

# **Endgültige Bedingungen vom**

**25. Juli 2025**

**GOLDMAN SACHS BANK EUROPE SE**

**Frankfurt am Main, Deutschland**

**(Emittentin)**

**10.000.000**

**Open End Turbo Bull Optionsscheine (begeben als Optionsscheine)**  
bezogen auf

**Dow Jones Industrial Average® Index**

ISIN: DE000GU0RFJ1

WKN: GU0RFJ

Tranchennummer: I070J-73M1

**Ausgabepreis: EUR 0,45**

*Diese Endgültigen Bedingungen beziehen sich auf den Basisprospekt für Wertpapiere (begeben als Zertifikate, Anleihen oder Optionsscheine, Series B-1a) vom 10. April 2025 (wie nachgetragen durch die Nachträge vom 27. Mai 2025 und vom 16. Juli 2025 einschließlich etwaiger zukünftiger Nachträge).*

Der Basisprospekt vom 10. April 2025 (der "**Ursprüngliche Basisprospekt**"), unter dem das öffentliche Angebot für die in diesen Endgültigen Bedingungen beschriebenen Wertpapiere begonnen wurde, verliert gemäß Artikel 12 der Verordnung (EU) 2017/1129 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 14. Juni 2017 in der jeweils gültigen Fassung (die "**Prospektverordnung**") am 10. April 2026 seine Gültigkeit. Nach diesem Zeitpunkt wird das öffentliche Angebot im Einklang mit Artikel 8 (11) der Prospektverordnung in Deutschland und Österreich auf Basis eines oder mehrerer nachfolgender Basisprospekte fortgesetzt (jeweils der "**Nachfolgende Basisprospekt**"), sofern der jeweilige Nachfolgende Basisprospekt eine Fortsetzung des öffentlichen Angebots der Wertpapiere vorsieht. Dabei sind diese Endgültigen Bedingungen jeweils mit dem jeweils aktuellsten Nachfolgenden Basisprospekt zu lesen. Der jeweilige Nachfolgende Basisprospekt wird vor Ablauf der Gültigkeit des jeweils vorangegangenen Basisprospekts gebilligt und veröffentlicht werden. Der jeweilige Nachfolgende Basisprospekt wird in elektronischer Form auf den Internetseiten [www.gs.de/de](http://www.gs.de/de) (unter [www.gs.de/de/info/dokumente/basisprospekte](http://www.gs.de/de/info/dokumente/basisprospekte)) für Anleger in Deutschland bzw. [www.gsmarkets.at/de](http://www.gsmarkets.at/de) (unter [www.gsmarkets.at/de/info/dokumente/basisprospekte](http://www.gsmarkets.at/de/info/dokumente/basisprospekte)) für Anleger in Österreich veröffentlicht. Gegenstand der Endgültigen Bedingungen sind Open End Turbo Bull Optionsscheine (Produkt Nr. 13 im Basisprospekt - vorliegend handelt es sich um Open End Turbo Bull Optionsscheine mit Bezugsverhältnis und mit Amerikanischer Ausübungsart) bezogen auf Dow Jones Industrial Average® Index (eingeordnet im Basisprospekt als ein Index) (die "**Wertpapiere**" oder die "**Optionsscheine**"), die von der Goldman Sachs Bank Europe SE, Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland, (die "**Emittentin**") begeben werden.

**Diese Endgültigen Bedingungen wurden gemäß Artikel 8 Abs. 4 der Prospektverordnung erstellt und sind in Verbindung mit dem Basisprospekt vom 10. April 2025 (einschließlich etwaiger Nachträge dazu) zu lesen.**

**Vollständige Informationen zur Emittentin und zu dem Angebot der Wertpapiere ergeben sich nur aus der Zusammenschau dieser Endgültigen Bedingungen mit dem Basisprospekt (einschließlich etwaiger Nachträge dazu).**

**Die Endgültigen Bedingungen werden zusammen mit dem Basisprospekt und etwaigen Nachträgen dazu in elektronischer Form auf den Internetseiten [www.gs.de/de](http://www.gs.de/de) (unter [www.gs.de/de/info/dokumente/basisprospekte](http://www.gs.de/de/info/dokumente/basisprospekte)) für Anleger in Deutschland bzw. [www.gsmarkets.at/de](http://www.gsmarkets.at/de) (unter [www.gsmarkets.at/de/info/dokumente/basisprospekte](http://www.gsmarkets.at/de/info/dokumente/basisprospekte)) für Anleger in Österreich bzw. auf der jeweiligen Produktseite (abrufbar durch Eingabe der für das Wertpapier relevanten Wertpapierkennung im Suchfunktionsfeld) veröffentlicht.**

**Eine emissionsspezifische Zusammenfassung mit den Basisinformationen für die Wertpapiere ist diesen Endgültigen Bedingungen beigelegt.**

## **EMISSIONSSPEZIFISCHE BESTIMMUNGEN**

Die nachfolgenden Emissionsspezifischen Bestimmungen enthalten die Produktspezifischen Bestimmungen (die "Produktspezifischen Bestimmungen") des entsprechenden Wertpapiertyps (Produkt Nr. 13 in dem Basisprospekt), die in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen ausgewählt und vervollständigt werden, und darüber hinaus die Allgemeinen Bestimmungen (die "Allgemeinen Bestimmungen"), welche die in dem Basisprospekt enthaltenen Allgemeinen Bedingungen ergänzen und auf die Wertpapiere anwendbar sind.

### **Teil A – Produktspezifische Bestimmungen**

|                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|---------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Tilgungsbetrag                                                | Der Tilgungsbetrag entspricht, vorbehaltlich des Eintretens eines Knock-Out Ereignisses gemäß § 6 der Allgemeinen Bedingungen, dem Betrag, um den der Referenzpreis den Aktuellen Basispreis überschreitet, multipliziert mit dem Bezugsverhältnis, d.h.<br>$\text{Tilgungsbetrag} = (\text{Referenzpreis} - \text{Aktueller Basispreis}) \times \text{Bezugsverhältnis}$ |
| Anpassungstag                                                 | Der Tilgungsbetrag entspricht mindestens null (0).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| Anpassungszeitpunkt                                           | Jeder Berechnungstag, der gleichzeitig ein Geschäftstag ist.                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| Erster Basispreisanpassungstag                                | 24:00 Uhr (GMT)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| Anfängliche Zinsmarge                                         | 25. Juli 2025                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| Anfänglicher Referenzpreis                                    | 3%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| Knock-Out Barriere                                            | USD 45010,29                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| Anpassung der Knock-Out Barriere                              | Die Knock-Out Barriere am Bewertungsstichtag ist USD 44481,19. Die Knock-Out Barriere wird gemäß § 10 der Allgemeinen Bedingungen regelmäßig angepasst.                                                                                                                                                                                                                   |
| Knock-Out Ereignis                                            | Ja                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| Knock-Out Kurs                                                | Touch                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| Knock-Out Tilgungsbetrag                                      | Der Knock-Out Kurs des Basiswerts entspricht den an Berechnungstagen für den Basiswert fortlaufend festgestellten und veröffentlichten Kursen.                                                                                                                                                                                                                            |
| Maximale Zinsmarge                                            | EUR 0,001                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Bezugsverhältnis                                              | 5%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| Anpassung des Bezugsverhältnisses                             | 0,001                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| Beobachtungstag                                               | Nein                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| Beobachtungsstunden                                           | Jeder Berechnungstag während des Beobachtungszeitraums                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Beobachtungszeitraum                                          | Die Beobachtungsstunden entsprechen den Berechnungsstunden                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| Referenzpreis                                                 | Zeitraum vom 25. Juli 2025 (einschließlich) bis zum Finalen Bewertungstag (einschließlich)                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| Referenzzinssatz                                              | Kursreferenz am Finalen Bewertungstag                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| Referenzzinssatz für die Basiswährung                         | US Dollar Secured Overnight Financing Rate (SOFR), bereitgestellt von der Federal Reserve Bank of New York (FRB)                                                                                                                                                                                                                                                          |
| Referenzzinssatz für die Preiswährung                         | Nicht anwendbar                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| Bildschirmseite für den Referenzzinssatz                      | Nicht anwendbar                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| Bildschirmseite für den Referenzzinssatz für die Basiswährung | Reuters: USDSOFR                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| Bildschirmseite für den Referenzzinssatz für die Preiswährung | Nicht anwendbar                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| Basispreis                                                    | Nicht anwendbar                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| Anpassung des Basispreises                                    | Der Basispreis am Bewertungsstichtag entspricht USD 44481,19. Der Basispreis wird gemäß § 8 der Allgemeinen Bedingungen regelmäßig angepasst.                                                                                                                                                                                                                             |
| Bewertungsstichtag                                            | Ja                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| Basispreis-Rundungsbetrag                                     | 23. Juli 2025                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|                                                               | USD 0,0001                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |

### **Teil B - Allgemeine Bestimmungen**

#### **Begriffe im Hinblick auf Wertpapierrecht, Status, Definitionen (§ 1 der Allgemeinen Bedingungen)**

|         |              |
|---------|--------------|
| Tilgung | Barausgleich |
|---------|--------------|

|                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Währungsumrechnung                                                                                           | Anwendbar                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| Aggregation                                                                                                  | Nicht anwendbar                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Bruchteilsbetrag                                                                                             | Nicht anwendbar                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Wechselkurs                                                                                                  | EUR/USD Wechselkurs, London 16 Uhr Mid spot rate                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| Wechselkurssponsor                                                                                           | The World Markets Company PLC                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| Finaler Bewertungstag                                                                                        | Wenn die Kursreferenz regelmäßig an einem Berechnungstag nach der Ausübungszeit bestimmt wird, der Ausübungstag oder, wenn der Ausübungstag kein Berechnungstag ist, der nächstfolgende Berechnungstag. Wenn die Kursreferenz regelmäßig an einem Berechnungstag vor der Ausübungszeit ermittelt wird, der dem Ausübungstag nächstfolgende Berechnungstag. |
| Anfänglicher Bewertungstag                                                                                   | 23. Juli 2025                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| Physischer Lieferbetrag                                                                                      | Nicht anwendbar                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Physische Liefereinheit                                                                                      | Nicht anwendbar                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Preiswährung                                                                                                 | USD                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| Maßgeblicher Wechselkursumrechnungstag                                                                       | Finaler Bewertungstag                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| Tilgungsbetragsgrundlage                                                                                     | 2 Dezimalstellen, kaufmännisch gerundet                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Abwicklungswährung                                                                                           | EUR                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| Fälligkeitstag                                                                                               | 5. Zahltag nach dem Finalen Bewertungstag bzw. dem Eintritt des Knock-Out Ereignisses bzw. dem Kündigungstag                                                                                                                                                                                                                                               |
| Bewertungstag                                                                                                | Nicht anwendbar                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Datum der Programmvereinbarung                                                                               | Nicht anwendbar                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Datum des Agency Agreement                                                                                   | Nicht anwendbar                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Datum der Deed of Covenant                                                                                   | Nicht anwendbar                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Italienische Gelistete Wertpapiere                                                                           | Nicht anwendbar                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>Begriffe im Hinblick auf Ausübung (§ 2 der Allgemeinen Bedingungen)</b>                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Automatische Ausübung                                                                                        | Nicht anwendbar                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Ausschlusszeitpunkt für die Verzichtserklärung                                                               | Nicht anwendbar                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Bermuda Ausübungstage                                                                                        | Nicht anwendbar                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Geschäftstag                                                                                                 | Jeder Tag, an dem die Banken in Frankfurt am Main für den Geschäftsverkehr geöffnet sind.                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| Mindestausübungsbetrag                                                                                       | 1 Wertpapier(e)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Integraler Ausübungsbetrag                                                                                   | Nicht anwendbar                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Höchstausübungsbetrag                                                                                        | Nicht anwendbar                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Ausübungsperiode                                                                                             | Die Ausübungsperiode beginnt am 30. Juli 2025 und ist, vorbehaltlich einer Kündigung der Wertpapiere durch die Emittentin bzw. des Eintritts eines Knock-Out Ereignisses, unbegrenzt                                                                                                                                                                       |
| Ausübungsart                                                                                                 | Amerikanische Ausübungsart                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Ausübungszeit                                                                                                | 11:00 Uhr (Ortszeit Frankfurt am Main)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| ICSD Ausübungszeit                                                                                           | Nicht anwendbar                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Örtliche Ausübungszeit                                                                                       | Nicht anwendbar                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>Begriffe im Hinblick auf Abwicklung (§ 3 der Allgemeinen Bedingungen)</b>                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Clearingsystem                                                                                               | Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Deutschland                                                                                                                                                                                                                                                               |
| Störungsbedingter Tilgungsbetrag                                                                             | Nicht anwendbar                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>Begriffe im Hinblick auf Verzinsung (§ 4 der Allgemeinen Bedingungen)</b>                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Nicht anwendbar                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>Begriffe im Hinblick auf Barriere-Ereignis (§ 5 der Allgemeinen Bedingungen)</b>                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Nicht anwendbar                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>Begriffe im Hinblick auf Knock-Out Ereignis (§ 6 der Allgemeinen Bedingungen)</b>                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Definitionen im Hinblick auf das Knock-Out Ereignis finden sich oben in den Produktspezifischen Bestimmungen |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>Begriffe im Hinblick auf Stop-Loss Ereignis (§ 7 der Allgemeinen Bedingungen)</b>                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Nicht anwendbar                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>Begriffe im Hinblick auf Anpassung des Basispreises (§ 8 der Allgemeinen Bedingungen)</b>                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |

Definitionen im Hinblick auf die Anpassung des Basispreises finden sich oben in den Produktspezifischen Bestimmungen

**Begriffe im Hinblick auf Anpassung des Bezugsverhältnisses (§ 9 der Allgemeinen Bedingungen)**

Nicht anwendbar

**Begriffe im Hinblick auf Anpassung der Knock-Out Barriere (§ 10 der Allgemeinen Bedingungen)**

Definitionen im Hinblick auf die Anpassung der Knock-Out Barriere finden sich oben in den Produktspezifischen Bestimmungen

**Begriffe im Hinblick auf Anpassung der Stop-Loss Barriere (§ 11 der Allgemeinen Bedingungen)**

Nicht anwendbar

**Begriffe im Hinblick auf das Ordentliche Kündigungsrecht der Emittentin; Anpassungs- und Kündigungsrecht nach Eintritt eines Gesetzesänderungsereignisses (§ 12 der Allgemeinen Bedingungen)**

Ordentliches Kündigungsrecht der Emittentin

Anwendbar

Kündigungsfrist

1 Monat

Kündigungsperiode

Der Zeitraum ab dem 29. Juli 2025 (einschließlich)

**Begriffe im Hinblick auf Übertragbarkeit, Wertpapierinhaber (§ 13 der Allgemeinen Bedingungen)**

Mindesthandelsgröße

1 Wertpapier(e)

Zulässige Handelsgröße

Nicht anwendbar

**Begriffe im Hinblick auf Stellen (§ 14 der Allgemeinen Bedingungen)**

Berechnungsstelle

Goldman Sachs Bank Europe SE, Marienturm, Taunusanlage  
9-10, 60329 Frankfurt am Main, Deutschland

Hauptprogrammstelle

Goldman Sachs Bank Europe SE, Marienturm, Taunusanlage  
9-10, 60329 Frankfurt am Main, Deutschland

Fiskalstelle

Nicht anwendbar

Registerstelle

Nicht anwendbar

Weitere(r) Beauftragte(r)

Nicht anwendbar

**Begriffe im Hinblick auf Bekanntmachungen (§ 17 der Allgemeinen Bedingungen)**

Webseite

[www.gs.de/de/info/dokumente/bekanntmachungen](http://www.gs.de/de/info/dokumente/bekanntmachungen) für Anleger in  
Deutschland bzw.

[www.gsmarkets.at/de/info/dokumente/bekanntmachungen](http://www.gsmarkets.at/de/info/dokumente/bekanntmachungen) für  
Anleger in Österreich.

Informationen im Zusammenhang mit dem Eintritt eines Knock-  
Out Ereignisses finden sich auf der für das jeweilige Wertpapier  
maßgeblichen Produktseite, die durch Eingabe der für das  
Wertpapier relevanten Wertpapierkennung im Suchfunktionsfeld auf  
der Internetseite [www.gs.de/de](http://www.gs.de/de) (für Anleger in Deutschland) bzw.  
[www.gsmarkets.at/de](http://www.gsmarkets.at/de) (für Anleger in Österreich) abrufbar ist.

**Begriffe im Hinblick auf Berichtigungen (§ 18 der Allgemeinen Bedingungen)**

Wertpapierbörse

Börse Stuttgart

**Begriffe im Hinblick auf Maßgebliches Recht, Gerichtsstand (§ 19 der Allgemeinen Bedingungen)**

Wertpapiere

Deutsche Wertpapiere

Maßgebliches Recht

Deutsches Recht

---

**Begriffe im Hinblick auf aktienbezogene Bestimmungen (Anhang zu den Allgemeinen Bedingungen - Aktienbezogene Bestimmungen)**

Nicht anwendbar

**Begriffe im Hinblick auf indexbezogene Bestimmungen (Anhang zu den Allgemeinen Bedingungen - Indexbezogene Bestimmungen)**

Einzelindex oder Indexkorb

Einzelindex

Name des Index / Namen der Indizes

Dow Jones Industrial Average® Index (Reuters Code: .DJI) (der  
"Index" oder der "Basiswert")

Börse(n)

Alle Börsen, an welchen die Indexkomponenten gelistet sind

Verbundene Börse(n)

Alle Börsen

Optionsbörse

Verbundene Börse

Berechnungstag

Wie in der Indexbezogenen Bestimmung 8 angegeben

Berechnungsstunden

Berechnungsstunden sind die Stunden innerhalb eines  
Berechnungstags, während derer für den Basiswert  
üblicherweise Kurse festgestellt werden.

