effect op de vervaldatum berekend worden in overeenstemming met de onderstaande formule:</p> $B \times \{BN + [P \times \text{Max}(0; \text{Prest} - \text{Strike})]\}$ <p>Hierboven gebruikte gedefinieerde termen:</p> <ul style="list-style-type: none"> • BN: Beschermingsniveau, zijnde 1,00. • "Max" gevolgd door een reeks bedragen binnen de haakjes, betekent het hoogste bedrag van de twee bedragen door elkaar gescheiden door een puntkomma binnen die haakjes. Bijvoorbeeld, "<i>Max(x;y)</i>" betekent het grootste van de bestanddelen x en y. • Onderliggende Prestatie: met betrekking tot de Onderliggende Waarde, een bedrag berekend overeenkomstig onderstaande formule: $\frac{\text{Referentieprijs (Uiteindelijk)}}{\text{Referentieprijs (Initieel)}}$ <ul style="list-style-type: none"> • P: Participatie, gelijk aan 1,00. • Prest: Onderliggende Prestatie. • Referentieprijs (Initieel): 100 procent (100%) van de Initiële Slotprijs van de Onderliggende Waarde. • Referentieprijs (Uiteindelijk): de Uiteindelijke Slotprijs van de Onderliggende Waarde. • Strike: 1,00 • Uiteindelijke Referentiedatum: 1 juni 2027. • Uiteindelijke Slotprijs: de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde de Uiteindelijke Referentiedatum, onder voorbehoud van aanpassingen in overeenstemming met de algemene voorwaarden.
C.19	Uitoefeningsprijs / uiteindelijke referentieprijs van de onderliggende waarde	Het slotindexniveau van de Index zal bepaald worden op de Uiteindelijke Referentiedatum, onder voorbehoud van aanpassingen in overeenstemming met de algemene voorwaarden.
C.20	De onderliggende waarde	Het onderliggend actief is gespecificeerd in de kolom "Onderliggende Waarde" (de " onderliggende waarde " of " Onderliggende

		<p>Waarde"), in de onderstaande tabel:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Onderliggende Waarde</th> <th>Bloomberg / Reuters</th> <th>Index Sponsor</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>STOXX[®] Europe Select 50 EUR Index</td> <td>SXXSEP <Index> / .SXXSEP</td> <td>STOXX Limited</td> </tr> </tbody> </table> <ul style="list-style-type: none"> • Index: de index vermeld in de tabel hierboven in de kolom getiteld "Onderliggende Waarde". 	Onderliggende Waarde	Bloomberg / Reuters	Index Sponsor	STOXX [®] Europe Select 50 EUR Index	SXXSEP <Index> / .SXXSEP	STOXX Limited
Onderliggende Waarde	Bloomberg / Reuters	Index Sponsor						
STOXX [®] Europe Select 50 EUR Index	SXXSEP <Index> / .SXXSEP	STOXX Limited						
Afdeling D—RISICO'S								
D.2	<p>De voornaamste risico's die specifiek zijn voor de Uitgevende Instelling, de Garant en Goldman Sachs</p>	<p>De betaling van een bedrag verschuldigd op de Effecten is onderworpen aan ons kredietrisico. De Effecten zijn onze ongedekte verplichtingen. De Effecten zijn geen bankdeposito's en zijn niet verzekerd of gegarandeerd door de Britse <i>Financial Services Compensation Scheme</i>, de <i>Jersey Depositors Compensation Scheme</i>, de <i>U.S. Federal Deposit Insurance Corporation</i>, het <i>U.S. Deposit Insurance Fund</i> of een andere overheid of overheids- of private instantie of depositobeschermingsstelsel in enig rechtsgebied. De waarde van en het rendement op uw Effecten zullen onderworpen zijn aan ons kredietrisico en aan veranderingen in de manier waarop de markt onze kredietwaardigheid inschat.</p> <p>Verwijzingen in Element B.12 hierboven naar de "vooruitzichten" en "de financiële- of handelspositie" van de Uitgevende Instelling, zijn specifiek aan zijn respectievelijke vermogen om zijn volledige betalingsverplichtingen te kunnen vervullen met betrekking tot de Effecten (voor GSI) binnen een redelijke termijn. Wezenlijke informatie over de financiële toestand van de Uitgevende Instelling en zijn vooruitzichten is opgenomen in de jaarlijkse en tussentijdse rapporten van de Uitgevende Instelling. U moet er echter van bewust zijn, dat elk van de belangrijkste risico's hieronder aangegeven een wezenlijk nadelig effect kan hebben op de activiteiten, operaties, financiële- en handelspositie en de vooruitzichten van de Uitgevende Instelling, die op hun beurt een wezenlijk nadelig effect kunnen hebben op het rendement dat de belegger ontvangt op de Effecten.</p> <p>De Uitgevende Instelling is onderworpen aan een aantal belangrijke risico's van de Groep:</p> <ul style="list-style-type: none"> • De activiteiten van de Groep zijn negatief beïnvloed en kunnen verder negatief beïnvloed worden door de omstandigheden op de wereldwijde financiële markten en de economische omstandigheden in het algemeen. • De activiteiten van de Groep en deze van haar klanten zijn onderworpen aan uitgebreide en ingrijpende regulering over de hele wereld. • De activiteiten van de Groep werden negatief beïnvloed en kunnen verder negatief beïnvloed worden door dalende activawaarden. Dit is in het bijzonder het geval voor de activiteiten waarin netto "<i>long</i>" positions worden aangehouden, waarbij vergoedingen worden ontvangen gebaseerd op de waarde van de beheerde activa, of waarbij zekerheden worden ontvangen 						

		<p>of gegeven.</p> <ul style="list-style-type: none"> • De activiteiten van de Groep werden negatief beïnvloed en kunnen verder negatief beïnvloed worden door storingen in de kredietmarkten, met inbegrip van verminderde toegang tot krediet en hogere kosten voor het verkrijgen van krediet. • De marktmakingactiviteiten van de Groep zijn en kunnen worden beïnvloed door veranderingen in de schommelingen van de marktvolatiliteit. • De beleggingsbankactiviteiten, de <i>cliënt</i> uitvoeringsactiviteiten, activabebeer- en vermogensbeheeractiviteiten van de Groep werden negatief beïnvloed en kunnen in de toekomst negatief beïnvloed worden door marktonzekerheid of gebrek aan vertrouwen onder beleggers en CEO's te gevolge van algemene dalingen in economische activiteit en andere ongunstige economische, geopolitieke of marktomstandigheden. • De activabebeer- en vermogensbeheeractiviteit van de Groep kan beïnvloed worden door de zwakke beleggingsprestaties van haar beleggingsproducten of de voorkeur van een cliënt voor andere producten dan die welke de Groep aanbiedt of voor producten die lagere vergoedingen genereren. • De Groep kan verliezen oplopen als gevolg van falende risicobeheersprocedures en -strategieën. • De liquiditeit, winstgevendheid en activiteiten van de Groep kunnen negatief beïnvloed worden door een onmogelijkheid om toegang te krijgen tot schuldkapitaalmarkten of om activa te verkopen of door een daling in de kredietratings of door een verhoging van haar <i>credit spreads</i>. • De Groep wordt geconfronteerd met verhoogde risico's als gevolg van nieuwe bedrijfsinitiatieven en overnames waardoor de Groep nieuwe activiteiten ontplooit, met een breder scala aan klanten en tegenpartijen handelt en zich openstelt voor nieuwe soorten activa en nieuwe markten. • Een storing in de operationele systemen of de infrastructuur van de Groep of die van derden evenals enige menselijke fout, misdrijf, of ander wangedrag, kunnen de liquiditeit van de Groep verlagen, de activiteiten van de Groep verstoren, resulteren in het openbaar maken van vertrouwelijke informatie, de reputatie van de Groep aantasten en verliezen veroorzaken. • Het nalaten om de computer systemen, netwerken en informatie van de Groep, en cliënteninformatie van de Groep te beschermen tegen cyberaanvallen en soortgelijke bedreigingen kunnen het vermogen van de Groep om de activiteiten van de Groep uit te voeren op een negatieve wijze beïnvloeden, leiden tot de openbaarmaking, diefstal of vernieling van vertrouwelijke informatie, de reputatie van de Groep schaden en verliezen veroorzaken. • De activiteiten, winstgevendheid en liquiditeit van de Groep kunnen negatief worden beïnvloed door Brexit. • De activiteiten, winstgevendheid en liquiditeit van de Groep kunnen negatief beïnvloed worden door een daling in de kredietwaardigheid van, of wanprestaties door, derde partijen die geld, financiële instrumenten of andere activa verschuldigd zijn aan de Groep of van wie zij de financiële instrumenten of obligaties aanhoudt. • Concentratie van risico verhoogt de mogelijkheid dat de Groep
--	--	--

