



Dokument zawierający kluczowe informacje

Cel

Poniższy dokument zawiera kluczowe informacje o danym produkcie inwestycyjnym. Nie jest to materiał marketingowy. Udzielenie tych informacji jest wymagane prawem, aby pomóc Państwu w zrozumieniu charakteru tego produktu inwestycyjnego oraz ryzyka, kosztów, potencjalnych zysków i strat z nim związanych, a także pomóc Państwu w porównywaniu go z innymi produktami.

Produkt

Nazwa produktu	Certyfikaty z Ochroną Kapitału w PLN Powiązane z Akcjami Jerónimo Martins, SGPS, S.A i Dino Polska SA
Identyfikatory produktu	ISIN: XS3248523790 WKN: GU8HKH Valor: 151028296
Nazwa twórcy	Goldman Sachs Bank Europe SE ("Emitent"), będący częścią The Goldman Sachs Group, Inc. (więcej informacji na http://www.gspriips.eu lub pod numerem +3511234567890)
Organ właściwy	Niemiecki Urząd Nadzoru Finansowego BaFin jest odpowiedzialny za nadzór nad Goldman Sachs Bank Europe SE w odniesieniu do niniejszego Dokumentu Zawierającego Kluczowe Informacje.
Data dokumentu	15 grudnia 2025 r. 13:16:20 czasu lokalnego w Warszawie

Mają Państwo zamiar kupić produkt, którego mechanizm działania nie jest prosty i który może być trudny w zrozumieniu.

Co to za produkt?

Rodzaj	Produkt jest oprocentowanym instrumentem dłużnym w formie certyfikatu emitowanym na podstawie przepisów prawa angielskiego, lecz odsetki nie są pewne i zależą od wyniku aktywów bazowych (jak zdefiniowano poniżej).
Termin	Produkt jest instrumentem terminowym i zostanie zamknięty w dniu 6 sierpnia 2027 r.
Cele	Produkt jest oprocentowany, a kwota odsetek jest zależna od notowań aktywów bazowych (jak zdefiniowano poniżej). Kwota, którą otrzymają Państwo na koniec okresu trwania produktu nie jest pewna i zależy od wyniku notowań akcji zwykłych Dino Polska SA (ISIN: PLDINPL00011) oraz Jerónimo Martins, SGPS, S.A. (ISIN: PTJMT0AE0001), notowanych odpowiednio na Warszawskiej Gieldzie Papierów Wartościowych oraz gieldzie Euronext Lisbon (aktywa bazowe). Produkt ma określony termin zapadalności, wypadający w dniu 6 sierpnia 2027 r. Każdy Certyfikat ma wartość nominalną wynoszącą 5.000 PLN. Cena emisyjna wynosi 100% wartości nominalnej. Produkt nie będzie notowany na gieldzie. Okres subskrypcji trwa od 7 stycznia 2026 r. do 28 stycznia 2026 r. Data emisji to 6 lutego 2026 r.
Oprocentowanie:	Jeżeli końcowa cena zamknięcia każdego aktywa bazowego na dzień 30 lipca 2027 r. jest równa swojemu Poziomowi Progu lub wyższa od niego, otrzymają Państwo w dniu 6 sierpnia 2027 r. odsetki w wysokości 325,00 PLN za każdy posiadany przez Państwa certyfikat.

Płatność w terminie zapadalności:
W dniu 6 sierpnia 2027 r. za każdy posiadany przez Państwa Certyfikat otrzymają Państwo 5.100 PLN.
Początkowe ceny referencyjne oraz poziomy bariery zostały wskazane poniżej.

Aktywo bazowe	Początkowa Cena Zamknięcia	Poziom Progu
Dino Polska SA	Do ustalenia	100,00%*
Jerónimo Martins, SGPS, S.A.	Do ustalenia	100,00%*

* Początkowej Ceny Zamknięcia odpowiedniego aktywa bazowego.
Początkową ceną referencyjną instrumentu bazowego jest cena zamknięcia danego aktywa bazowego na dzień 30 stycznia 2026 r.