|                                                                                                                                                         |                                                                                               |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|
| Index-Sponsor                                                                                                                                           | S&P Dow Jones Indices LLC                                                                     |
| Kursreferenz                                                                                                                                            | Der offizielle Schlusskurs des Basiswerts wie vom Index-Sponsor berechnet und veröffentlicht. |
| Bewertungszeitpunkt                                                                                                                                     | Wie in der Indexbezogenen Bestimmung 8 angegeben                                              |
| Vorgesehene(r) Stichtag(e)                                                                                                                              | Finaler Bewertungstag                                                                         |
| Bestimmungen für Indexbezogene Derivatekontrakte                                                                                                        | Nicht anwendbar                                                                               |
| Einzelindex und Stichtage – Folgen von Unterbrechungstagen                                                                                              | Anwendbar – wie in den indexbezogenen Bestimmungen 1.1 angegeben                              |
| Höchstzahl an Unterbrechungstagen                                                                                                                       | Wie in der indexbezogenen Bestimmung 8 angegeben                                              |
| Keine Anpassung                                                                                                                                         | Nicht anwendbar                                                                               |
| Einzelindex und Durchschnittsermittlungs-Stichtage – Folgen von Unterbrechungstagen                                                                     | Nicht anwendbar                                                                               |
| Indexkorb und Stichtage – Korbbewertung (Individueller Vorgesehener Handelstag und Individueller Unterbrechungstag)                                     | Nicht anwendbar                                                                               |
| Indexkorb und Durchschnittsermittlungs-Stichtage – Korbbewertung (Individueller Vorgesehener Handelstag und Individueller Unterbrechungstag)            | Nicht anwendbar                                                                               |
| Indexkorb und Stichtage – Korbbewertung (Gemeinsamer Vorgesehener Handelstag, aber Individueller Unterbrechungstag)                                     | Nicht anwendbar                                                                               |
| Indexkorb und Stichtage – Korbbewertung (Gemeinsamer Vorgesehener Handelstag und Gemeinsamer Unterbrechungstag)                                         | Nicht anwendbar                                                                               |
| Ausweich-Bewertungstag                                                                                                                                  | Nicht anwendbar                                                                               |
| Gesetzesänderung                                                                                                                                        | Anwendbar                                                                                     |
| Hedging-Störung                                                                                                                                         | Anwendbar                                                                                     |
| Erhöhte Hedging-Kosten                                                                                                                                  | Anwendbar                                                                                     |
| Berichtigung der Kursreferenz                                                                                                                           | Anwendbar                                                                                     |
| Berichtigungsstichtag                                                                                                                                   | Anwendbar                                                                                     |
| Bestimmungen für Dividendenbeträge                                                                                                                      | Nicht anwendbar                                                                               |
| <b>Begriffe im Hinblick auf FX-Bezogene Bestimmungen (Anhang zu den Allgemeinen Bedingungen - FX-Bezogene Bestimmungen)</b>                             |                                                                                               |
| Nicht anwendbar                                                                                                                                         |                                                                                               |
| <b>Begriffe im Hinblick auf rohstoffbezogene Bestimmungen (Anhang zu den Allgemeinen Bedingungen - Rohstoffbezogene Bestimmungen)</b>                   |                                                                                               |
| Nicht anwendbar                                                                                                                                         |                                                                                               |
| <b>Begriffe im Hinblick auf Futures Kontrakt bezogene Bestimmungen (Anhang zu den Allgemeinen Bedingungen - Futures Kontrakt bezogene Bestimmungen)</b> |                                                                                               |
| Nicht anwendbar                                                                                                                                         |                                                                                               |

---

## **WEITERE INFORMATIONEN**

### **Interessen natürlicher und juristischer Personen, die an der Emission/dem Angebot beteiligt sind**

Zu den Interessen von Einzelpersonen oder Rechtspersonen, die an der Emission beteiligt sind, sowie zu den daraus resultierenden potenziellen Interessenkonflikten, siehe unter Abschnitt II.8 "Risikofaktoren im Hinblick auf Interessenkonflikte zwischen Goldman Sachs und Wertpapierinhabern" im Basisprospekt.

### **Bedingungen des Angebots und Emissionstag der Wertpapiere**

|                                |                                                                                                                                                                                     |
|--------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Angebotsbeginn in Österreich:  | 25. Juli 2025                                                                                                                                                                       |
| Angebotsbeginn in Deutschland: | 25. Juli 2025                                                                                                                                                                       |
| Emissionstag:                  | Frühestens der 29. Juli 2025, in jedem Fall liegt der Emissionstag am oder vor dem vorgesehenen ersten Abwicklungstermin, sobald ein Geschäft in den Wertpapieren stattgefunden hat |

### **Börsennotierung und Handel**

Börse München

Börse Stuttgart

### **Ausgabepreis, Gebühren und Provisionen**

Der Ausgabepreis beträgt EUR 0,45.

Die im Ausgabepreis enthaltenen produktspezifischen Einstiegskosten betragen EUR 0,45. Diese Kosten werden auf der Grundlage des oben genannten Ausgabepreises berechnet; für alle Kosten zum Zeitpunkt des Kaufs der Wertpapiere ist die Kostenoffenlegung gemäß der Richtlinie 2014/65/EU und der Delegierten Verordnung (EU) 2017/565 der Kommission (MiFID II Kostenoffenlegung) maßgeblich. Die Berechnung der Kosten kann sich während der Laufzeit der Wertpapiere ändern. Die MiFID II Kostenoffenlegung umfasst auch nicht-produktspezifische Kosten, die dem Anleger von einer dritten Partei in Rechnung gestellt werden können und die von der dritten Partei gesondert offengelegt werden müssen.

Im Hinblick auf die Wertpapiere gewährt die Emittentin eine maximale Bestandsprovision pro Jahr in Höhe von bis zu 50 % der Maximalen Zinsmarge p.a. bezogen auf den Aktuellen Basispreis im Sekundärmarkt unter Berücksichtigung des Bezugsverhältnisses.

### **Prospektpflichtiges Angebot im Europäischen Wirtschaftsraum (EWR)**

Hinsichtlich eines Angebots im Europäischen Wirtschaftsraum (EWR), können die Wertpapiere im Rahmen der nachfolgend erteilten Zustimmung zur Nutzung des Prospekts von dem Anbieter und/oder weiteren Kreditinstituten, die nachfolgend die Produkte weiterverkaufen oder endgültig platzieren, außerhalb des Anwendungsbereichs des Artikel 1 der Prospektverordnung in Österreich und Deutschland (der/die "**Angebotsstaat(en)**") während des Zeitraums beginnend ab dem für den jeweiligen Angebotsstaat maßgeblichen Angebotsbeginn (einschließlich) bis (voraussichtlich) zum Laufzeitende der Wertpapiere (einschließlich) (die "**Angebotsfrist**") öffentlich angeboten werden.

### **Zustimmung zur Nutzung des Prospekts**

Die Emittentin stimmt der Nutzung des Basisprospekts und dieser Endgültigen Bedingungen durch alle Finanzintermediäre (Generalkonsens) zu. Die allgemeine Zustimmung für die anschließende Weiterveräußerung oder endgültige Platzierung der Wertpapiere ist durch die Finanzintermediäre in Bezug auf den Angebotsstaat bzw. die Angebotsstaaten und für die Dauer der Angebotsfrist, während der die Wertpapiere weiterverkauft oder endgültig platziert werden können, gegeben, vorausgesetzt der Basisprospekt ist weiterhin gemäß Artikel 12 der Prospektverordnung gültig. Im Fall einer über die Gültigkeit des Basisprospekts hinausgehenden Angebotsfrist kann die spätere Weiterveräußerung oder endgültige Platzierung der Wertpapiere durch Finanzintermediäre während des Zeitraums erfolgen, in dem jeweils ein Nachfolgender Basisprospekt vorliegt; in diesem Fall erstreckt sich die Zustimmung zur Nutzung des Basisprospekts auch auf den Nachfolgenden Basisprospekt.

### **Angaben zu dem Basiswert und/oder zu dem Korbbestandteil**

Die Informationen über den jeweiligen Basiswert und/oder über die Korbbestandteile bestehen aus Auszügen und Zusammenfassungen von öffentlich verfügbaren Informationen, die gegebenenfalls ins Deutsche übersetzt wurden. Die Emittentin bestätigt, dass diese Angaben korrekt wieder gegeben werden und dass - nach Wissen der Emittentin und soweit für die Emittentin aus den ihr vorliegenden öffentlich zugänglichen Informationen ersichtlich - die übernommenen und gegebenenfalls ins Deutsche übersetzten Informationen nicht durch Auslassungen unkorrekt oder irreführend gestaltet wurden. Die Emittentin übernimmt hinsichtlich dieser Information keine weitere Verantwortung. Insbesondere übernimmt die Emittentin keine Verantwortung für die Richtigkeit der den jeweiligen Basiswert und/oder die Korbbestandteile betreffenden Informationen oder übernimmt keine Gewährleistung dafür, dass kein die Richtigkeit oder Vollständigkeit dieser Informationen beeinträchtigendes Ereignis eingetreten ist.

### **Basiswertbeschreibung und/oder Beschreibung der Korbbestandteile**

Der Basiswert ist vorliegend der Dow Jones Industrial Average® Index. Der Dow Jones Industrial Average® Index ist ein Kursindex.

Der Indexstand eines Kursindex bestimmt sich insbesondere durch die Kurse der enthaltenen Bestandteile.

Dividendenzahlungen und Kapitalveränderungen werden grundsätzlich nicht berücksichtigt. Werden Dividenden ausbezahlt, bildet der Kursindex auch Kursabschläge ab.

Angaben zu der vergangenen und künftigen Wertentwicklung und Volatilität des Basiswerts und/oder der jeweiligen Korbbestandteile sind kostenlos auf der bzw. den folgenden Webseite(n) einsehbar: [www.spglobal.com](http://www.spglobal.com). Die Emittentin übernimmt für die Vollständigkeit oder Richtigkeit oder für die fortlaufende Aktualisierung der auf der bzw. den angegebenen Webseite(n) enthaltenen Inhalte keine Gewähr.