		<p>aanzienlijke verliezen oploopt met betrekking tot de activiteiten van <i>market making</i>, onderschrijven (<i>underwriting</i>), belegging en financiering.</p> <ul style="list-style-type: none"> • De sector van financiële dienstenverlening is zowel bijzonder competitief als onderling samenhangend. • Het nalaten om een potentieel belangenconflict correct te identificeren en aan te pakken kan de activiteiten van de Groep negatief beïnvloeden • De resultaten van de Groep werden en kunnen in de toekomst negatief beïnvloed worden door de samenstelling van haar cliëntenbestand. • Derivaten-transacties en laattijdige vereffeningen kunnen de Groep blootstellen aan onverwachte risico's en mogelijke verliezen. • Bepaalde activiteiten, financieringen en financiële producten van de Groep kunnen negatief worden beïnvloed door veranderingen in of de afschaffing van de Interbank Offered Rates (IBORs), in het bijzonder de LIBOR. • Bepaalde activiteiten van de Groep en haar financiering kunnen negatief worden beïnvloed door wijzigingen in andere referentierentevoeten, valuta's, indexen, korven of ETFs waaraan producten die de Groep aanbiedt of financiering die de Groep ophaalt, gekoppeld zijn. • De activiteit van de Groep kan negatief beïnvloed worden in geval zij niet in de mogelijkheid verkeert om competente werknemers aan te nemen en te behouden. • De Groep kan negatief beïnvloed worden door toenemend gouvernementeel en regelgevend toezicht of negatieve publiciteit. • Aanzienlijke burgerlijke of strafrechtelijke aansprakelijkheid of ingrijpende regelgevende actie tegen de Groep kunnen een negatieve financiële invloed hebben of aanzienlijke reputatieschade veroorzaken, hetgeen vervolgens de vooruitzichten van de Groep ernstige schade kan toebrengen. • De groei van de elektronische handel en de introductie van nieuwe handelstechnologieën kunnen een negatieve invloed hebben op de activiteiten van de Groep en kunnen de concurrentie verhogen. • Bij het voeren van haar activiteiten over de gehele wereld is de Groep onderworpen aan politieke, economische, juridische, operationele en andere risico's die inherent zijn aan het opereren in een groot aantal landen. • De grondstofactiviteiten van de Groep, met in het bijzonder haar activiteiten in fysieke grondstoffen, onderwerpen de Groep aan aanzienlijke regelgevingen omvatten bepaalde potentiële risico's, waaronder milieu-, reputatie- en andere risico's dewelke haar kunnen blootstellen aan aanzienlijke aansprakelijkheid en kosten. • De Groep kan verliezen oplopen als gevolg van onvoorzienbare of catastrofale gebeurtenissen, met inbegrip van het zich voordoen van een pandemie, terroristische aanslagen, uitzonderlijke weersomstandigheden of andere natuurrampen. • De bezorgdheid over de klimaatverandering kan de activiteiten van de Groep verstoren, het niveau van de activiteiten en de kredietwaardigheid van haar klanten beïnvloeden en de reputatie van de Groep schaden.
--	--	---

D.6	<p>De voornaamste risico's die specifiek zijn voor de Effecten</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Uw kapitaal loopt risico's. Afhankelijk van de prestatie van de onderliggende waarde(n), kunt u een deel van uw belegging verliezen. • U kan ook een deel of het geheel van uw belegging in de Effecten verliezen als: <ul style="list-style-type: none"> ○ Wij (als Uitgevende Instelling) in gebreke blijven of failliet gaan of anderszins niet in staat zijn om te voldoen aan onze betalingsverplichtingen; ○ U uw Effecten niet behoudt tot de vervaldag en de secundaire verkoopprijs die u ontvangt lager is dan de oorspronkelijke koopprijs; of ○ Uw Effecten vervroegd terugbetaald worden als gevolg van een onverwachte gebeurtenis en het bedrag dat u ontvangt lager is dan de oorspronkelijke koopprijs. • De geschatte waarde van uw Effecten (zoals bepaald op basis van prijsmodellen gebruikt door ons) op het moment dat de bepalingen en voorwaarden van uw Effecten worden ingesteld op de handelsdatum, zal minder zijn dan de oorspronkelijke uitgifteprijs van uw Effecten. • Uw Effecten kunnen mogelijks geen actieve handelsmarkt hebben, en u kan eventueel niet in staat zijn u te ontdoen van hen. • Wij geven geen garantie dat de aanvraag tot notering en toelating van de Effecten tot de handel zal worden verleend (of, indien dit wordt verleend, tegen de uitgiftedatum zal worden verleend), of dat er zich een actieve markt in de handel van de Effecten zal ontwikkelen. We kunnen een dergelijke vermelding op elk moment beëindigen. • Het potentieel dat de waarde van de Effecten stijgt is beperkt omdat de maximale betaling bij het vervallen afgetopt wordt. • Indices die als "<i>benchmarks</i>" worden beschouwd, zijn het onderwerp van recente nationale, internationale en andere regelgevende richtlijnen en voorstellen voor hervorming. Sommige van deze hervormingen zijn al effectief, terwijl andere nog geïmplementeerd moeten worden. Deze hervormingen kunnen ervoor zorgen dat dergelijke <i>benchmarks</i> anders presteren dan in het verleden, of andere gevolgen hebben die niet voorspeld kunnen worden. • Indien zich een bepaalde valuta verstoringsgebeurtenis heeft voorgedaan die van wezenlijk belang is voor onze betalingsverplichtingen onder de Effecten, dan wordt de komende betalingsdatum uitgesteld. Indien een dergelijke gebeurtenis voortduurt op de gespecificeerde <i>cut-off</i> datum, kunnen wij een gelijkwaardig bedrag in Amerikaanse dollars betalen. <p><i>Risico's verbonden aan Effecten die gekoppeld zijn aan de onderliggende waarde(n):</i></p> <ul style="list-style-type: none"> • De waarde van en het rendement op de Effecten is afhankelijk van de prestaties van de onderliggende waarde, die onderhevig kunnen zijn aan onvoorspelbare veranderingen in de tijd. • In het verleden behaalde resultaten van een onderliggende waarde
-----	---	---