Warunki produktu stanowią także, że jeśli zajdą pewne nadzwyczajne okoliczności (1) może nastąpić modyfikacja produktu i/lub (2) emitent produktu może wcześniej wykupić produkt. Przypadki te zostały wyszczególnione w warunkach produktu i odnoszą się głównie do instrumentu bazowego, produktu oraz twórcy produktu. Zwrot (jeśli jakikolwiek), który otrzymają Państwo w przypadku takiego wcześniejszego wykupu prawdopodobnie będzie inny, niż scenariusze opisane powyżej i może wynieść mniej, niż kwota, którą Państwo zainwestowali.

Docelowy inwestor indywidualny

- Produkt powinien być oferowany inwestorom indywidualnym, którzy:
- są w stanie podjąć świadomą decyzję inwestycyjną opartą na wystarczającej wiedzy i zrozumieniu produktu oraz jego specyficznych ryzyk i korzyści oraz posiadają doświadczenie w inwestowaniu lub posiadają wiele podobnych produktów o podobnej ekspozycji rynkowej;
 - dążą do wzrostu kapitału, spodziewają się zmian w wynikach aktywa bazowego, które będą generowały korzystny zwrot oraz posiadają horyzont inwestycyjny rekomendowanego okresu posiadania opisany poniżej;
 - akceptują ryzyko, że emitent może być niewypłacalny lub może utracić zdolność do regulowania swoich zobowiązań z tytułu produktu i jest w stanie ponieść całkowitą stratę z tytułu inwestycji;
 - są gotowi zaakceptować poziom ryzyka w celu osiągnięcia potencjalnych zwrotów z inwestycji, który jest zgodny z przedstawionym poniżej ogólnym wskaźnikiem ryzyka
 - korzystają z usług profesjonalnego doradztwa.

Jakie są ryzyka i możliwe korzyści?



Niższe ryzyko



Wskaźnik ryzyka zakłada, że produkt będzie utrzymany do dnia 6 sierpnia 2027 r. Rzeczywiste ryzyko może się znacznie różnić, jeśli produkt zostanie spieniężony na wczesnym etapie, a inwestor może uzyskać mniejszy zwrot. Mogą nie być Państwo w stanie spieniężyć inwestycji wcześniej. Mogą Państwo być zmuszeni ponieść duże dodatkowe koszty aby spieniężyć inwestycję wcześniej.

Wyższe ryzyko

Scenariusze dotyczące wyników

Ogólny wskaźnik ryzyka stanowi wskazówkę co do poziomu ryzyka tego produktu w porównaniu z innymi produktami. Pokazuje on, jakie jest prawdopodobieństwo straty pieniędzy na produkcie z powodu zmian rynkowych lub w skutek tego, że nie mamy możliwości wypłacenia Państwu pieniędzy. Sklasyfikowaliśmy ten produkt jako 2 na 7, co stanowi niską klasę ryzyka. Uwzględniliśmy dwa elementy: (1) ryzyko rynkowe – że potencjalne straty wskutek przyszłych wyników oceniane są jako małe, oraz (2) ryzyko kredytowe – że złe warunki rynkowe najprawdopodobniej nie wpłyną na naszą zdolność do wypłacenia Państwu pieniędzy. Mają Państwo prawo do otrzymania co najmniej 102,00% wartości nominalnej produktu. Każda kwota powyżej tej wartości i jakiegokolwiek dodatkowy zwrot zależą od przyszłych zachowań rynku i są niepewne. Taka ochrona przed przyszłymi zmianami cen na rynku nie będzie jednak miała zastosowania, jeśli spieniężą Państwo produkt przed 6 sierpnia 2027 r. W przypadku niemożności wypłacenia Państwu przez nas należnej kwoty, mogą Państwo stracić całą swoją inwestycję. Inflacja obniża wartość nabywczą pieniądza w czasie, co może spowodować spadek wartości realnej każdego zwróconego kapitału lub odsetek, które mogą zostać wypłacone w ramach inwestycji.

Ostateczna wartość zwrotu z produktu zależy od przyszłych wyników rynku. Przyszła sytuacja rynkowa jest niepewna i nie można dokładnie przewidzieć, jak się rozwinie. Scenariusze przedstawione poniżej bazują na rezultatach z przeszłości i określonych założeniach. W przyszłości sytuacja na rynkach może kształtować się w zgoła odmienny sposób.