#### *Angabe zu Benchmarks gemäß Artikel 29 Abs. 2 der Benchmark Verordnung*

Der unter den Wertpapieren zu leistende Tilgungsbetrag wird unter Bezugnahme auf den Basiswert, der von dem zuständigen Administrator bereitgestellt wird, bestimmt. Zum Datum dieser Endgültigen Bedingungen ist der Administrator in dem von der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde ("ESMA") gemäß Artikel 36 der Verordnung (EU) 2016/1011 erstellten und geführten Register der Administratoren und Benchmarks eingetragen.

#### **Lizenzvereinbarung**

Standard & Poor's and S&P are registered trademarks of Standard & Poor's Financial Services LLC ("S&P") and Dow Jones is a registered trademark of Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"). The trademarks have been licensed to S&P Dow Jones Indices LLC and have been sublicensed for use for certain purposes by The Goldman Sachs Group, Inc. The Index is a product of S&P Dow Jones Indices LLC and has been licensed for use by The Goldman Sachs Group, Inc. The products are not sponsored, endorsed, sold or promoted by S&P Dow Jones Indices LLC, Dow Jones, S&P, any of their respective affiliates (collectively, "S&P Dow Jones Indices"). S&P Dow Jones Indices does not make any representation or warranty, express or implied, to the owners of the products or any member of the public regarding the advisability of investing in securities generally or in the products particularly or the ability of the Index to track general market performance. S&P Dow Jones Indices only relationship to The Goldman Sachs Group, Inc. with respect to the Index is the licensing of the Index and certain trademarks, service marks and/or trade names of S&P Dow Jones Indices. The Index is determined, composed and calculated by S&P Dow Jones Indices without regard to The Goldman Sachs Group, Inc. or the products. S&P Dow Jones Indices has no obligation to take the needs of The Goldman Sachs Group, Inc. or the owners of products into consideration in determining, composing or calculating the Index. S&P Dow Jones Indices is not responsible for and has not participated in the determination of the prices, and amount of the products or the timing of the issuance or sale of the products or in the determination or calculation of the equation by which the products are to be redeemed. S&P Dow Jones Indices has no obligation or liability in connection with the administration, marketing or trading of the products. There is no assurance that investment products based on the Index will accurately track index performance or provide positive investment returns. S&P Dow Jones Indices LLC is not an investment advisor. Inclusion of a security within an index is not a recommendation by S&P Dow Jones Indices to buy, sell, or hold such security, nor is it considered to be investment advice. S&P DOW JONES INDICES DOES NOT GUARANTEE THE ADEQUACY, ACCURACY, TIMELINESS AND/OR THE COMPLETENESS OF THE INDEX OR ANY DATA RELATED THERETO OR ANY COMMUNICATION, INCLUDING BUT NOT LIMITED TO, ORAL OR WRITTEN COMMUNICATION (INCLUDING ELECTRONIC COMMUNICATIONS) WITH RESPECT THERETO. S&P DOW JONES INDICES SHALL NOT BE SUBJECT TO ANY DAMAGES OR LIABILITY FOR ANY ERRORS, OMISSIONS, OR DELAYS THEREIN. S&P DOW JONES INDICES MAKES NO EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES, AND EXPRESSLY DISCLAIMS ALL WARRANTIES, OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE OR AS TO RESULTS TO BE OBTAINED BY THE GOLDMAN SACHS GROUP, INC., OWNERS OF THE PRODUCTS, OR ANY OTHER PERSON OR ENTITY FROM THE USE OF THE INDEX OR WITH RESPECT TO ANY DATA RELATED THERETO. WITHOUT LIMITING ANY OF THE FOREGOING, IN NO EVENT WHATSOEVER SHALL S&P DOW JONES INDICES BE LIABLE FOR ANY INDIRECT, SPECIAL, INCIDENTAL, PUNITIVE, OR CONSEQUENTIAL DAMAGES INCLUDING BUT NOT LIMITED TO, LOSS OF PROFITS, TRADING LOSSES, LOST TIME OR GOODWILL, EVEN IF THEY HAVE BEEN ADVISED OF THE POSSIBILITY OF SUCH DAMAGES, WHETHER IN CONTRACT, TORT, STRICT LIABILITY, OR OTHERWISE. THERE ARE NO THIRD PARTY BENEFICIARIES OF ANY AGREEMENTS OR ARRANGEMENTS BETWEEN S&P DOW JONES INDICES AND THE GOLDMAN SACHS GROUP, INC., OTHER THAN THE LICENSORS OF S&P DOW JONES INDICES.

#### **Veröffentlichung von Informationen nach erfolgter Emission**

Die Emittentin beabsichtigt, mit Ausnahme der in den Bedingungen genannten Bekanntmachungen, keine Veröffentlichung von Informationen nach erfolgter Emission.

#### **Informationen in Bezug auf Abschnitt 871 (m) des US-Bundessteuergesetzes (*Internal Revenue Code*)**

Das US-Finanzministerium (US-Treasury Department) hat Vorschriften erlassen, gemäß derer gezahlte Dividenden oder als Dividenden eingestufte Zahlungen aus US-Quellen für bestimmte Finanzinstrumente entsprechend den Umständen insgesamt oder teilweise, als eine Dividendenäquivalente Zahlung betrachtet werden, die einer Quellensteuer in Höhe von 30% (vorbehaltlich eines niedrigeren Satzes im Fall eines entsprechenden Abkommens) unterliegt. Nach Auffassung der Emittentin unterfallen die Wertpapiere zum Zeitpunkt der Begebung nicht der Quellensteuer nach diesen Vorschriften. In bestimmten Fällen ist es aber im Hinblick auf eine Kombination von Transaktionen, die so behandelt werden, als würden sie miteinander in Verbindung stehen, auch wenn sie eigentlich keiner Einbehaltung der Quellensteuer unterliegen, möglich, dass Nicht-US-Inhaber der Besteuerung gemäß dieser Vorschriften unterfallen. Nicht-US-Inhaber sollten ihren Steuerberater bezüglich der Anwendbarkeit dieser Vorschriften, nachträglich veröffentlichter offiziellen Bestimmungen/Richtlinien und bezüglich jeglicher anderer möglicher alternativen Einordnung ihrer Wertpapiere für US-amerikanische Bundeseinkommensteuerzwecke zu Rate ziehen (siehe hierzu auch den Abschnitt „Besteuerung in den Vereinigten Staaten von Amerika - Ausschüttungsgleiche Zahlungen“ im Basisprospekt, der eine ausführlichere Darstellung der Anwendbarkeit des Abschnitts 871 (m) auf die Wertpapiere enthält).

| Emissionsspezifische Zusammenfassung                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1. Abschnitt – Einleitung mit Warnhinweisen                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>Warnhinweise</b><br><p>Diese Zusammenfassung sollte als Einführung zum Basisprospekt vom 10. April 2025 (wie nachgetragen durch die Nachträge vom 27. Mai 2025 und vom 16. Juli 2025 einschließlich etwaiger zukünftiger Nachträge) (der "<b>Basisprospekt</b>") der Goldman Sachs Bank Europe SE (die "<b>Emittentin</b>") verstanden werden.</p> <p>Der Anleger sollte sich bei der Entscheidung, in die Wertpapiere zu investieren auf den Basisprospekt und die jeweiligen Endgültigen Bedingungen als Ganzes stützen.</p> <p>Der Anleger kann sein gesamtes angelegtes Kapital oder einen Teil davon verlieren.</p> <p>Für den Fall, dass vor einem Gericht Ansprüche aufgrund der im Basisprospekt sowie den in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen enthaltenen Informationen geltend gemacht werden, könnte der als Kläger auftretende Anleger nach nationalem Recht die Kosten für die Übersetzung des Basisprospekts und der jeweiligen Endgültigen Bedingungen vor Prozessbeginn zu tragen haben.</p> <p>Zivilrechtlich haften nur diejenigen Personen, die die Zusammenfassung samt etwaiger Übersetzungen vorgelegt und übermittelt haben, und dies auch nur für den Fall, dass die Zusammenfassung, wenn sie zusammen mit den anderen Teilen des Basisprospekts und den jeweiligen Endgültigen Bedingungen gelesen wird, irreführend, unrichtig oder widersprüchlich ist oder, dass sie, wenn sie zusammen mit den anderen Teilen des Basisprospekts und den jeweiligen Endgültigen Bedingungen gelesen wird, nicht die Basisinformationen vermittelt, die in Bezug auf Anlagen in die betreffenden Wertpapiere für die Anleger eine Entscheidungshilfe darstellen würden.</p> <p><b>Sie sind im Begriff, ein Produkt zu erwerben, das nicht einfach ist und schwer zu verstehen sein kann.</b></p> |
| <b>Einleitung</b><br><p><b>Bezeichnung und Wertpapier-Identifikationsnummer</b><br/> Die vorliegenden Wertpapiere sind Open End Turbo Bull Optionsscheine bezogen auf Dow Jones Industrial Average® Index (die "<b>Wertpapiere</b>").<br/> ISIN: DE000GU0RFJ1<br/> WKN: GU0RFJ</p> <p><b>Die Emittentin</b><br/> Goldman Sachs Bank Europe SE ("<b>GSBE</b>"). Ihr eingetragener Sitz befindet sich in Marienturm, Taunusanlage 9-10, 60329 Frankfurt am Main, Deutschland und ihr Legal Entity Identifier (LEI) lautet 8IBZUGJ7JPLH368JE346.</p> <p><b>Zuständige Behörde</b><br/> Der Basisprospekt wurde am 10. April 2025 von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ("<b>BaFin</b>"), Marie-Curie-Straße 24-28, 60439 Frankfurt am Main, Deutschland (Telefonnummer: (+49) 28841080) gebilligt.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| 2. Abschnitt – Basisinformationen über die Emittentin                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>Wer ist die Emittentin der Wertpapiere?</b><br><p><b>Sitz, Rechtsform, geltendes Recht und Land der Eintragung</b><br/> Die Goldman Sachs Bank Europe SE ist eine europäische Aktiengesellschaft (Societas Europaea, kurz SE) nach den Gesetzen der Bundesrepublik Deutschland. Sie hat ihren Hauptsitz in Frankfurt am Main und ist seit dem 15. Januar 2019 unter der Nummer HRB 114190 im Handelsregister des Amtsgerichts Frankfurt am Main eingetragen. Die LEI der Goldmann Sachs Bank Europe SE lautet: 8IBZUGJ7JPLH368JE346.</p> <p><b>Haupttätigkeiten</b><br/> Zweck der Goldman Sachs Bank Europe SE ist das Betreiben von Bankgeschäften und die Erbringung von Finanzdienstleistungen.</p> <p><b>Hauptanteilseigner</b><br/> Die alleinige Anteilseignerin der Goldman Sachs Bank Europe SE ist die Goldman Sachs Bank USA mit Sitz in New York in den Vereinigten Staaten, die wiederum eine 100-prozentige Tochtergesellschaft der The Goldman Sachs Group, Inc. ("<b>GSG</b>") ist.</p> <p><b>Hauptgeschäftsführer</b><br/> Die Hauptgeschäftsführer der Emittentin sind die Mitglieder des Vorstands: Dr. Wolfgang Fink, Robert Charnley, Peter Hermann, Lear Janiv, Jonathan Bury, Michael Holmes und Michael Trokoudes.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |

**Abschlussprüfer**

Forvis Mazars GmbH & Co. KG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Theodor-Stern-Kai 1, 60596 Frankfurt am Main, Deutschland sind die unabhängigen Wirtschaftsprüfer der Emittentin und haben die historischen Finanzinformationen der Emittentin für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2024 geprüft und einen uneingeschränkten Bestätigungsvermerk erteilt. Die ehemalige MAZARS GmbH & Co. KG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft Steuerberatungsgesellschaft, Theodor-Stern-Kai 1, 60596 Frankfurt am Main, Deutschland waren im Vorjahr die unabhängigen Wirtschaftsprüfer der Emittentin und haben die historischen Finanzinformationen der Emittentin für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2023 geprüft und einen uneingeschränkten Bestätigungsvermerk erteilt.

**Welches sind die wesentlichen Finanzinformationen über die Emittentin?**

Die folgenden wesentlichen Finanzinformationen (erstellt nach den Vorschriften des Handelsgesetzbuches (HGB)) wurden dem geprüften Jahresabschluss der Emittentin für die am 31. Dezember 2024 bzw. 31. Dezember 2023 geendeten Geschäftsjahre sowie den ungeprüften Finanzinformationen für den am 31. März 2025 geendeten Zeitraum jeweils für den am 31. März 2025 bzw. 31. März 2024 geendeten Zeitraum entnommen.

| Zusammenfassende Informationen – Gewinn- und Verlustrechnung                                                                                            |                                                  |                                                  |                                                       |                                                       |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|
| (in Millionen EUR)                                                                                                                                      | Jahr endend am<br>31. Dezember 2024<br>(geprüft) | Jahr endend am<br>31. Dezember 2023<br>(geprüft) | Drei Monate endend<br>am 31. März 2025<br>(ungeprüft) | Drei Monate endend<br>am 31. März 2024<br>(ungeprüft) |
| Ausgewählte Angaben<br>zur Gewinn- und<br>Verlustrechnung                                                                                               |                                                  |                                                  |                                                       |                                                       |
| Nettozinserträge <sup>1</sup>                                                                                                                           | -355                                             | -131                                             | -87                                                   | -82                                                   |
| Nettoertrag aus Gebühren und<br>Provisionen <sup>2</sup>                                                                                                | 831                                              | 724                                              | 157                                                   | 249                                                   |
| Abschreibungen und<br>Wertberichtigungen<br>auf Forderungen und<br>bestimmte Wertpapiere<br>sowie Zuführungen<br>zu Rückstellungen im<br>Kreditgeschäft | 33                                               | 2                                                | 29                                                    | 3                                                     |
| Nettoertrag des<br>Handelsbestands                                                                                                                      | 1.397                                            | 1.072                                            | 417                                                   | 388                                                   |
| Ergebnis der normalen<br>Geschäftstätigkeit                                                                                                             | 879                                              | 881                                              | 184                                                   | 290                                                   |
| Jahresüberschuss /<br>Bilanzgewinn                                                                                                                      | 597                                              | 599                                              | 117                                                   | 194                                                   |
| 1 Posten aus der Gewinn- und Verlustrechnung „Zinserträge aus Kredit- und Geldmarktgeschäften“ zuzüglich des Postens „Zinsaufwendungen“.                |                                                  |                                                  |                                                       |                                                       |
| 2 Posten aus der Gewinn- und Verlustrechnung „Provisionserträge“ zuzüglich des Postens „Provisionsaufwendungen“.                                        |                                                  |                                                  |                                                       |                                                       |
| Zusammenfassende Informationen – Bilanz                                                                                                                 |                                                  |                                                  |                                                       |                                                       |
| (in Millionen EUR)                                                                                                                                      | Zum 31. Dezember<br>2024 (geprüft)               | Zum 31. Dezember 2023<br>(geprüft)               | Zum 31. März 2025 (ungeprüft)                         |                                                       |
| Summe der Aktiva<br>(Vermögenswerte insgesamt)                                                                                                          | 107.238                                          | 85.370                                           | 119.428                                               |                                                       |
| Vorrangige Forderungen                                                                                                                                  | N/A                                              | N/A                                              | N/A                                                   |                                                       |
| Nachrangige<br>Verbindlichkeiten                                                                                                                        | 20                                               | 20                                               | 20                                                    |                                                       |
| Forderungen an Kunden                                                                                                                                   | 32.530                                           | 18.357                                           | 34.323                                                |                                                       |
| Verbindlichkeiten gegenüber<br>Kunden                                                                                                                   | 39.491                                           | 33.862                                           | 49.850                                                |                                                       |
| Eigenkapital                                                                                                                                            | 13.283                                           | 12.686                                           | 13.400                                                |                                                       |
| (in Prozent)                                                                                                                                            |                                                  |                                                  |                                                       |                                                       |
| Harte Kernkapitalquote<br>(CET1) <sup>3</sup>                                                                                                           | 30,4                                             | 35,7                                             | 22,7                                                  |                                                       |
| Gesamtkapitalquote <sup>3</sup>                                                                                                                         | 30,5                                             | 35,8                                             | 22,7                                                  |                                                       |
| 3 Basierend auf den International Financial Reporting Standards (IFRS)                                                                                  |                                                  |                                                  |                                                       |                                                       |

### Welches sind die zentralen Risiken, die für die Emittentin spezifisch sind?

Die Emittentin unterliegt den folgenden zentralen Risiken:

- Anleger sind dem Kreditrisiko der GSBE ausgesetzt. Eine Insolvenz der GSBE kann eintreten, obwohl die GSBE eine direkte Tochtergesellschaft der Goldman Sachs Bank USA und eine indirekte Tochtergesellschaft der GSG ist. Ein möglicher Ausfall der Goldman Sachs Bank USA, der GSG oder eines mit der GSG verbundenen Unternehmens und Maßnahmen, die im Einklang mit den U.S. Resolution Regime getroffen werden, können auch die GSBE betreffen. Sollten sich die Absicherungsvereinbarungen als unzureichend erweisen, um die Ansprüche aller Inhaber zu befriedigen, können Anleger Teile ihrer Investition oder ihre gesamte Investition verlieren (**Totalverlustrisiko**).
- Die GSG zusammen mit ihren konsolidierten Tochtergesellschaften ist ein führendes globales Finanzinstitut und sieht sich einer Reihe erheblicher Risiken ausgesetzt, die die Fähigkeit der Emittentin, ihre Verpflichtungen aus den Wertpapieren zu erfüllen, beeinträchtigen können, darunter Marktrisiken, Liquiditätsrisiken, Kreditrisiken, operationelle Risiken, rechtliche und aufsichtsrechtliche Risiken, Wettbewerbsrisiken und Risiken zur Marktentwicklung und zum allgemeinen Geschäftsumfeld.
- Die GSBE unterliegt einer Vielzahl von Risiken, die sich aus ihrer Geschäftstätigkeit ergeben, einschließlich (i) Liquiditätsrisiken, insbesondere im Zusammenhang mit dem Verlust von Einlagen und der Unfähigkeit, ausreichende Finanzmittel von der GSG, oder auf besicherter Basis, von Drittparteien oder verbundenen Unternehmen zu erhalten oder aufrechtzuerhalten, (ii) Marktrisiken, insbesondere im Zusammenhang mit den Bedingungen auf den globalen Finanzmärkten und den allgemeinen wirtschaftlichen Bedingungen, sinkenden Vermögenswerten und der Marktvolatilität, die sich auf die Market-Making Aktivitäten auswirkt, (iii) Kreditrisiken, insbesondere im Zusammenhang mit der Verschlechterung der Kreditwürdigkeit von Dritten oder deren Ausfall, (iv) operationelle Risiken, insbesondere im Zusammenhang mit dem Ausfall der operativen Systeme oder Infrastruktur der GSBE oder von Drittparteien und der Abhängigkeit der GSBE von verbundenen Unternehmen, (v) rechtliche und aufsichtsrechtliche Risiken, insbesondere im Zusammenhang mit einer umfassenden und tiefgreifenden Regulierung und Durchsetzungsmaßnahmen der zuständigen Behörden, (vi) Wettbewerbsrisiken, insbesondere im Zusammenhang mit der Zusammensetzung des Kundenstamms und der wettbewerbsintensiven Finanzdienstleistungsbranche und (vii) Risiken zur Marktentwicklung und zum allgemeinen Geschäftsumfeld, insbesondere im Zusammenhang mit unvorhergesehenen oder verheerenden Ereignissen, verstärkten staatlichen und regulatorischen Kontrollen, negativer Presse, Änderungen von Zinssätzen oder anderen Basiswerten.
- Die GSBE unterliegt Risiken im Zusammenhang mit der Abwicklung und der Sanierungsplanung in Europa und Deutschland. Die Umstände, unter denen eine Abwicklungsbehörde ihre "Bail-in"-Befugnisse ausüben würde, um eine zahlungsunfähige Einheit durch Herabschreibung ihrer unbesicherten Verbindlichkeiten oder Umwandlung in Eigenkapital zu rekapitalisieren, sind ungewiss. Würden diese Befugnisse in Bezug auf GSBE ausgeübt werden (oder gäbe es einen Vorschlag, wie sie ausgeübt werden könnten), hätte eine solche Ausübung wahrscheinlich eine erhebliche negative Auswirkung auf den Wert von Investitionen in Schuldtitel die von der GSBE ausgegeben werden, einschließlich eines möglichen teilweisen oder vollständigen Verlusts dieser Investitionen.

### 3. Abschnitt – Basisinformationen über die Wertpapiere

#### Welches sind die wichtigsten Merkmale der Wertpapiere?

##### Produkttyp, Basiswert, Art und Gattung der Wertpapiere

Die vorliegenden Wertpapiere sind Open End Turbo Bull Optionsscheine bezogen auf den Basiswert.

ISIN: DE000GU0RFJ1

WKN: GU0RFJ

Basiswert: Dow Jones Industrial Average® Index

Die von der Emittentin begebenen Wertpapiere stellen Inhaberschuldverschreibungen dar und werden durch eine Inhaber-Dauerglobalurkunde (die "**Inhaber-Globalurkunde**") verbrieft. Die Inhaber-Globalurkunde wird bei Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Deutschland (das "**Maßgebliche Clearingsystem**") hinterlegt.

##### Währung, Emissionsvolumen und Laufzeit der Wertpapiere

Die Abwicklungswährung der Wertpapiere ist EUR.

Emissionsvolumen: 10.000.000

Die Wertpapiere haben keine festgelegte Laufzeit.

##### Mit den Wertpapieren verbundene Rechte

Form und Inhalt der Wertpapiere sowie alle Rechte und Pflichten der Emittentin und der Wertpapierinhaber bestimmen sich nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.

Die Wertpapiere berechtigen jeden Inhaber von Wertpapieren zum Erhalt eines potenziellen Ertrags aus den Wertpapieren.

##### Beeinflussung des Wertes der Wertpapiere durch den Basiswert

Zwischen dem wirtschaftlichen Wert der Wertpapiere und dem wirtschaftlichen Wert des Basiswerts besteht ein Zusammenhang. Ein Wertpapier verliert regelmäßig dann an Wert, wenn der Kurs des Basiswerts fällt.

Wertpapierinhaber von Open End Turbo Bull Optionsscheinen erwarten einen steigenden Marktpreis des Basiswerts.

Open End Turbo Bull Optionsscheine haben eine unbegrenzte Laufzeit. Die Laufzeit endet im Falle (i) des Eintretens eines Knock-Out Ereignisses, (ii) einer kurzfristigen Kündigung durch die Emittentin oder (iii) einer Ausübung durch den Wertpapierinhaber.

Die Wertpapierinhaber haben das Recht, die Open End Turbo Optionsscheine an jedem Geschäftstag auszuüben (Amerikanische Ausübungsart). Nach der Ausübung der Open End Turbo Optionsscheine erhalten die Wertpapierinhaber einen an dem entsprechenden Finalen Bewertungstag bestimmten Tilgungsbetrag, wenn der Referenzpreis den aktuellen Basispreis überschreitet. Der Tilgungsbetrag entspricht dem Betrag, um den der Referenzpreis den aktuellen Basispreis überschreitet. Das Ergebnis wird mit dem Bezugsverhältnis multipliziert und gegebenenfalls in die Abwicklungswährung umgerechnet.

Ein Knock-Out Ereignis tritt ein, wenn an einem Beobachtungstag innerhalb des Beobachtungszeitraums der Basiswert der aktuellen Knock-Out Barriere entspricht oder diese unterschreitet. Die aktuelle Knock-Out Barriere entspricht dem aktuellen Basispreis. Im Fall eines Knock-Out Ereignisses verfällt der Open End Turbo Optionsschein sofort, ohne dass es einer gesonderten Kündigung bedarf. In diesem Fall erhält der Wertpapierinhaber ausschließlich den Knock-Out Tilgungsbetrag.

Die Emittentin passt regelmäßig sowohl den Basispreis als auch die Knock-Out Barriere, unter Berücksichtigung der Kosten, die mit der täglichen Finanzierung der Open End Turbo Optionsscheine verbunden sind, an.

Knock-Out Barriere: Die Knock-Out Barriere am Bewertungsstichtag ist USD 44481,19. Die Knock-Out Barriere wird regelmäßig angepasst.

Knock-Out Tilgungsbetrag: EUR 0,001

Bezugsverhältnis: 0,001

Beobachtungszeitraum: Zeitraum vom 25. Juli 2025 (einschließlich) bis zum Finalen Bewertungstag (einschließlich)

Referenzpreis: Kursreferenz am Finalen Bewertungstag

Basispreis: Der Basispreis am Bewertungsstichtag entspricht USD 44481,19. Der Basispreis wird regelmäßig angepasst.

Bewertungsstichtag: 23. Juli 2025

Fälligkeitstag: 5. Zahltag nach dem Finalen Bewertungstag bzw. dem Eintritt des Knock-Out Ereignisses bzw. dem Kündigungstag

Finaler Bewertungstag: Sofern die Kursreferenz des Basiswerts üblicherweise an einem Berechnungstag nach 11:00 Uhr (Ortszeit Frankfurt am Main) festgestellt wird, der Ausübungstag bzw., falls der Ausübungstag kein Berechnungstag ist, der nächstfolgende Berechnungstag. Sofern die Kursreferenz des Basiswerts üblicherweise an einem Berechnungstag vor 11:00 Uhr (Ortszeit Frankfurt am Main) festgestellt wird, der Berechnungstag, der unmittelbar auf den Ausübungstag folgt. Die Ausübungsperiode beginnt am 30. Juli 2025.

Index-Sponsor: S&P Dow Jones Indices LLC

Kursreferenz: Der offizielle Schlusskurs des Basiswerts wie vom Index-Sponsor berechnet und veröffentlicht.

#### **Relativer Rang der Wertpapiere**

Die jeweilige Serie von Wertpapieren begründet direkte, unbesicherte, nicht-nachrangige Verpflichtungen der Emittentin, die untereinander und gegenüber sämtlichen anderen aktuellen sowie zukünftigen unbesicherten, nicht-nachrangigen Verpflichtungen der Emittentin gleichrangig sind, wobei dies nicht für Verpflichtungen gilt, die auf Grund zwingender und allgemein anwendbarer Regelungen vorrangig sind.

#### **Beschränkung der freien Handelbarkeit der Wertpapiere**

Vorbehaltlich etwaiger Verkaufsbeschränkungen, sind die Wertpapiere frei übertragbar.