		<p>zijn geen indicatie voor toekomstige prestaties.</p> <ul style="list-style-type: none"> • U ontvangt geen eigendomsrechten met betrekking tot de onderliggende waarde(n), en onze verplichtingen jegens u, krachtens de Effecten, worden niet gedekt door enige activa. • Na een verstoringsebeurtenis kan de waardering van de onderliggende waarde(n) worden uitgesteld en / of gewaardeerd door ons (als Berekeningsagent) naar eigen goeddunken. • Naar aanleiding van het optreden van bepaalde buitengewone gebeurtenissen met betrekking tot de onderliggende waarde(n) of met betrekking tot index-gekoppelde effecten, na het optreden van een indexaanpassingsgebeurtenis, afhankelijk van de algemene voorwaarden van de betrokken Effecten, naast andere mogelijke gevolgen, kunnen de algemene voorwaarden van uw Effecten worden aangepast, kan de onderliggende waarde worden vervangen, of de Effecten kunnen vervroegd afgelost worden tegen een niet-gepland vervroegd aflossingsbedrag. Dit bedrag kan lager zijn dan uw initiële belegging en u kunt uw belegging gedeeltelijk of geheel verliezen. • De prestaties van indices is afhankelijk van vele onvoorspelbare factoren, ook met betrekking tot de onderliggende componenten. • U kunt een lager rendement op de Effecten verkrijgen dan als u rechtstreeks belegd had in de componenten van de index omdat het indexniveau de prijzen van dergelijke index componenten kan weerspiegelen, zonder de waarde van de uitgekeerde dividenden op die componenten te omvatten. • De sponsor van een index kan handelingen met betrekking tot de index nemen zonder rekening te houden met uw belangen als houders van de Effecten, en enige van deze handelingen kan een negatieve invloed hebben op de waarde van en het rendement op de Effecten. • Als de sponsor van een index zijn vereiste toestemming of registratie niet krijgt of als deze toestemming wordt opgeschort of verwijderd, kan het zijn dat de Effecten vervroegd worden afgelost en, in dat geval, kunt u uw belegging geheel of gedeeltelijk verliezen. • In bepaalde omstandigheden kunnen wij (als Berekeningsagent) de onderliggende waarde vervangen door een andere index (of indexkorf). • Uw Effecten kunnen vóór de vervaldag worden afgelost als gevolg van een Wetgevingswijzigingsgebeurtenis. Het bedrag dat u ontvangt na een vervroegde aflossing kan lager zijn dan uw oorspronkelijke belegging en u kunt uw belegging geheel of gedeeltelijk verliezen. • De Uitgevende Instelling van de Effecten kan door een andere onderneming vervangen worden, onder voorbehoud van bepaalde voorwaarden. • In bepaalde omstandigheden kunnen wij de algemene voorwaarden van uw Effecten zonder uw goedkeuring aanpassen.
--	--	---

Afdeling E—De Aanbieding		
E.2b	Redenen van de aanbieding en bestemming van de opbrengsten Algemene voorwaarden van de aanbieding	De netto-opbrengst van de aanbieding zal door de Uitgevende Instelling worden gebruikt om bijkomende fondsen te verschaffen voor haar activiteiten en voor andere algemene bedrijfsdoeleinden.
E.3		<p>Een aanbieding van de Effecten kan gedaan worden op een andere basis dan krachtens artikel 3 (2) van de Prospectus Richtlijn in het Koninkrijk België ("Openbare Aanbieding Jurisdictie") in de periode beginnend op (en met inbegrip van) 14 april 2020 en eindigend op (en met inbegrip van) 25 mei 2020 door de Erkende Aanbieder(s) (zijnde, op deze datum, Crelan N.V., Sylvain Dupuislaan 251, 1070 Anderlecht, België).</p> <p>De Aanbiedingsprijs is de Uitgifteprijs. De Erkende Aanbieder zal de Effecten aanbieden en verkopen aan haar klanten in overeenstemming met de regelingen die bestaan tussen dergelijke Erkende Aanbieder en haar klanten op basis van de Uitgifteprijs en de marktomstandigheden op dat moment.</p> <p>Aanbiedingen van Effecten zijn afhankelijk van hun uitgifte. De Uitgevende Instelling kan de aanbieding van Effecten intrekken, stopzetten in zijn geheel of gedeeltelijk of de Aanbiedingsperiode wijzigen op elk moment vóór de uitgiftedatum naar eigen goeddunken.</p>
E.4	Belangen die van betekenis zijn voor de uitgifte/aanbieding met inbegrip van tegenstrijdige belangen	Behalve zoals vermeld in Element E.7 hieronder, voor zover door de Uitgevende Instelling bekend, heeft geen enkele persoon, betrokken bij de uitgifte van de Effecten, een belang van betekenis op het aanbod, met inbegrip van tegenstrijdige belangen.
E.7	Geraamde kosten ten laste van de belegger	De Uitgifteprijs van 100 procent (100%) van het Totaal Nominaal Bedrag omvat een verkoopcommissie van maximaal 1,00 procent. (1,00%) per jaar van het Totaal Nominaal Bedrag dat elk kwartaal door de Uitgevende Instelling aan de Verdelers wordt betaald.

RÉSUMÉ SPÉCIFIQUE À L'ÉMISSION DES TITRES

- Les résumés sont constitués d'informations devant obligatoirement être communiquées, appelées « Éléments ». Ces Éléments sont numérotés dans les sections A – E (A.1 – E.7).
- Le présent résumé contient tous les Éléments dont la mention est obligatoire dans un résumé pour ce type de titres et d'Émetteur. L'insertion de certains éléments n'étant pas obligatoire, il peut exister des sauts de numérotation dans la séquence des Éléments.
- Même lorsqu'un Éléments doit obligatoirement être mentionné dans ce résumé en raison du type de titres et d'Émetteur, il est possible qu'aucune information pertinente ne puisse être donnée concernant cet Éléments. Dans ce cas, une brève description de l'Éléments est mentionnée dans le résumé, accompagnée de la mention « non applicable ».

SECTION A – INTRODUCTION ET AVERTISSEMENTS		
A.1	Introduction et avertissements	<p>Le présent résumé doit être lu comme une introduction au Prospectus de Base. Toute décision d'investir dans les titres doit être fondée sur un examen exhaustif du Prospectus de Base par l'investisseur. Lorsqu'une action concernant les informations contenues dans le Prospectus de Base est intentée devant un tribunal, il est possible que l'investisseur demandeur ait à supporter, en vertu de la législation nationale des états membres, les coûts de traduction du Prospectus de Base avant le début des procédures judiciaires. Seules peuvent voir leur responsabilité civile mise en jeu les personnes qui ont présenté le résumé, y compris n'importe quelle traduction de celui-ci, mais seulement si le résumé est trompeur, inexact ou contradictoire par rapport aux autres parties du Prospectus de Base ou s'il ne fournit pas, lu en combinaison avec les autres parties du Prospectus de Base, les informations clés permettant d'aider les investisseurs lorsqu'ils envisagent d'investir ou non dans ces Titres.</p>
A.2	Consentement	<p>Sous réserve des conditions indiquées ci-dessous, dans le cadre d'une Offre Non Exemptée (tel que défini ci-dessous) de Titres, l'Émetteur consent à l'utilisation du Prospectus de Base par Crelan S.A./N.V., Boulevard Sylvain Dupuis 251, 1070 Anderlecht, Belgique (l' « Offrant Autorisé » ou le « Distributeur »).</p> <p>Le consentement donné par l'Émetteur est soumis aux conditions suivantes :</p> <p>(i) le consentement est valable uniquement pour la période débutant le 14 avril 2020 (inclus) et se terminant le 25 mai 2020 (inclus) (la « Période d'Offre ») ; et</p> <p>(ii) le consentement concerne l'utilisation de du Prospectus de Base pour procéder à des Offres Non Exemptées (tel que défini ci-dessous) dans le Royaume de Belgique.</p> <p>Une « Offre Non Exemptée » de Titres est une offre de Titres ne donnant pas droit à une exemption de l'obligation de publier un prospectus en vertu de la Directive 2003/71/CE, telle que modifiée ou remplacée.</p> <p>Toute personne (un « Investisseur ») qui souhaite acquérir ou qui acquiert des Titres auprès d'un Offrant Autorisé le fera, et les offres ou ventes de Titres à un Investisseur par un Offrant Autorisé seront effectuées, conformément aux modalités et autres accords conclus entre cet Offrant Autorisé et cet Investisseur, y compris s'agissant des accords relatifs au prix, aux attributions et au règlement. L'Émetteur ne sera pas partie à de tels accords conclus avec des Investisseurs en lien avec l'offre ou la vente des Titres et, par conséquent, le Prospectus de Base et les Conditions Définitives ne contiendront pas ces informations et un Investisseur devra se les procurer auprès de l'Offrant Autorisé. Des informations concernant une offre au public seront mises à disposition lorsque cette offre sera effectuée et ces informations seront également communiquées par l'Offrant Autorisé concerné au moment de cette offre.</p>

