

PAPIER WARTOŚCIOWY

Informacja o ofercie
Papierów Wartościowych
emitowanych przez
Goldman Sachs
International

Certyfikat z Ochroną Kapitału Powiązany z Akcjami Orange SA oraz Telefonica S.A. na 1,5 roku

➤ **Okres przyjmowania zapisów:** od 12 grudnia do 7 stycznia 2025 r. włącznie (do godz. 18:00).

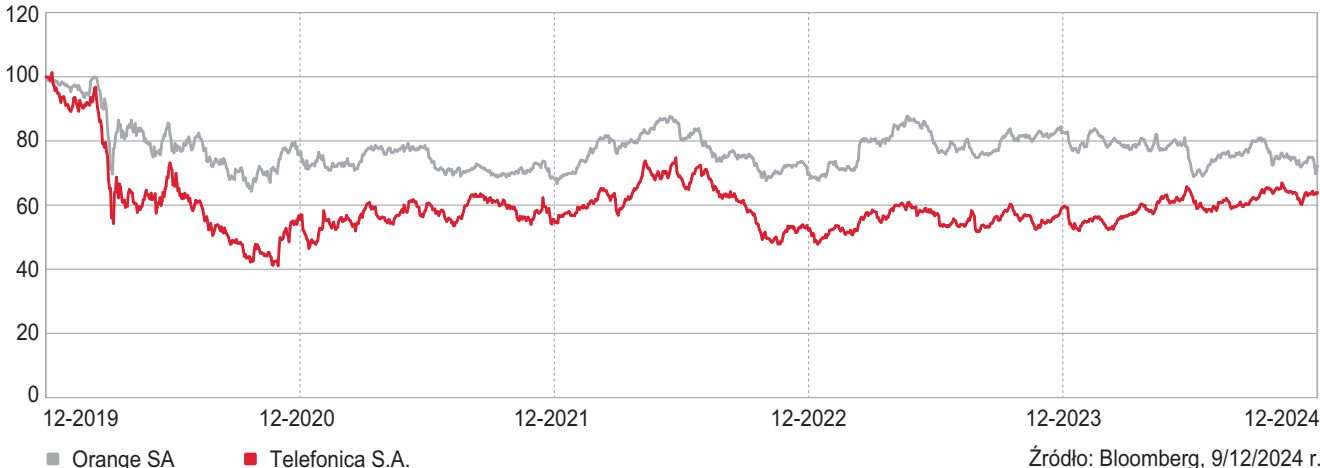
Podstawowe parametry oferty i podstawowe definicje

ISIN	XS2835568838
Rodzaj Papieru Wartościowego	certyfikat
Emitent	Goldman Sachs International
Gwarant	Goldman Sachs Group, Inc.
Dealer	Goldman Sachs Bank Europe SE
Emisja	Oferta Publiczna na podstawie Prospektu Podstawowego oraz Ostatecznych Warunków Emisji
Wielkość emisji	Orientacyjnie 50 000 000 PLN
Cena Emisyjna	100% Kwoty Obliczeniowej za jeden Papier Wartościowy
Kwota Obliczeniowa	100 PLN
Minimalna wartość zapisu	100 PLN
Waluta Rozliczeniowa	PLN Waluta, w której denominowany jest Papier Wartościowy
Okres inwestycji	1,5 roku
Ochrona kapitału w dniu zapadalności	103%
Data Emisji	15/01/2025 r.
Aktywo Bazowe	równoważony koszyk składający się z akcji spółki Orange SA (ISIN: FR0000133308), akcji spółki Telefonica S.A. (ISIN: ES0178430E18)
Początkowa Cena Zamknięcia	w odniesieniu do każdego Aktywa Bazowego, Cena Referencyjna takiego Aktywa Bazowego w dniu 8 stycznia 2025 roku
Końcowa Cena Zamknięcia	w odniesieniu do każdego Aktywa Bazowego, Cena Referencyjna takiego Aktywa Bazowego w dniu 8 lipca 2026 roku
Cena Referencyjna	w odniesieniu do każdego Aktywa Bazowego, cena zamknięcia akcji takiego Aktywa Bazowego w odpowiedniej dacie
Dzień ustalenia Początkowej Ceny Zamknięcia	08/01/2025 r.
Dzień ustalenia Końcowej Ceny Zamknięcia	08/07/2026 r.
Data Płatności Odsetek	15/07/2026 r.
Ochrona Kapitału	100% w Dacie Wykupu
Maksymalne odsetki	15% w skali inwestycji, płatne w Dacie Wykupu
Data Wykupu	15/07/2026 r.
Opłata manipulacyjna	do 0,50% Kwoty Obliczeniowej zapisu
Rynek wtórny	planowane wprowadzenie do obrotu na Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie

	Aktywo Bazowe (Akcja)	ISIN	Właściwa Giełda
1	Orange SA	FR0000133308	Euronext Paris S.A.
2	Telefonica S.A.	ES0178430E18	Madrid Stock Exchange

► Historyczne Notowania Giełdowe za Okres 5 Lat

Ceny znormalizowane na dzień 09/12/2024 r.
[w procentach]



Informacje o spółkach

► Orange SA

- Orange jest jednym z wiodących na świecie operatorów telekomunikacyjnych obsługującym około 292 milionów klientów na całym świecie. Spółka świadczy klientom B2C i B2B oraz innym operatorom telekomunikacyjnym szeroką gamę usług łączności, w tym telefonię stacjonarną, telekomunikację mobilną, transmisję danych i inne usługi o wartości dodanej, w tym mobilne usługi finansowe. Firma jest obecna jako operator w około 25 krajach. Orange jest także wiodącym dostawcą globalnych usług informatycznych i telekomunikacyjnych dla międzynarodowych firm pod marką Orange Business.
- Założona w 1994 roku firma Orange posiada ponad 500 sklepów detalicznych w swoim rodzinnym kraju, Francji.

► Telefonica S.A.

- Telefónica jest jednym z największych dostawców usług telekomunikacyjnych na świecie. Spółka oferuje łączność stacjonarną i mobilną (w tym usługi głosowe, dane, internetowe i kablowe), a także szeroką gamę usług cyfrowych dla klientów indywidualnych i biznesowych. Jest obecna w około 40 krajach, oferując swoje usługi lokalnie za pośrednictwem uznanych marek komercyjnych, takich jak Telefónica Empresas, Movistar Empresas, Vivo Empresas i O2 Business. Obsługując blisko 384 miliony klientów, Telefónica działa w Europie i Ameryce Łacińskiej. Firma została założona w 1924 roku.
- Telefónica z siedzibą w Hiszpanii prowadzi działalność w Hiszpanii, Niemczech, Brazylii, Wielkiej Brytanii, Argentynie, Chile, Kolumbii, Ekwadorze, Meksyku, Peru, Urugwaju i Wenezueli. Hiszpania generuje około 30% przychodów firmy.

Mechanizm Działania Produktu

Płatność w dacie wykupu:

- W dniu 15 lipca 2026 r. za każdy posiadany przez Państwa Certyfikat otrzymają Państwo 100 PLN pomnożone przez wynik koszyka na dzień 8 lipca 2026 r. Jednak, jeżeli kwota ta przekroczy 115 PLN, otrzymają Państwo tylko kwotę 115 PLN (maksymalna płatność) i jeżeli jest to mniej niż 103 PLN, otrzymają Państwo 103 PLN (minimalna płatność).
- Wynik Aktywa Bazowego jest obliczany przez podzielenie jego Końcowej Ceny Zamknięcia (Cena Referencyjna w dniu 8 lipca 2026 r.) przez Początkową Cenę Zamknięcia. Waga każdego Aktywa Bazowego wynosi 1/2. Wynik koszyka jest obliczany poprzez zsumowanie razem wyników ważonych każdego Aktywa Bazowego. Początkową Cenę Zamknięcia w odniesieniu do każdego Aktywa Bazowego, jest jego Cena Referencyjna w dniu 8 stycznia 2025 roku.

**DZIEŃ USTALENIA KOŃCOWEJ CENY
ZAMKNIĘCIA: 08/07/2026 r.**

DATA WYKUPU: 15/07/2026 r.