#### **Wo werden die Wertpapiere gehandelt?**

#### **Antrag auf Zulassung zum Handel an einem geregelten Markt oder zum Handel an einem MTF**

Börse München

Börse Stuttgart

#### **Welches sind die zentralen Risiken, die für die Wertpapiere spezifisch sind?**

Die zentralen Risiken, die für die Wertpapiere spezifisch sind, werden wie folgt zusammengefasst:

- Bei Open End Turbo Optionsscheinen besteht das Risiko, dass der Wertpapierinhaber signifikante Verluste erleidet. Darüber hinaus besteht bei Open End Turbo Optionsscheinen das Risiko, dass die Produkte während der Laufzeit wertlos verfallen, wenn ein Knock-Out Ereignis eintritt.
- Der Wertpapierinhaber trägt das Risiko starker Preisschwankungen der Open End Turbo Optionsscheine, wobei insbesondere der Hebeleffekt als risikoe erhöhendes Merkmal von Open End Turbo Optionsscheinen zu berücksichtigen ist.
- Open End Turbo Optionsscheine haben keine festgelegte Laufzeit; Wertpapierinhaber tragen das Risiko einer Laufzeitbeendigung im Fall einer ordentlichen oder außerordentlichen Kündigung bzw. im Fall des Eintritts eines Knock-Out Ereignisses.
- Eine nachteilige Kursentwicklung der Indexbestandteile kann sich nachteilig auf die Kursentwicklung des Index und entsprechend nachteilig auf den Wert des Wertpapiers sowie auf den Tilgungsbetrag und sonstige Zahlungen oder Leistungen unter den Wertpapieren auswirken.
- Wertpapierinhaber partizipieren in der Regel nicht an Dividenden oder anderen Ausschüttungen auf die Indexbestandteile.
- Wertpapierinhaber sind dem Risiko von Wertschwankungen des Basiswerts ausgesetzt, was sich nachteilig auf den Wert der Wertpapiere und die vom Wertpapierinhaber zu erwartende Rendite auswirken kann.
- Für die Wertpapierinhaber besteht das Risiko, dass bestimmte Ereignisse im Zusammenhang mit den Wertpapieren dazu führen können, dass die Emittentin bzw. die Berechnungsstelle Entscheidungen bzw. Festlegungen nach billigem Ermessen im Hinblick auf die Wertpapiere zu treffen hat, die gegebenenfalls negative Auswirkungen auf den Wert und die Rendite der Wertpapiere haben können.

- Die Bedingungen der Wertpapiere können in bestimmten Fällen eine außerordentliche Kündigung der Emittentin vorsehen, so dass der Wertpapierinhaber ein Verlustrisiko trägt, da der Kündigungsbetrag dem Marktpreis der Wertpapiere entspricht, der auch null betragen kann. Der Wertpapierinhaber trägt auch das Wiedieranlagerisiko im Hinblick auf den Kündigungsbetrag.
- Wertpapierinhaber tragen das Risiko, die Wertpapiere während ihrer Laufzeit nicht zu einem bestimmten Zeitpunkt bzw. zu einem bestimmten Kurs veräußern zu können.
- Wertpapierinhaber tragen ein Verlustrisiko auf Grund der steuerlichen Behandlung der Wertpapiere. Zudem kann sich die steuerliche Beurteilung der Wertpapiere ändern. Dies kann sich erheblich nachteilig auf den Kurs und die Einlösung der Wertpapiere sowie die Zahlung unter den Wertpapieren auswirken.

#### **4. Abschnitt – Basisinformationen über das öffentliche Angebot von Wertpapieren und/oder die Zulassung zum Handel an einem geregelten Markt**

##### **Zu welchen Konditionen und nach welchem Zeitplan kann ich in diese Wertpapiere investieren?**

###### **Allgemeine Bedingungen, Konditionen und voraussichtlicher Zeitplan des Angebots**

Angebotsbeginn in Österreich: 25. Juli 2025

Angebotsbeginn in Deutschland: 25. Juli 2025

Ausgabepreis: EUR 0,45

Ausgabetag: Frühestens der 29. Juli 2025, in jedem Fall liegt der Ausgabetag am oder vor dem vorgesehenen ersten Abwicklungstermin, sobald ein Geschäft in den Wertpapieren stattgefunden hat.

###### **Schätzung der Ausgaben, die dem Anleger in Rechnung gestellt werden**

Die im Ausgabepreis enthaltenen produktspezifischen Einstiegskosten betragen EUR 0,45. Diese Kosten werden auf der Grundlage des oben genannten Ausgabepreises berechnet; für alle Kosten zum Zeitpunkt des Kaufs der Wertpapiere ist die Kostenoffenlegung gemäß der Richtlinie 2014/65/EU und der Delegierten Verordnung (EU) 2017/565 der Kommission (MiFID II Kostenoffenlegung) maßgeblich. Die Berechnung der Kosten kann sich während der Laufzeit der Wertpapiere ändern. Die MiFID II Kostenoffenlegung umfasst auch nicht-produktspezifische Kosten, die dem Anleger von einer dritten Partei in Rechnung gestellt werden können und die von der dritten Partei gesondert offengelegt werden müssen.

##### **Weshalb wird dieser Prospekt erstellt?**

###### **Zweckbestimmung der Erlöse und die geschätzten Nettoerlöse**

Die Erlöse aus den Wertpapieren werden zur Absicherung der aus der Begebung der Wertpapiere entstehenden Zahlungsverpflichtungen und zu Zwecken der üblichen Geschäftstätigkeit der Emittentin verwendet (die Emittentin ist in jedem Fall in der Verwendung der Erlöse aus der Ausgabe der Wertpapiere frei).

###### **Übernahmevertrag**

Das Angebot der Wertpapiere unterliegt keinem Übernahmevertrag.

###### **Angabe der wesentlichsten Interessenkonflikte in Bezug auf das Angebot oder die Zulassung zum Handel**

Der Verkaufspreis der Wertpapiere kann gegebenenfalls Provisionen enthalten, die der Market Maker für die Emission erhebt bzw. die von dem Market Maker ganz oder teilweise an Vertriebspartner als Entgelt für Vertriebstätigkeiten weitergegeben werden können. Eventuell enthaltene Provisionen beeinträchtigen die Ertragsmöglichkeit des Inhabers des Wertpapiers. Zu beachten ist weiterhin, dass sich durch die Zahlung dieser Provisionen an Vertriebspartner Interessenkonflikte zu Lasten des Inhabers der Wertpapiere ergeben können, weil hierdurch für den Vertriebspartner ein Anreiz geschaffen werden könnte, Produkte mit einer höheren Provision bevorzugt an seine Kunden zu vertreiben. Die Emittentin und ihre verbundenen Unternehmen können außerdem Tätigkeiten ausüben, die zu potentiellen Interessenkonflikten führen und Auswirkungen auf den Wert der Wertpapiere haben können, z.B. im Zusammenhang mit dem Market-Making oder der Übernahme von verschiedenen Funktionen im Zusammenhang mit der Emission der Wertpapiere (beispielsweise als Berechnungsstelle).

English convenience translation of the binding German Final Terms

Unverbindliche englische Übersetzung der bindenden deutschen Endgültigen Bedingungen

## **Final Terms dated**

**July 25, 2025**

**GOLDMAN SACHS BANK EUROPE SE**

**Frankfurt am Main, Germany**

**(Issuer)**

**10,000,000**

**Open End Turbo Bull Warrants (issued in the form of Warrants)**  
linked to

**Dow Jones Industrial Average® Index**

ISIN: DE000GU0RFJ1

WKN: GU0RFJ

Tranche identifier: I070J-73M1

**Issue Price: EUR 0.45**

*These Final Terms relate to the Base Prospectus for Securities (issued in the form of Certificates, Notes or Warrants, Series B-1a) dated April 10, 2025 (as supplemented by the Supplements dated May 27, 2025 and July 16, 2025 and as further supplemented from time to time).*

The validity of the Base Prospectus dated April 10, 2025 (the "**Initial Base Prospectus**") under which the public offer for the Securities described in these Final Terms was initiated, expires on April 10, 2026 in accordance with Art. 12 of the Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 as amended from time to time (the "**Prospectus Regulation**"). Following this date, the public offer will be continued in Austria and Germany on the basis of one or more succeeding base prospectuses (each a "**Succeeding Base Prospectus**") in accordance with Art. 8 (11) Prospectus Regulation, to the extent the Succeeding Base Prospectus envisages a continuation of the public offer of the Securities. In this context, these Final Terms are, in each case, to be read in conjunction with the most recent Succeeding Base Prospectus. The respective Succeeding Base Prospectus will be approved and published prior to the expiry of the validity of the respective preceding base prospectus. The respective Succeeding Base Prospectus will be published electronically on the websites [www.gs.de/en](http://www.gs.de/en/services/documents/base-prospectus) (see [www.gs.de/en/services/documents/base-prospectus](http://www.gs.de/en/services/documents/base-prospectus)) for investors in Germany and/or [www.gsmarkets.at/en](http://www.gsmarkets.at/en/services/documents/base-prospectus) (see [www.gsmarkets.at/en/services/documents/base-prospectus](http://www.gsmarkets.at/en/services/documents/base-prospectus)) for investors in Austria.

The subject of the Final Terms are Open End Turbo Bull Warrants (Product No. 13 in the Base Prospectus - Open End Turbo Bull Warrants with Multiplier and with American Exercise Style) linked to Dow Jones Industrial Average® Index (categorised as an Index in the Base Prospectus) (the "**Securities**" or the "**Warrants**"), which are issued by Goldman Sachs Bank Europe SE, Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany, (the "**Issuer**").