		Non applicable; aucun consentement n'est donné pour l'utilisation de ce Prospectus de Base pour les reventes ultérieures de Titres.																																												
SECTION B – ÉMETTEUR ET (LE CAS ÉCHÉANT) GARANT																																														
B.1	Raison sociale et nom commercial de l'Émetteur	Goldman Sachs International (« GSI » ou « l'Émetteur »)																																												
B.2	Siège social, forme juridique, lois applicables et pays d'établissement de l'Émetteur	GSI est constituée sous la forme d'une <i>private unlimited liability company</i> (société privée à responsabilité illimitée) et est immatriculée en Angleterre et au Pays de Galles. GSI exerce son activité pour l'essentiel sous le régime du droit anglais. Le siège social de GSI est sis à Plumtree Court, 25 Shoe Lane, Londres EC4A 4AU, Angleterre.																																												
B.4b	Tendances connues affectant l'Émetteur	Les perspectives de GSI pourront être affectées, potentiellement de manière négative par des évolutions au sein des économies nationales, régionales et mondiales, notamment du Royaume-Uni, ainsi que par les mouvements et niveaux d'activité sur les marchés de matières premières, devises et autres marchés, les mouvements des taux d'intérêts, les évolutions politiques et militaires à travers le monde, les activités des clients et les évolutions légales et réglementaires survenant au Royaume-Uni et dans les autres pays dans lesquels GSI exerce son activité.																																												
B.5	Groupe auquel appartient l'Émetteur	Goldman Sachs Group UK Limited, une société immatriculée en Angleterre, détient une participation de 100 pour cent dans GSI. Goldman Sachs (UK) L.L.C. est une société immatriculée dans l'État du Delaware et détient 100 pour cent des actions ordinaires de Goldman Sachs Group UK Limited. The Goldman Sachs Group, Inc. (« GSG ») est immatriculée dans l'État du Delaware et détient une participation de 100 pour cent dans l'actionnariat de Goldman Sachs (UK) L.L.C.																																												
B.9	Bénéfice prévisionnel ou estimatif	Non applicable ; GSI n'a effectué aucune prévision ou estimation de son bénéfice.																																												
B.10	Réserves du rapport d'audit	Non applicable ; le rapport d'audit de GSI ne comporte aucune réserve sur ses informations financières historiques.																																												
B.12	Sélection d'informations financières historiques essentielles sur l'Émetteur	<p>Le tableau qui suit montre une sélection d'informations financières historiques essentielles de GSI :</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th rowspan="2"></th> <th colspan="2">Aux et pour les neufs mois clos (non audités)</th> <th colspan="2">Aux et pour l'exercice clos le (audités)¹</th> </tr> <tr> <th>31 août 2019</th> <th>30 septembre 2018</th> <th>30 novembre 2018</th> <th>31 décembre 2017</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td><i>(en millions d'USD)</i></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Bénéfice opérationnel</td> <td>1.953</td> <td>2.581</td> <td>3.259</td> <td>2.389</td> </tr> <tr> <td>Bénéfice avant impôt</td> <td>1.773</td> <td>2.398</td> <td>3.030</td> <td>2.091</td> </tr> <tr> <td>Bénéfice pour l'exercice financier</td> <td>1.356</td> <td>1.797</td> <td>2.198</td> <td>1.557</td> </tr> <tr> <td></td> <td colspan="2" style="text-align: center;">Au (non audités)</td> <td colspan="2" style="text-align: center;">Aux (audités)</td> </tr> <tr> <td><i>(en millions d'USD)</i></td> <td colspan="2" style="text-align: center;">31 août 2019</td> <td style="text-align: center;">30 novembre 2018</td> <td style="text-align: center;">31 décembre 2017</td> </tr> <tr> <td>Actifs immobilisés</td> <td colspan="2" style="text-align: center;">401</td> <td style="text-align: center;">315</td> <td style="text-align: center;">210</td> </tr> </tbody> </table>		Aux et pour les neufs mois clos (non audités)		Aux et pour l'exercice clos le (audités) ¹		31 août 2019	30 septembre 2018	30 novembre 2018	31 décembre 2017	<i>(en millions d'USD)</i>					Bénéfice opérationnel	1.953	2.581	3.259	2.389	Bénéfice avant impôt	1.773	2.398	3.030	2.091	Bénéfice pour l'exercice financier	1.356	1.797	2.198	1.557		Au (non audités)		Aux (audités)		<i>(en millions d'USD)</i>	31 août 2019		30 novembre 2018	31 décembre 2017	Actifs immobilisés	401		315	210
	Aux et pour les neufs mois clos (non audités)			Aux et pour l'exercice clos le (audités) ¹																																										
	31 août 2019	30 septembre 2018	30 novembre 2018	31 décembre 2017																																										
<i>(en millions d'USD)</i>																																														
Bénéfice opérationnel	1.953	2.581	3.259	2.389																																										
Bénéfice avant impôt	1.773	2.398	3.030	2.091																																										
Bénéfice pour l'exercice financier	1.356	1.797	2.198	1.557																																										
	Au (non audités)		Aux (audités)																																											
<i>(en millions d'USD)</i>	31 août 2019		30 novembre 2018	31 décembre 2017																																										
Actifs immobilisés	401		315	210																																										

		<p>Actifs courants 1.171.303 886.652 939.863</p> <p>Total fonds propres 35.635 33.917 31.701</p> <p>¹ Au cours de la période close le 30 novembre 2018, GSI a changé sa date de fin de référence comptable du 31 décembre au 30 novembre afin de se conformer à la période utilisée par GSI aux fins des déclarations fiscales américaines. En conséquence, les chiffres figurant dans le tableau ne sont pas directement comparables. Toutes les références à novembre 2018 se rapportent à la période de onze mois close, ou à la date, selon le contexte, le 30 novembre 2018.</p> <p>Il n'y a pas eu de changement négatif significatif affectant les perspectives de GSI depuis le 30 novembre 2018.</p> <p>Non applicable : il n'y a pas eu de changement important de la situation financière ou boursière de GSI depuis le 31 août 2019.</p>
B.13	Événements récents présentant un intérêt pour évaluer la solvabilité de l'Émetteur	Non applicable ; il n'y a eu aucun événement récent propre à GSI présentant un intérêt significatif pour évaluer la solvabilité de GSI.
B.14	Situation de l'Émetteur dans son groupe de sociétés	<p>Veillez-vous reporter à l'Élément B.5 ci-dessus</p> <p>GSI fait partie d'un groupe d'entreprise dont The Goldman Sachs Group, Inc. est le holding financier et effectue des transactions et dépend d'entités de ce groupe.</p>
B.15	Activités principales	Les principales activités de GSI comprennent la souscription et la distribution de titres, les services de négociation de produits de dette ou actions, d'obligations souveraines et de titres hypothécaires non américains, l'exécution de swaps et d'instruments dérivés, les fusions-acquisitions, les services de conseil financier dans les domaines de la restructuration / placements privés / baux et financement de projets, le courtage et le financement immobilier, les services de banque commerciale, le courtage et la recherche.
B.16	Actionnariat et contrôle de l'Émetteur	<p>Goldman Sachs Group UK Limited, une société immatriculée en Angleterre, détient une participation de 100 pour cent dans GSI.</p> <p>Goldman Sachs (UK) L.L.C. est immatriculée dans l'État du Delaware et détient 100 pour cent des actions ordinaires de Goldman Sachs Group UK Limited. The Goldman Sachs Group, Inc. est immatriculée dans l'État du Delaware et détient une participation de 100 pour cent dans l'actionnariat de Goldman Sachs (UK) L.L.C. GSG est la société holding mère du groupe de sociétés comprenant GSG et ses filiales consolidées (le « Groupe »).</p>
SECTION C - TITRES		
C.1	Type et catégorie des Titres	<p>Titres à règlement en Espèces constitués de Titres Liés à un Indice, à concurrence d'un maximum de NOK 250.000.000 Seven-Year Quanto NOK Autocallable Participation Notes liés au STOXX[®] Europe Select 50 EUR Index, se terminant le 8 juin 2027 (les « Titres »).</p> <p>ISIN : XS2098673200 ; Code Commun : 209867320 ; Valeur : 45879129.</p>
C.2	Devise des Titres	La devise des Titres sera la couronne norvégienne (« NOK »).
C.5	Restrictions sur la libre cessibilité	Les Titres, et (le cas échéant) les titres devant être livrés suite à l'exercice ou au règlement des Titres ne peuvent pas être offerts, vendus, revendus, exercés, négociés ou livrés aux États-Unis ou à des résidents américains appelés « <i>U.S. persons</i> » tels que définis par la <i>Regulation S</i> du <i>Securities Act</i> (« Regulation S ») sauf par une exemption aux, ou dans une transaction qui n'est pas soumise aux, dispositions d'enregistrement du <i>Securities Act</i> et