Wariant 1:

Wynik koszyka jest wartością wyższą niż 3%



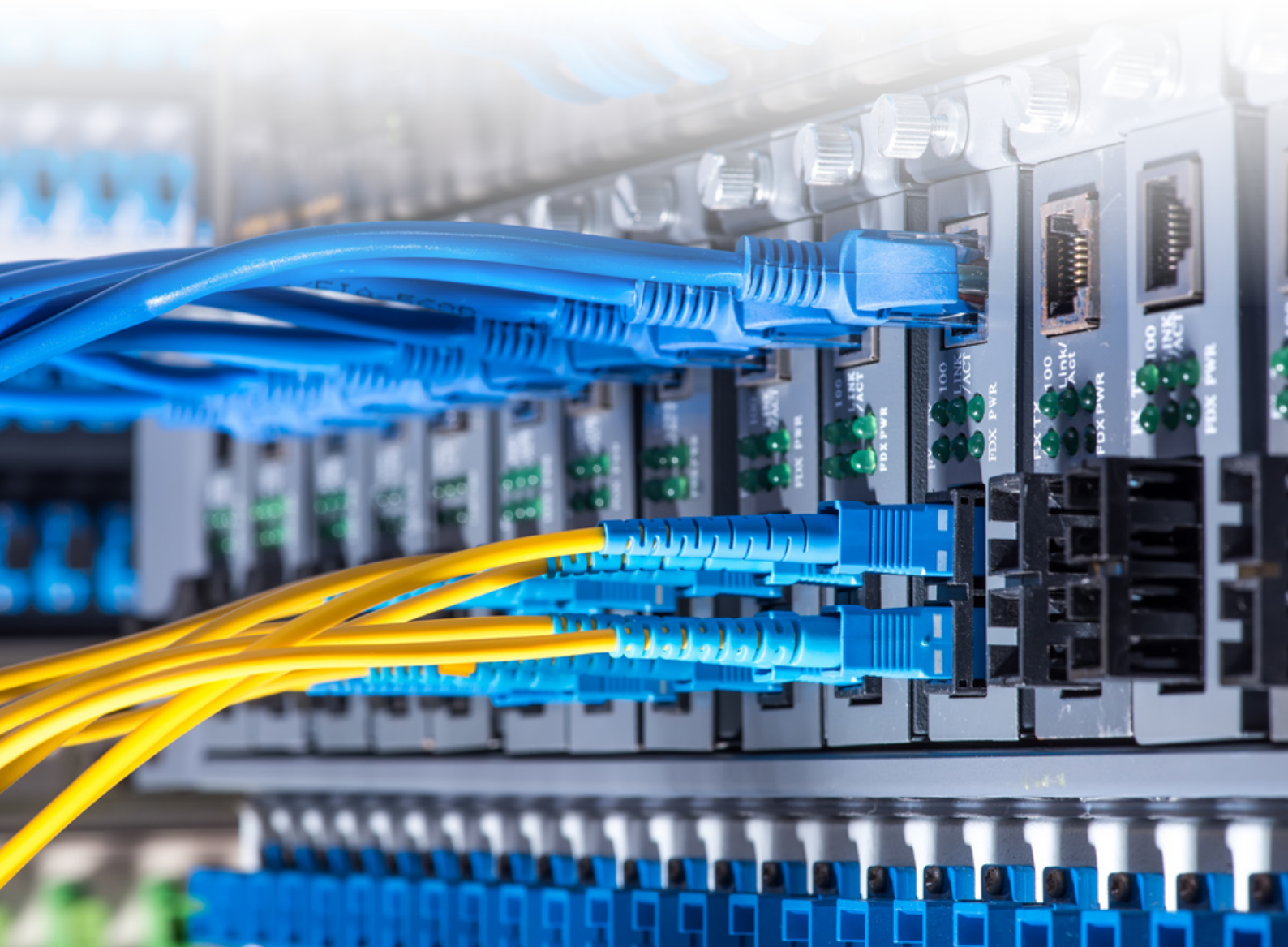
Za jeden certyfikat Inwestor otrzyma 100 PLN pomnożone przez wynik koszyka na dzień 8 lipca 2026 r. z zastrzeżeniem, że maksymalna płatność to **115 PLN za certyfikat**

Wariant 2:

Wynik koszyka jest wartością niższą niż 3%



Za jeden certyfikat Inwestor otrzyma **103 PLN**



Możliwe Scenariusze w Dacie Wykupu

Przedstawione ceny nie odzwierciedlają cen rzeczywistych, a przykłady ilustrują możliwe do uzyskania wyniki przy zainwestowanej kwocie 1000 PLN (Kwota Obliczeniowa 1 000 PLN)