Zalecany okres utrzymywania:		1 rok i 6 miesięcy	
Przykładowa inwestycja:		40.000,00 PLN	
Scenariusze		W przypadku wyjścia z inwestycji po 1 roku	W przypadku wyjścia z inwestycji po 1 roku i 6 miesiącach (zalecany okres utrzymywania)
Minimum	40.800 PLN. Zwrot jest gwarantowany tylko wtedy, gdy utrzymają Państwo produkt do zapadalności. Mogą Państwo stracić część lub całość inwestycji.		
Warunki skrajne	Jaki zwrot możecie Państwo otrzymać po odliczeniu kosztów	39.458 PLN	40.800 PLN
	Średni zwrot w każdym roku	-1,3%	1,3%
Niekorzystny	Jaki zwrot możecie Państwo otrzymać po odliczeniu kosztów	39.493 PLN	40.800 PLN
	Średni zwrot w każdym roku	-1,3%	1,3%
Umiarkowany	Jaki zwrot możecie Państwo otrzymać po odliczeniu kosztów	40.184 PLN	40.800 PLN
	Procent zwrot (nie w ujęciu rocznym)	0,5%	1,3%
Korzystny	Jaki zwrot możecie Państwo otrzymać po odliczeniu kosztów	41.318 PLN	43.400 PLN
	Średni zwrot w każdym roku	3,3%	5,6%

Scenariusze korzystne, umiarkowane, niekorzystne oraz warunków skrajnych przedstawiają możliwe wyniki, które zostały obliczone na podstawie symulacji z wykorzystaniem wyników aktywów bazowych w przeszłości z okresu 5 lat. Scenariusz warunków skrajnych pokazuje ile pieniędzy mogą Państwo odzyskać w ekstremalnych warunkach rynkowych. Tego produktu nie można łatwo spieniężyć. W przypadku wyjścia z inwestycji wcześniej niż w zalecany okres utrzymywania, nie mają Państwo gwarancji i mogą być Państwo zmuszeni do poniesienia dodatkowych kosztów. Przedstawione dane liczbowe obejmują wszystkie koszty samego produktu, ale mogą nie obejmować wszystkich kosztów pobieranych przez Państwa doradcę lub dystrybutora. Powyższe dane nie uwzględniają Państwa osobistej sytuacji podatkowej, która również może mieć wpływ na wielkość zwrotu.

Co się stanie jeśli Goldman Sachs Bank Europe SE nie ma możliwości wypłaty?

Inwestor jest narażony na ryzyko, że Emitent może nie być w stanie wywiązać się ze swoich zobowiązań wobec produktu – np. w przypadku upadłości (niewypłacalności / nadmiernego zadłużenia) lub zastosowania przez właściwy organ środków w ramach przymusowej restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji. Środki te podejmowane przez właściwy organ ds. przymusowej restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji mogą zostać zastosowane w przypadku wystąpienia problemów w działalności Emitenta także przed wszczęciem postępowania upadłościowego. Właściwy organ ds. przymusowej restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji posiada szeroki zakres instrumentów oddziaływania na Emitenta. Organ ten, między innymi, może dokonać całkowitego obniżenia wysokości wierzytelności inwestorów, wypowiedzieć zobowiązania związane z produktem, zamienić wierzytelności z tytułu produktu na akcje Emitenta lub zawiesić prawa inwestorów. Możliwa jest całkowita utrata zainwestowanego kapitału. Produkt jest instrumentem dłużnym i jako taki nie jest objęty żadnym systemem gwarantowania depozytów.

Jakie są koszty?

Osoba doradzająca Państwu w zakresie produktu lub sprzedająca Państwu ten produkt może nałożyć na Państwa inne koszty. W takim przypadku osoba ta przekaze Państwu informacje na temat tych kosztów i pokaże, jaki wpływ będą miały na Państwa inwestycję.

Koszty w czasie W tabelach podano kwoty, które są pobierane z inwestycji na pokrycie różnych rodzajów kosztów. Kwoty te zależą od kwoty inwestycji oraz okresu utrzymywania produktu. Przedstawione kwoty są ilustracjami opartymi na przykładowej kwocie inwestycji i różnych okresach inwestycji.