		<p>à la loi applicable aux titres émis par l'Etat.</p> <p>De plus, les Titres ne peuvent pas être acquis par, pour le compte ou avec les actifs de plans soumis à l'ERISA ou à la Section 4975 de l'<i>Internal Revenue Code</i> américain de 1986, tel que modifié, sauf par certains comptes généraux de sociétés d'assurances.</p> <p>Sous réserve de ce qui est indiqué précédemment, les Titres sont librement cessibles.</p>
C.8	Droits attachés aux titres	<p>Droits : Les Titres donnent le droit à chaque porteur de Titres (un « Porteur ») de recevoir un rendement potentiel sur les Titres (voir C.18 ci-dessous), ainsi que certains droits accessoires comme le droit d'être informé de certaines décisions et de certains événements, et de voter des modifications futures. Les modalités sont régies par le droit anglais.</p> <p>Rang : Les Titres sont des obligations directes, non subordonnées et non garanties de l'Émetteur et prennent rang égal avec toutes les autres obligations directes, non subordonnées et non garanties de l'Émetteur.</p> <p>Restrictions des droits :</p> <ul style="list-style-type: none"> • Bien que les Titres soient liés à la performance de l'actif (des actifs) sous-jacent(s), les Porteurs n'ont aucun droit sur l'actif (les actifs) sous-jacent(s). • Les modalités des Titres permettent à l'Émetteur et à l'Agent de Calcul (selon le cas), lors de la survenance de certains événements et dans certaines circonstances, de procéder, sans l'accord des Porteurs, à certains ajustements des modalités des Titres, de rembourser les Titres avant l'échéance, (si cela s'applique) de reporter l'évaluation de l'actif (des actifs) sous-jacent(s) ou les paiements prévus en vertu des Titres, de changer la devise dans laquelle les Titres sont libellés, de remplacer l'Émetteur par une autre entité autorisée sous réserve de certaines conditions, et d'adopter certaines autres mesures portant sur les Titres et sur l'actif (les actifs) sous-jacent(s) (le cas échéant). • Les modalités des Titres contiennent des règles relatives à la convocation des assemblées des Porteurs, pour débattre de questions affectant leurs intérêts en général, et ces règles définissent les majorités requises pour engager tous les Porteurs, y compris les porteurs qui n'ont pas assisté et qui n'ont pas voté à l'assemblée considérée, et les porteurs qui ont voté dans un sens contraire à la majorité. De plus, dans certaines circonstances, l'Émetteur peut modifier les modalités des Titres sans l'accord des Porteurs.
C.11	Admission à la négociation sur un marché réglementé	<p>Une demande sera déposée pour faire admettre les Titres à la négociation sur le marché réglementé de la Bourse de Luxembourg.</p>
C.15	Effet de l'instrument sous-jacent sur la valeur de l'investissement	<p>Le montant payable sur les Titres dépendra de la performance de l'actif sous-jacent.</p> <p>Si les Titres ne sont pas remboursés de manière anticipée, alors le montant en espèces du règlement payable à la date d'échéance sera déterminé conformément à l'Élément C.18 du présent Résumé.</p> <p>Si les Titres sont remboursés de manière anticipée suite à un Événement d'Autocall, le Montant d'Événement d'Autocall payable à la Date de Paiement de l'Autocall sera déterminé conformément à l'Élément C.18 du présent Résumé.</p>
C.16	Date d'expiration	<p>À condition qu'un Événement d'Autocall ne soit pas survenu ou que les Titres n'aient pas été remboursés par anticipation, la date d'échéance est le 8</p>

	ou date d'échéance	juin 2027, sous réserve d'ajustements conformément aux modalités.		
C.17	Procédure de règlement-livraison	<p>Le règlement-livraison des Titres aura lieu par Euroclear Bank SA/NV / Clearstream Banking SA.</p> <p>L'Émetteur se sera acquitté de ses obligations de paiement quand il aura fait un paiement au, ou à l'ordre du, système de compensation applicable, correspondant au montant ainsi payé.</p>		
C.18	Rendement des Titres	<p>Le rendement des Titres proviendra :</p> <ul style="list-style-type: none"> • du paiement potentiel d'un Montant d'Événement d'Autocall suite au remboursement de Titres avant leur échéance prévue, en raison de la survenance d'un « Événement d'Autocall » (tel que décrit ci-dessous) ; • du paiement potentiel d'un Montant de Remboursement Anticipé Non Prévu au moment d'un remboursement anticipé non prévu des Titres (tel que décrit ci-dessous) ; et • si les Titres n'ont pas précédemment été remboursés, ou achetés et annulés, du paiement du Montant de Remboursement Final à la date d'échéance des Titres. <p style="text-align: center;">—————</p> <p style="text-align: center;"><u>Autocall</u></p> <p>Si un Événement d'Autocall survient à une Date d'Observation de l'Autocall, alors chaque Titre devra être remboursé de manière anticipée et l'Émetteur devra s'acquitter pour chaque Titre du Montant de l'Événement d'Autocall qui sera un montant en NOK calculé conformément à la formule suivante :</p> $MC \times \left(\text{Montant de Base} + \left[\text{Taux Annuel} \times \frac{N}{365} \right] \right)$ <p>Termes définis employés ci-dessus :</p> <ul style="list-style-type: none"> • Taux Annuel : 5,00 pour cent (5,00%). • Événement d'Autocall : voir ci-dessous. • Date d'Observation de l'Autocall : pour la Période d'Observation de l'Autocall, chaque jour de négociation prévu pour l'Actif Sous-Jacent qui n'est pas un jour de perturbation pour l'Actif Sous-Jacent. • Période d'Observation de l'Autocall : pour un Actif Sous-Jacent, la période commençant, et incluant, le 31 mai 2022 et se terminant, mais excluant, le 29 mai 2027. • Date de Paiement de l'Autocall : pour une Date d'Observation de l'Autocall, les 5 jours ouvrables suivant cette Date d'Observation de l'Autocall. • Montant de Base : 110 pour cent (110%). • MC : Montant de Calcul, 20.000 NOK. • N : pour chaque Date d'Observation de l'Autocall, le nombre de jours calendriers tombant pendant la période commençant, et incluant, le 31 mai 2022 et se terminant, mais excluant, cette Date d'Observation de l'Autocall. Afin de lever toute ambiguïté, N est égal à zéro pour la Date d'Observation de l'Autocall tombant le 31 mai 2022. <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 50%;">Date d'Observation de l'Autocall</td> <td style="width: 50%;">Niveau de l'Autocall</td> </tr> </table>	Date d'Observation de l'Autocall	Niveau de l'Autocall
Date d'Observation de l'Autocall	Niveau de l'Autocall			