➤ 1. KORZYSTNY WARIANT WYKUPU

Akcja	Przykładowa Początkowa Cena Zamknięcia	Przykładowa Końcowa Cena Zamknięcia	Wynik Koszyka	Kwota Rozliczenia w Dacie Wykupu	Odsetki w Dacie Wykupu
Orange SA	10 EUR	10,50 EUR poziom notowań wzrósł o 5%	+17,5%	Za jeden certyfikat Inwestor otrzyma 115 PLN	15% Kwoty Obliczeniowej: łączne odsetki to 115 PLN
Telefonica S.A.	4 EUR	5,20 EUR poziom notowań wzrósł o 30%			

➤ 2. UMIARKOWANY WARIANT WYKUPU

Akcja	Przykładowa Początkowa Cena Zamknięcia	Przykładowa Końcowa Cena Zamknięcia	Wynik Koszyka	Kwota Rozliczenia w Dacie Wykupu	Odsetki w Dacie Wykupu
Orange SA	10 EUR	10 EUR poziom notowań nie zmienił się	+10%	Za jeden certyfikat Inwestor otrzyma 110 PLN	10% Kwoty Obliczeniowej: łączne odsetki to 10 PLN
Telefonica S.A.	4 EUR	4,80 EUR poziom notowań wzrósł o 20%			

➤ 3. NIEKORZYSTNY WARIANT WYKUPU – Wariant 1

Akcja	Przykładowa Początkowa Cena Zamknięcia	Przykładowa Końcowa Cena Zamknięcia	Wynik Koszyka	Kwota Rozliczenia w Dacie Wykupu	Odsetki w Dacie Wykupu
Orange SA	10 EUR	11 EUR poziom notowań wzrósł o 10%	-0,5%	Za jeden certyfikat Inwestor otrzyma 103 PLN	3% Kwoty Obliczeniowej: łączne odsetki to 3 PLN
Telefonica S.A.	4 EUR	3,56 EUR poziom notowań spadł o 11%			

➤ 4. NIEKORZYSTNY WARIANT WYKUPU – Wariant 2

Akcja	Przykładowa Początkowa Cena Zamknięcia	Przykładowa Końcowa Cena Zamknięcia	Wynik Koszyka	Kwota Rozliczenia w Dacie Wykupu	Odsetki w Dacie Wykupu
Orange SA	10 EUR	8 EUR poziom notowań spadł o 20%	-36%	Za jeden certyfikat Inwestor otrzyma 103 PLN	3% Kwoty Obliczeniowej: łączne odsetki to 3 PLN
Telefonica S.A.	4 EUR	1,92 EUR poziom notowań spadł o 52%			

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

Powyższe scenariusze nie uwzględniają dodatkowych opłat, które wiążą się z inwestycją. W związku z tym, że stanowią one jedynie przykłady, nie pozwalają przyjąć założeń dotyczących rzeczywistego wyniku inwestycji.

➤ Emitent

Emitentem Papieru Wartościowego jest Goldman Sachs International (GSI). Podmiot GSI jest ostatecznie odpowiedzialny za zapłatę zwrotu kapitału i zwrotu z inwestycji z tytułu posiadanego certyfikatu. Inwestorzy powinni zapoznać się z ryzykiem emitenta, na które są narażeni. GSI to spółka w pełni zależna od Grupy Goldman Sachs Inc. (GSG).

Aktualne ratingi kredytowe GSI przedstawiono w poniższej tabeli:

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

➤ Grupa Goldman Sachs Inc.

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

Aktualne ratingi kredytowe GSG przedstawiono w poniższej tabeli:

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

Źródło: Bloomberg, 09/12/2024 r.

➤ Główne Zagrożenia Związane z Produktem

Ryzyko kredytowe

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

Ryzyko nieosiągnięcia zysku z inwestycji

Inwestycja w Papiery Wartościowe nie gwarantuje osiągnięcia zysku w przyszłości.

Ryzyko braku płynności

Inwestor musi być przygotowany na trzymanie Papieru Wartościowego do daty zapadalności. Płynność może nie być zachowana w przypadku wystąpienia nadzwyczajnych warunków rynkowych.