Założyliśmy, że:

- w pierwszym roku otrzymają Państwo zwrot w wysokości zainwestowanej kwoty (0% rocznego zwrotu). Dla innych okresów utrzymywania założyliśmy, że produkt osiągnie notowania takie jak w przypadku scenariusza umiarkowanego.
- zainwestowano 40.000,00 PLN

	W przypadku spieniężania inwestycji po 1 roku	W przypadku wyjścia po 1 roku i 6 miesiącach
Łączne koszty	1.220 PLN	820 PLN
Wpływ kosztów w skali roku*	3,1%	1,4% każdego roku

*Ilustruje to, w jaki sposób koszty zmniejszają Państwa zwrot każdego roku w okresie utrzymywania. Na przykład pokazuje to, że w przypadku wyjścia z inwestycji po upływie zalecanego okresu utrzymywania, prognozowana średnia roczna stopa zwrotu wynosi 2,7% przed uwzględnieniem kosztów i 1,3% po uwzględnieniu kosztów.

Możemy podzielić się częścią kosztów z osobą sprzedającą Państwu produkt, aby pokryć koszty usług, które świadczy ona na Państwa rzecz. Osoba ta poinformuje Państwa o kwocie.

Struktura kosztów

	Koszty jednorazowe wejścia lub wyjścia	W przypadku wyjścia z inwestycji po 1 roku
Koszty wejścia	2,0% kwoty, którą wpłacają Państwo, wchodząc w tę inwestycję. Koszty te są już zawarte w cenie, którą Państwo płacą.	820 PLN
Koszty wyjścia	1,0% Państwa inwestycji, zanim zostanie ona wypłacona. Koszty te są już wliczone w cenę, którą Państwo otrzymują i ponoszone są tylko w przypadku wyjścia przed terminem zapadalności. W przypadku utrzymania produktu do terminu zapadalności, nie zostaną poniesione żadne koszty wyjścia.	400 PLN

Ile czasu powinienem posiadać produkt i czy mogę wcześniej wypłacić pieniądze?

Zalecany okres utrzymywania: 1 rok i 6 miesięcy

Zalecany okres utrzymywania produktu wynosi 1 rok i 6 miesięcy, ponieważ produkt zaprojektowany został tak by był utrzymywany do daty wykupu. Niemniej produkt może zostać zamknięty wcześniej w przypadku wystąpienia nadzwyczajnych okoliczności. Nie mają Państwo umownego prawa do wykupu produktu lub rozwiązania produktu przed terminem wykupu.

Twórca nie jest zobowiązany tworzyć rynku wtórnego w odniesieniu do produktu, ale w poszczególnych przypadkach może odkupić produkt przed datą wykupu. W takich wypadkach oferowana cena będzie uwzględniała spread pomiędzy ceną kupna i sprzedaży oraz wszelkie koszty związane z zamknięciem pozycji zabezpieczających przez twórcę produktu. Dodatkowo, osoba, która sprzedała Państwu produkt, może żądać od Państwa prowizji za sprzedaż produktu.

Jak mogę złożyć skargę?

Wszelkie skargi dotyczące osoby doradzającej w zakresie produktu lub go sprzedającej (takiej jak pośrednik) należy składać bezpośrednio do tej osoby. Wszelkie skargi dotyczące produktu lub postępowania twórcy produktu należy składać zgodnie z zaleceniami wskazanymi na stronie <http://www.gspriips.eu>. Skargi mogą również być kierowane na piśmie do Goldman Sachs Bank Europe SE, Marienturm, Taunusanlage, 9-10 60329 Frankfurt am Main, Deutschland / Niemcy, lub mogą być przesłane pocztą elektroniczną na adres gs-eq-priip-kid-compliance@gs.com.

Inne istotne informacje

Wszelkie dodatkowe informacje dotyczące produktu, w szczególności dokumentacja programu emisyjnego, wszelkie suplementy do niego oraz ostateczne warunki są udostępniane przez twórcę na Państwa prośbę bez dodatkowych opłat. Jeżeli produkt został wyemitowany zgodnie z rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylecia dyrektywy 2003/71/WE, lub Brytyjskim Rozporządzeniem o Prospektach (rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 w brzmieniu stanowiącym część prawa krajowego Wielkiej Brytanii na mocy Aktu o Wystąpieniu z Unii Europejskiej (2018) i rozporządzeń wydanych na jego podstawie, z późniejszymi zmianami), dokumenty takie będą dostępne również w sposób opisany na stronie <http://www.gspriips.eu>.