		Chaque Date d'Observation de l'Autocall tombant dans la période commençant, et incluant le 31 mai 2022 et se terminant, et incluant le 30 mai 2023	105 pour cent (105%) du Prix Initial de l'Actif
		Chaque Date d'Observation de l'Autocall tombant dans la période commençant, et incluant le 31 mai 2023 et se terminant, et incluant le 30 mai 2024	110 pour cent (110%) du Prix Initial de l'Actif
		Chaque Date d'Observation de l'Autocall tombant dans la période commençant, et incluant le 31 mai 2024 et se terminant, et incluant le 29 mai 2025	115 pour cent (115%) du Prix Initial de l'Actif
		Chaque Date d'Observation de l'Autocall tombant dans la période commençant, et incluant le 30 mai 2025 et se terminant, et incluant le 1 juin 2026	120 pour cent (120%) du Prix Initial de l'Actif
		Chaque Date d'Observation de l'Autocall tombant dans la période commençant, et incluant le 2 juin 2026 et se terminant, et incluant le 28 mai 2027	125 pour cent (125%) du Prix Initial de l'Actif
<p style="text-align: center;">Événement d'Autocall</p> <p>Un « Événement d'Autocall » survient si la Valeur de Référence de l'Autocall à toute Date de l'Observation de l'Autocall est supérieure ou égale à son Niveau de l'Autocall pour cette Date d'Observation de l'Autocall.</p> <p>Termes définis employés ci-dessus :</p> <ul style="list-style-type: none"> • Prix Initial de l'Actif : pour l'Actif Sous-Jacent, le Prix de Clôture Initial de cet Actif Sous-Jacent. • Niveau de l'Autocall : le montant pour l'Actif Sous-Jacent dans la colonne intitulé « Niveau de l'Autocall » à la ligne correspondant à la Date d'Observation de l'Autocall concernée dans le tableau ci-dessus. • Valeur de Référence de l'Autocall : le Prix de Référence de l'Actif Sous-Jacent à la Date d'Observation de l'Autocall concernée. • Prix de Clôture Initial : le Prix de Référence de l'Actif Sous-Jacent le 29 mai 2020, sous réserve d'ajustements conformément aux modalités. • Prix de Référence : le niveau de l'indice de clôture de l'Indice pour la date concernée. <p style="text-align: center;"><u>Montant de Remboursement Anticipé Non Prévu</u></p> <p>Remboursement anticipé non prévu : Les Titres peuvent être remboursés avant l'échéance prévue (i) au choix de l'Émetteur (a) si l'Émetteur parvient à la conclusion qu'un changement dans une loi applicable a pour effet de rendre (ou qu'il y a une très forte probabilité que dans un futur proche qu'elle rende) l'exécution par l'Émetteur des obligations en vertu des Titres illicite en tout ou en partie (« Événement de Changement dans la Loi »), ou (b) si l'Agent de Calcul parvient à la conclusion qu'un événement d'ajustement de l'indice (une annulation, une modification matérielle, une non publication ou un événement d'administrateur/d'indice de référence) s'est produit pour l'Indice et que le remplacement de l'Indice et l'ajustement des modalités des Titres ne produirait pas un résultat commercialement raisonnable ou (ii) par notification d'un Porteur déclarant que ces Titres sont immédiatement remboursables en raison de la réalisation d'un</p>			

	<p>événement de défaut toujours en cours.</p> <p>Dans le cas d'un remboursement anticipé non prévu en raison d'un Événement de Changement dans la Loi qui rend la continuité des Titres définitivement impossible (un « Événement de Force Majeure »), le Montant de Remboursement Anticipé Non Prévu payable pour ce remboursement anticipé non prévu sera un montant déterminé par l'Agent de Calcul comme étant la juste valeur de marché du Titre au deuxième jour ouvrable avant la date à laquelle l'Émetteur ou l'Agent de Calcul (selon le cas) détermine comme date de remboursement anticipée des Titres (en tenant compte de la valeur restante présente (y compris la valeur actualisée des commissions de vente futures payables au distributeur (le « Distributeur ») (le cas échéant))) (ce montant, la « Juste Valeur de Marché »).</p> <p>Dans le cas d'un remboursement anticipé non prévu en raison d'un Événement de Changement dans la Loi, qui ne rend pas la continuité des Titres définitivement impossible ou suite à un événement d'ajustement de l'indice (chacun de ces événements, un « Événement de Non-Force Majeure »), le Montant de Remboursement Anticipé Non Prévu payable pour ce remboursement anticipé non prévu sera un montant déterminé par l'Agent de Calcul conformément à ce qui suit pour chaque Titre:</p> <p>(a) lorsque le Porteur a exercé son droit de remboursement anticipé de ce Titre en vertu des modalités, un montant payable à la date de remboursement anticipé spécifiée dans la notification de l'Émetteur, égal à la somme (a) de la Valeur Juste du Marché, plus (b) une part au prorata du total des frais de l'Émetteur (par exemple, frais de structure mais à l'exclusion des commissions de vente payées ou payables par l'Émetteur au Distributeur) payés par les porteurs originaux des Titres en tant que partie du prix d'émission original des Titres, ajusté pour prendre en compte le temps restant jusqu'à l'échéance (le « Remboursement au Pro Rata des Frais de l'Émetteur ») ; ou</p> <p>(b) autrement, un montant égal à la somme de (a) 20.000 NOK plus (b) la valeur actualisée (le cas échéant) du composant de l'option ou du composant du (des) dérivé(s) de l'option inclus de ce Titre à ou autour de la date à laquelle l'Émetteur donne notification de l'événement de remboursement anticipé, plus (c) la valeur actualisée des commissions de vente futures payables au Distributeur (le cas échéant), plus (d) le Remboursement au Pro Rata des Frais de l'Émetteur, plus (e) les intérêts échus (le cas échéant) sur cette valeur actualisée (le cas échéant) du composant de l'option ou du composant du (des) dérivé(s) de l'option, de la valeur actualisée de la commission de vente future payable au Distributeur (le cas échéant) et du Remboursement au Pro Rata des Frais de l'Émetteur jusqu'à, mais excluant, la date d'échéance prévue, et ce montant tel que décrit dans le paragraphe (ii) sera payable à la date d'échéance prévue.</p> <p>POUR AUTANT que dans le cas d'un remboursement anticipé non prévu dû à un Événement de Changement dans la Loi qui ne rend pas la continuité des Titres définitivement impossible, l'Émetteur puisse à la place décider de rembourser tous les Titres à la date de remboursement anticipé spécifiée dans la notification de l'Émetteur et pour un montant égal à la somme (a) du plus élevé entre (i) 20.000 NOK et (ii) la Valeur Juste de Marché et (b) du Remboursement au Pro Rata des Frais de l'Émetteur.</p> <p>Dans le cas d'un remboursement anticipé non prévu suite à la notification par un Porteur suite à un événement de défaut, le Montant de Remboursement Anticipé Non Prévu payable sera un montant déterminé par l'Agent de Calcul comme étant la juste valeur de marché du Titre ce jour-là (compte tenu de la valeur actualisée restante (y compris la valeur actualisée des commissions de vente futures payables au Distributeur (le cas échéant))).</p>
--	--

		<p>Aucun coût (tel que des coûts de règlement) ne sera facturé au Porteur du Titre par ou au nom de l'Émetteur afin de rembourser les Titres avant l'échéance prévue ou afin de modifier les modalités des Titres.</p> <p>Le Montant de Remboursement Anticipé Non Prévu peut être inférieur à votre placement initial et, par conséquent, vous pourriez perdre tout ou partie de vos placements à la suite d'un remboursement anticipé non prévu.</p> <p style="text-align: center;">_____</p> <p style="text-align: center;"><u>Montant de Remboursement Final</u></p> <p>À moins qu'il n'ait déjà été remboursé ou acheté et annulé, le Montant de Remboursement Final payable pour chaque Titre à la date d'échéance sera calculé conformément à la formule ci-dessous :</p> $MC \times \{NP + P \times \text{Max} (0; \text{Perf} - \text{Exercice})\}$ <p>Termes définis employés ci-dessus :</p> <ul style="list-style-type: none"> • Prix de Clôture Final : le Prix de Référence de l'Actif Sous-Jacent à la Date de Référence Finale, sous réserve d'ajustement conformément aux modalités. • Date de Référence Finale : 1 juin 2027. • « Max » suivi d'une série de montants entre parenthèses, désigne le plus grand de ces montants séparés par un point-virgule à l'intérieur de ces parenthèses. Par exemple, « Max (x;y) » désigne le plus grand d'entre les composants x et y. • P : Participation, qui est de 1,00. • Perf : Performance Sous-Jacente. • NP : Niveau de Protection, qui est de 1,00. • Prix de Référence (Final) : le Prix de Clôture Final de l'Actif Sous-Jacent. • Prix de Référence (Initial) : 100 pour cent (100%) du Prix de Clôture Initial de l'Actif Sous-Jacent. • Exercice : 1,00. • Performance Sous-Jacente : pour l'Actif Sous-Jacent, un montant calculé suivant la formule suivante : $\frac{\text{Prix de Référence (Final)}}{\text{Prix de Référence (Initial)}}$						
C.19	Prix d'exercice/prix de référence final du sous-jacent	Le niveau de clôture de l'indice de l'Indice sera déterminé à la Date de Référence Finale, sous réserve d'ajustement conformément aux modalités.						
C.20	L'actif sous-jacent	<p>L'actif sous-jacent est indiqué dans la colonne intitulée « Actif Sous-jacent » (l'« actif sous-jacent » ou « Actif Sous-jacent »), dans le tableau ci-dessous :</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: center;">Actif Sous-Jacent</th> <th style="text-align: center;">Bloomberg / Reuters</th> <th style="text-align: center;">Sponsor de l'Indice</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="text-align: center;">STOXX® Europe</td> <td style="text-align: center;">SXXSEP <Index> / .SXXSEP</td> <td style="text-align: center;">STOXX Limited</td> </tr> </tbody> </table>	Actif Sous-Jacent	Bloomberg / Reuters	Sponsor de l'Indice	STOXX® Europe	SXXSEP <Index> / .SXXSEP	STOXX Limited
Actif Sous-Jacent	Bloomberg / Reuters	Sponsor de l'Indice						
STOXX® Europe	SXXSEP <Index> / .SXXSEP	STOXX Limited						