Ryzyko przedterminowego wykupu

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

Ryzyko Inflacji

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

➤ Rynek Wtórny

Złożony zostanie wniosek o dopuszczenie Papieru Wartościowego do obrotu giełdowego na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Goldman Sachs Bank Europe SE jako Dealer dokłada wszelkich starań, aby utworzyć rynek wtórny dla produktu, zakładając że spełnione zostaną normalne warunki rynkowe. Nie ma żadnej gwarancji, że płynność będzie dostępna w momencie, gdy Inwestor postanowi dokonać spieniężenia. Wszelkie wskazane ceny będą uzależnione od szeregu czynników, w tym od pozostałego czasu do daty zapadalności, ryzyka kredytowego gwaranta, wyników i zmienności instrumentu bazowego, stóp procentowych, kursów walutowych, spreadów kredytowych i wszelkich kosztów pobocznych.

W związku z tym Inwestorzy będą mogli w normalnych warunkach rynkowych sprzedać Papier Wartościowy w dowolnym momencie okresu trwania inwestycji. Cena, po której produkt może zostać sprzedany, będzie wartością wolnorynkową, która uwzględni opłaty i prowizje i może być niższa niż kwota początkowa zainwestowana lub kwota chronionego kapitału. Potrącenia z tytułu opłat i należności nie są dokonywane jednocześnie przez cały okres ważności papieru dłużnego, ale w okresie początkowym. Jeśli inwestor wycofa się z inwestycji w wczesnym okresie, będzie miało to wpływ na kwotę, jaką otrzyma.

➤ Zastrzeżenia prawne

Niniejszy materiał ma wyłącznie charakter marketingowo – informacyjny i jest upowszechniany w celu reklamy produktów i usług inwestycyjnych. Materiał jest dystrybuowany przez Alior Bank S.A. – Biuro Maklerskie z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Łopuszańska 38D, 02-232 Warszawa, wpisany do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy pod numerem KRS: 0000305178, o kapitale zakładowym 1 305 539 910 zł w całości opłaconym, posiadający numer statystyczny REGON 141387142 i numer identyfikacji podatkowej (NIP) 107-001-07-31. Biuro Maklerskie jest wydzieloną organizacyjnie jednostką w strukturach Alior Bank SA.

Pełne warunki emisji zawarte są w opublikowanych: Prospekcie Emisji Podstawowym, oraz Warunkach Ostatecznych Emisji, które można otrzymać bezpłatnie w placówce Alior Banku świadczącej usługi maklerskie. Niniejszy materiał, wraz z informacjami w nim zawartymi, nie stanowi porady inwestycyjnej ani oferty w rozumieniu art. 66 ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 roku Kodeks Cywilny. Informacji w nim zawartych nie można traktować jako zaproszenia do składania ofert czy rekomendacji zawarcia transakcji. Jakakolwiek decyzja inwestycyjna powinna zostać podjęta na podstawie: Prospektu Podstawowego, Warunków Ostatecznych Emisji, Dokumentu zawierającego kluczowe informacje, Informacji o kosztach i opłatach związanych z usługą i instrumentem finansowym oraz Informacji o głównych czynnikach ryzyka.

Okres przyjmowania zapisów na Papiery Wartościowe może zostać skrócony przez Emitenta bez podania przyczyny. Emitent zastrzega sobie prawo do zamknięcia okresu ważności oferty (okres przyjmowania zapisów) przed wyznaczonym terminem jej wygaśnięcia z dowolnej przyczyny. Emitent zastrzega sobie prawo do wycofania oferty oraz unieważnienia emisji Papierów Wartościowych z dowolnej przyczyny w dowolnym terminie w dacie emisji (Data Emisji) lub wcześniej.

Zapisy na Papiery Wartościowe mogą obejmować nie mniej niż 50 i nie więcej niż 1 000 000 Papierów Wartościowych.

Alior Bank otrzyma od Goldman Sachs Bank Europe SE jednorazową opłatę dystrybucyjną w wysokości do 1,5 PLN za każdy Papier Wartościowy sprzedany za pośrednictwem Alior Bank. Opłata ta jest już uwzględniona w Kwocie Obliczeniowej.