		Select 50 EUR Index		
		<ul style="list-style-type: none"> • Indice : l'indice indiqué dans le tableau ci-dessus dans la colonne intitulée « Actif Sous-jacent ». 		
SECTION D – RISQUES				
D.2	Risques principaux spécifiques à l'Émetteur	<p>Le paiement de tout montant dû en vertu des Titres est soumis(e) à notre risque de crédit. Les Titres sont des obligations non garanties. Les Titres ne sont pas des dépôts bancaires et ne sont pas assurés ou garantis par le <i>UK Financial Services Compensation Scheme</i>, le <i>Jersey Depositors Compensation Scheme</i>, le <i>U.S. Federal Deposit Insurance Corporation</i>, le <i>U.S. Deposit Insurance Fund</i> ou tout autre gouvernement ou agence gouvernementale ou privée ou programme de protection des dépôts dans toute juridiction. La valeur et le rendement de vos Titres sont soumis à notre risque de crédit et aux modifications de l'opinion du marché relative à notre valeur de crédit.</p> <p>Les références aux « perspectives » et à la « situation financière ou boursière » de l'Émetteur dans l'Élément B.12 et sont spécifiques à sa capacité respective de satisfaire à ses obligations de paiement en totalité en vertu des Titres (dans le cas de GSI) en temps utile. Une information importante sur la situation financière et les perspectives de l'Émetteur est incluse dans les rapports annuels et intermédiaires de de l'Émetteur. Vous devez être conscient, cependant, que chacun des risques majeurs mis en évidence ci-dessous peut avoir un effet négatif important sur les activités, les opérations, la situation financière ou boursière et les perspectives de l'Émetteur qui, à son tour, peut avoir un effet négatif important sur la rentabilité des Titres pour les investisseurs.</p> <p>L'Émetteur est exposé à un certain nombre de risques majeurs du Groupe :</p> <ul style="list-style-type: none"> • Les activités du Groupe ont subi et peuvent encore subir des effets négatifs du fait des conditions sur les marchés financiers mondiaux et des conditions économiques en général. • Les activités du Groupe et de ses clients sont soumises à une réglementation importante et omniprésente dans le monde entier. • Les activités du Groupe ont subi et peuvent encore subir des effets négatifs du fait de la baisse de la valeur d'actifs. Ceci est particulièrement vrai pour les activités dans lesquelles GSI détient des positions nettes « longues », reçoit des rémunérations basées sur la valeur des actifs gérés ou dans lesquelles il reçoit ou remet des actifs en garantie. • Les activités du Groupe ont subi et peuvent encore subir des effets négatifs du fait de perturbations sur les marchés du crédit, incluant une réduction de l'accès au crédit ou une augmentation des coûts d'obtention du crédit. • Les activités de tenue de marché du Groupe ont été et peuvent être affectées par des changements dans les niveaux de volatilité du marché. • Les activités de banque d'investissement, d'exécution pour le compte de la clientèle, de gestion d'actifs et de gestion du patrimoine du Groupe ont subi et peuvent encore subir dans le futur des effets négatifs liés à l'incertitude de marché ou au manque de confiance parmi les investisseurs et les dirigeants d'entreprise, en raison de baisses générales de l'activité économique et d'autres conditions économiques, géopolitiques ou de marché défavorables. • Les activités de gestion d'actifs et de gestion du patrimoine du Groupe peuvent être affectées par la moindre performance de ses produits d'investissement ou par la préférence d'un client pour des produits autres que ceux que le Groupe offre ou pour des produits générant des commissions moins élevées. • Le Groupe peut subir des pertes en raison de l'inefficacité de procédures et de stratégies de gestion des risques. 		

	<ul style="list-style-type: none"> • La liquidité, la rentabilité et les activités du Groupe peuvent subir les effets négatifs d'une incapacité à accéder aux marchés de dette ou à vendre des actifs ou de la baisse des notations de crédit ou d'une augmentation de ses écarts de crédit. • Le Groupe est confronté à des risques accrus, dans la mesure où les nouvelles initiatives commerciales et les acquisitions amènent le Groupe à se lancer dans de nouvelles activités, à traiter avec un éventail plus large de clients et de contreparties et l'exposent à de nouvelles catégories d'actifs et à de nouveaux marchés. • Une défaillance des systèmes opérationnels ou de l'infrastructure au sein du Groupe ou de ceux de tiers ainsi que l'erreur humaine, des malversations ou d'autres fautes, pourrait nuire à la liquidité du Groupe, perturber les activités du Groupe, entraîner la divulgation d'informations confidentielles, nuire à la réputation du Groupe et entraîner des pertes. • Une incapacité à protéger les systèmes informatiques du Groupe, les réseaux et l'information ainsi que les informations relatives aux clients du Groupe contre des cyber-attaques et des menaces similaires pourrait nuire à la capacité du Groupe de mener ses activités, entraîner la divulgation, le vol ou la destruction d'informations, endommager la réputation du Groupe et entraîner des pertes. • Les activités, la rentabilité et les liquidités du Groupe peuvent être affectées négativement par le Brexit. • Les activités, la rentabilité et la liquidité du Groupe peuvent subir des effets négatifs du fait de la dégradation de la qualité de crédit ou des défauts de tiers qui doivent de l'argent, des titres ou d'autres actifs au Groupe ou dont il détient des titres ou obligations. • La concentration des risques augmente la probabilité de subir des pertes significatives dans les activités de tenue de marché, de souscription, d'investissement et de financement du Groupe. • Le secteur des services financiers est à la fois très concurrentiel et interconnecté. • Une incapacité à identifier et à traiter de manière appropriée les conflits d'intérêts potentiels pourrait nuire aux activités du Groupe. • Les résultats du Groupe ont été affectés défavorablement par la composition de sa clientèle et pourraient l'être encore dans le futur. • Les opérations sur produits dérivés et les règlements différés peuvent exposer le Groupe à un risque imprévu et à des pertes potentielles. • Certaines des activités, du financement et des produits financiers du Groupe peuvent être affectés négativement par des changements dans les Taux Interbancaires Offerts (IBORs) ou par leur suppression, en particulier le LIBOR. • Certaines activités du Groupe et son financement peuvent être affectés défavorablement par les variations des autres taux de référence, les devises, les indices, les paniers ou les ETFs auxquels les produits offerts par le Groupe ou les financements que le Groupe collecte sont liés. • Les activités du Groupe peuvent subir des effets négatifs résultant d'une incapacité à recruter et à conserver des salariés qualifiés. • Le Groupe peut subir des conséquences négatives du fait d'une vigilance accrue des autorités politiques ou réglementaires ou d'une publicité négative. • Une responsabilité civile ou pénale importante ou une procédure réglementaire significative intentée contre le Groupe pourrait avoir des effets financiers négatifs importants ou causer un préjudice de réputation significatif ce qui, à son tour, pourrait nuire gravement aux perspectives commerciales du Groupe. • Le développement du commerce électronique et l'introduction de nouvelles technologies de négociation peut avoir des effets négatifs sur
--	---

		<p>l'activité du Groupe et aviver la concurrence.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Dans l'exercice de ses activités dans le monde, le Groupe est exposé à des risques politiques, économiques, juridiques, opérationnels et autres qui sont inhérents au fait d'exercer une activité dans de nombreux pays. • Les activités du Groupe relatives aux matières premières et notamment ses activités portant sur des matières premières physiques soumettent le Groupe à une réglementation très large, et impliquent certains risques potentiels, tels que des risques environnementaux, de réputation ou autres, susceptibles de l'exposer à des responsabilités et des frais importants. • Le Groupe peut encourir des pertes à la suite d'événements imprévus ou ayant la nature de catastrophes, y compris en cas de pandémie, d'attaques terroristes, d'événements climatiques extrêmes ou d'autres catastrophes naturelles. • Les préoccupations liées au changement climatique pourraient perturber nos activités, affecter le niveau d'activité et la solvabilité des clients et nuire à la réputation du Groupe.
D.6	<p>Principaux risques propres aux Titres</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Votre capital est soumis à un risque. Dépendant de la performance de l'actif (des actifs) sous-jacent(s), vous pouvez perdre une partie de votre investissement. • Vous pouvez également perdre une partie ou tout votre investissement dans les Titres lorsque : <ul style="list-style-type: none"> ○ Nous (en qualité d'Émetteur) faisons défaut ou faillite ou que nous ne pouvons respecter nos obligations de paiement ; ○ Vous ne conservez pas vos Titres jusqu'à l'échéance et le prix de vente secondaire que vous recevez est inférieur au prix d'achat initial ; ou ○ Vos Titres sont remboursés de manière anticipée du fait d'un événement non prévu et le montant que vous recevez est inférieur au prix d'achat initial. • La valeur estimée de vos Titres (telle que déterminée par référence au modèle de fixation des prix que nous utilisons) au moment où les modalités de vos Titres sont fixées à la date de négociation sera inférieure au prix d'émission initial de vos Titres. • Il est possible que vos Titres ne soient pas négociés sur un marché actif et que vous soyez dans l'incapacité de les vendre. • Nous ne garantissons pas que la demande de cotation ou d'admission à la négociation des Titres soit accordée (ou, si elle est accordée, sera accordée à la date d'émission) ou qu'un marché actif pour les Titres se développe. Nous pouvons interrompre cette cotation à tout moment. • Le potentiel d'augmentation de la valeur des Titres est limité puisque le paiement maximum à l'échéance est plafonné. • Les indices dits « de référence » font l'objet de lignes directrices réglementaires et propositions de réforme récentes aux niveaux national et international. Certaines de ces réformes sont déjà en vigueur alors que d'autres doivent encore être mises en œuvre. Ces réformes peuvent entraîner l'indice de référence à se comporter de manière différente de son évolution historique ou avoir d'autres conséquences qui ne peuvent être prévues. • Si un événement de perturbation de la devise spécifiée s'est produit, qui est déterminant pour nos obligations de paiement en vertu des Titres, , alors la date de paiement à venir sera reportée. Si cet événement se poursuit à la date limite spécifiée, nous pouvons effectuer le paiement d'un montant équivalent en dollars américains.

		<p><i>Risques associés aux Titres liés à l'actif (aux actifs) sous-jacent(s) :</i></p> <ul style="list-style-type: none"> • La valeur et le rendement des Titres dépendent de la performance de cet actif (ces actifs) sous-jacent(s), qui peuvent être sujets à des changements imprévisibles au cours du temps. • La performance passée d'un actif sous-jacent ne constitue pas une indication de sa performance future. • Vous n'aurez donc aucun droit de propriété sur l'actif (les actifs) sous-jacent(s) et nos obligations envers vous en vertu des Titres ne sont pas garanties par un quelconque actif. • Suite à un cas de perturbation, l'évaluation de l'actif (des actifs) sous-jacent(s) peut être reportée et/ou effectuée par nous (en qualité d'Agent de Calcul) à notre discrétion. • Suite à la survenance de certains événements extraordinaires liés à l'actif (aux actifs) sous-jacent(s) ou pour les titres liés à un indice, suite à la survenance d'un événement d'ajustement d'indice, en fonction des modalités et conditions des Titres spécifiques, entre autres conséquences potentielles, les modalités de vos Titres pourront être ajustées, l'actif sous-jacent pourra être substitué, ou les Titres pourront être remboursés de manière anticipée à hauteur du montant de remboursement anticipé non prévu. Ce montant peut être inférieur à votre investissement initial et vous pourriez perdre tout ou partie de votre investissement. • La performance des indices dépend de nombreux facteurs imprévisibles, notamment en relation avec les éléments sous-jacents. • Vous pouvez recevoir un rendement sur vos Titres plus faible que ce que vous auriez reçu si vous aviez investi directement dans les composants de l'indice car le niveau de l'indice peut refléter les prix des composants de cet indice sans inclure la valeur des dividendes versés au titre de ces composants. • Le sponsor de l'indice peut prendre des mesures de toute nature affectant cet indice sans tenir compte de vos intérêts en tant que porteurs de Titres, et il est possible que l'une quelconque de ces mesures ait des conséquences négatives sur la valeur et le rendement des Titres. • Si le sponsor d'un indice n'obtient pas l'autorisation ou l'enregistrement requis ou si cette autorisation est suspendue ou retirée, les Titres peuvent faire l'objet d'un remboursement anticipé et, dans ce cas, vous pourriez perdre tout ou partie de votre investissement. • Dans certaines circonstances, nous (en tant qu'Agent de Calcul) pourrions remplacer l'actif sous-jacent par un autre indice (ou panier d'indices). • Vos Titres peuvent être remboursés avant l'échéance résultant d'un Événement de Changement dans la Loi. Le montant que vous recevez à la suite à un remboursement anticipé peut être inférieur à votre investissement initial et vous pourriez perdre une partie ou la totalité de votre investissement. • L'Émetteur des Titres peut être remplacé par une autre société, sous réserve de certaines conditions. • Dans certaines circonstances, nous pouvons modifier les modalités de vos Titres sans votre consentement.
SECTION E – L'OFFRE		
E.2b	Raisons de l'offre et utilisation des	Les produits nets de l'offre seront utilisés par l'Émetteur afin de fournir des fonds additionnels pour ses activités et pour d'autres usages généraux de la société.

	produits	
E.3	Modalités de l'offre	<p>Une offre de Titres peut être effectuée sur un fondement autre que celui de l'article 3(2) de la Directive Prospectus dans le Royaume de Belgique (« État de l'Offre Publique ») pendant la période commençant le 14 avril 2020 (inclus) et se terminant le 25 mai 2020 (inclus) par l'Offrant (les Offrants) Autorisé(s) (à la date ci-dessus, étant Crelan S.A./N.V., Boulevard Sylvain Dupuis 251, 1070 Anderlecht, Belgique).</p> <p>Le Prix d'Offre est le Prix d'Emission. L'Offrant Autorisé offrira les Titres à la vente à ses clients conformément à tous les accords en place entre cet Offrant Autorisé et ces clients, en référence au Prix d'Émission et à la situation du marché en vigueur à l'époque considérée.</p> <p>Les offres de Titres sont subordonnées à la condition d'émission.</p> <p>L'Émetteur peut retirer ou arrêter l'offre de Titre totalement ou en partie ou changer la Période d'Offre à tout moment avant la date d'émission à sa discrétion.</p>
E.4	Intérêts importants pour l'émission/l'offre, incluant les conflits d'intérêts	<p>Sauf tel qu'indiqué à l'Élément E.7 ci-dessous, à la connaissance de l'Émetteur, aucune personne participant à l'émission de Titres n'a d'intérêt important relatif à l'offre y compris des intérêts conflictuels.</p>
E.7	Frais estimés factures à l'investisseur	<p>Le Prix d'Émission de 100 pour cent (100%) du Montant Nominal Total intègre une commission de vente plafonnée à un maximum de 1,00 pour cent (1,00%) par an du Montant Nominal Total qui a été payée trimestriellement par l'Émetteur au Distributeur.</p>