**These Final Terms have been prepared for the purpose of Article 8 (4) of the Prospectus Regulation and must be read in conjunction with the Base Prospectus dated April 10, 2025 (as supplemented from time to time).**

**Full information on the Issuer and the offer of the Securities is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Base Prospectus (as supplemented from time to time).**

**The Final Terms, the Base Prospectus and any supplements thereto are published in electronic form on the websites [www.gs.de/en](http://www.gs.de/en) (see [www.gs.de/en/services/documents/base-prospectus](http://www.gs.de/en/services/documents/base-prospectus)) for investors in Germany and/or [www.gsmarkets.at/en](http://www.gsmarkets.at/en) (see [www.gsmarkets.at/en/services/documents/base-prospectus](http://www.gsmarkets.at/en/services/documents/base-prospectus)) for investors in Austria and the respective product site (retrievable by entering the relevant securities identification number for the Security in the search field).**

**An issue-specific summary with the key information for the Securities is annexed to these Final Terms.**

## **ISSUE SPECIFIC TERMS**

*The following Issue Specific Terms set out the product specific terms (the "Product specific terms") of the respective type of Securities (Product No. 13 in the Base Prospectus), selected and completed in the applicable Final Terms, and, in addition, the general terms (the "General terms") which supplement the General Conditions set out in the Base Prospectus and which are applicable to the Securities.*

### **Part A – Product specific terms**

|                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|-------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Settlement Amount                                     | The Settlement Amount equals, subject to the occurrence of a Knock-Out Event pursuant to Section 6 of the General Conditions, the amount by which the Reference Price exceeds the Current Strike, multiplied by the Multiplier, i.e.<br>$\text{Settlement Amount} = (\text{Reference Price} - \text{Current Strike}) \times \text{Multiplier}$<br>The Settlement Amount is at least zero (0). |
| Adjustment Date                                       | Each Calculation Date which is also a Business Day.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| Adjustment Time                                       | 24:00 (GMT)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| First Strike Adjustment Date                          | July 25, 2025                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Initial Interest Margin                               | 3%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Initial Reference Price                               | USD 45010.29                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| Knock-Out Barrier                                     | The Knock-Out Barrier on the Strike Date is USD 44481.19. The Knock-Out Barrier will be regularly adjusted pursuant to Section 10 of the General Conditions.                                                                                                                                                                                                                                  |
| Adjustment of Knock-Out Barrier                       | Yes                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| Knock-Out Event                                       | Touch                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| Knock-Out Price                                       | The Knock-Out Price of the Underlying corresponds to the continuously determined and published prices for the Underlying on Calculation Dates.                                                                                                                                                                                                                                                |
| Knock-Out Settlement Amount                           | EUR 0.001                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| Maximum Interest Margin                               | 5%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Multiplier                                            | 0.001                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| Adjustment of Multiplier                              | No                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Observation Date                                      | Each Calculation Date during the Observation Period                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| Observation Hours                                     | Observation Hours correspond to the Calculation Hours                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| Observation Period                                    | Period from July 25, 2025 (including) to the Final Valuation Date (including)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Reference Price                                       | Underlying Price on the Final Valuation Date                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| Reference Rate                                        | US Dollar Secured Overnight Financing Rate (SOFR) provided by the Federal Reserve Bank of New York (FRB)                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| Reference Rate for the Base Currency                  | Not applicable                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| Reference Rate for the Reference Currency             | Not applicable                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| Reference Rate Screen Page                            | Reuters: USDSOFR                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| Reference Rate Screen Page for the Base Currency      | Not applicable                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| Reference Rate Screen Page for the Reference Currency | Not applicable                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| Strike                                                | The Strike on the Strike Date is USD 44481.19. The Strike will be regularly adjusted pursuant to Section 8 of the General Conditions.                                                                                                                                                                                                                                                         |
| Adjustment of Strike                                  | Yes                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| Strike Date                                           | July 23, 2025                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Strike Rounding Amount                                | USD 0.0001                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |

### **Part B - General terms**

#### **Terms in relation to Security Right, Status, Definitions (Section 1 of the General Conditions)**

|                     |                |
|---------------------|----------------|
| Settlement          | Cash           |
| Currency Conversion | Applicable     |
| Aggregation         | Not applicable |

|                                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Fractional Cash Amount                                                                           | Not applicable                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Exchange Rate                                                                                    | EUR/USD exchange rate, London 4pm Mid spot rate                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| Exchange Rate Sponsor                                                                            | The World Markets Company PLC                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| Final Valuation Date                                                                             | If the Underlying Price is customarily determined on a Calculation Date following the Exercise Time, the Exercise Date or, if the Exercise Date is not a Calculation Date, the next following Calculation Date. If the Underlying Price is customarily determined on a Calculation Date prior to the Exercise Time, the Calculation Date immediately following the Exercise Date. |
| Initial Valuation Date                                                                           | July 23, 2025                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| Physical Delivery Amount                                                                         | Not applicable                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Physical Delivery Unit                                                                           | Not applicable                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Reference Currency                                                                               | USD                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| Relevant Exchange Date                                                                           | Final Valuation Date                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| Settlement Amount Rounding                                                                       | 2 decimal places, commercially rounded                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Settlement Currency                                                                              | EUR                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| Settlement Date                                                                                  | 5th Payment Date following the Final Valuation Date or the occurrence of a Knock-Out Event or the Termination Date                                                                                                                                                                                                                                                                |
| Valuation Date                                                                                   | Not applicable                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Date of Programme Agreement                                                                      | Not applicable                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Date of Agency Agreement                                                                         | Not applicable                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Date of Deed of Covenant                                                                         | Not applicable                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Italian Listed Securities                                                                        | Not applicable                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>Terms in relation to Exercise (Section 2 of the General Conditions)</b>                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| Automatic Exercise                                                                               | Not applicable                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Renouncement Notice Cut-Off Time                                                                 | Not applicable                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Bermuda Exercise Dates                                                                           | Not applicable                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Business Day                                                                                     | Each day on which commercial banks are open for business in Frankfurt am Main.                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Minimum Exercise Amount                                                                          | 1 Security(-ies)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| Integral Exercise Amount                                                                         | Not applicable                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Maximum Exercise Amount                                                                          | Not applicable                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Exercise Period                                                                                  | The Exercise Period begins on July 30, 2025 and is indefinite, subject to a Termination of the Securities by the Issuer or the occurrence of a Knock-Out Event                                                                                                                                                                                                                    |
| Exercise Style                                                                                   | American Exercise Style                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| Exercise Time                                                                                    | 11:00 a.m. (Frankfurt am Main local time)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| ICSD Prescribed Time                                                                             | Not applicable                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Local Exercise Time                                                                              | Not applicable                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>Terms in relation to Settlement (Section 3 of the General Conditions)</b>                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| Clearing System                                                                                  | Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Germany                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| Disruption Settlement Amount                                                                     | Not applicable                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>Terms in relation to Coupon (Section 4 of the General Conditions)</b>                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| Not applicable                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>Terms in relation to Barrier Event (Section 5 of the General Conditions)</b>                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| Not applicable                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>Terms in relation to Knock-Out Event (Section 6 of the General Conditions)</b>                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| Definitions relating to the Knock-Out Event are set out in the Product specific terms above      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>Terms in relation to Stop-Loss Event (Section 7 of the General Conditions)</b>                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| Not applicable                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>Terms in relation to Adjustment of Strike (Section 8 of the General Conditions)</b>           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| Definitions relating to the Adjustment of Strike are set out in the Product specific terms above |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>Terms in relation to Adjustment of Multiplier (Section 9 of the General Conditions)</b>       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |

Not applicable

**Terms in relation to Adjustment of Knock-Out Barrier (Section 10 of the General Conditions)**

Definitions relating to the Adjustment of Knock-Out Barrier are set out in the Product specific terms above

**Terms in relation to Adjustment of Stop-Loss Barrier (Section 11 of the General Conditions)**

Not applicable

**Terms in relation to Ordinary Termination Right of the Issuer; Adjustment and Termination Right following a Change in Law Event (Section 12 of the General Conditions)**

|                                          |                                                   |
|------------------------------------------|---------------------------------------------------|
| Ordinary Termination Right of the Issuer | Applicable                                        |
| Termination Notice Time Span             | 1 month                                           |
| Termination Period                       | Time span commencing on July 29, 2025 (including) |

**Terms in relation to Transferability, Security Holder (Section 13 of the General Conditions)**

|                            |                  |
|----------------------------|------------------|
| Minimum Trading Number     | 1 Security(-ies) |
| Permitted Trading Multiple | Not applicable   |

**Terms in relation to Agents (Section 14 of the General Conditions)**

|                           |                                                                                                  |
|---------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Calculation Agent         | Goldman Sachs Bank Europe SE, Marienturm, Taunusanlage<br>9-10, 60329 Frankfurt am Main, Germany |
| Principal Programme Agent | Goldman Sachs Bank Europe SE, Marienturm, Taunusanlage<br>9-10, 60329 Frankfurt am Main, Germany |
| Fiscal Agent              | Not applicable                                                                                   |
| Registrar                 | Not applicable                                                                                   |
| Additional Agent(s)       | Not applicable                                                                                   |

**Terms in relation to Notices (Section 17 of the General Conditions)**

|         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|---------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Website | <a href="http://www.gs.de/en/services/documents/announcements">www.gs.de/en/services/documents/announcements</a> for investors in<br>Germany and/or<br><a href="http://www.gsmarkets.at/en/services/documents/announcements">www.gsmarkets.at/en/services/documents/announcements</a> for<br>investors in Austria. |
|---------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

Information in connection with the occurrence of a Knock-Out Event will be published on the relevant product site for the respective Security, which is retrievable by entering the relevant securities identification number for the Security in the search field on the website [www.gs.de/en](http://www.gs.de/en) (for investors in Germany) and/or [www.gsmarkets.at/en](http://www.gsmarkets.at/en) (for investors in Austria).

**Terms in relation to Modifications (Section 18 of the General Conditions)**

|                     |                          |
|---------------------|--------------------------|
| Securities Exchange | Stuttgart Stock Exchange |
|---------------------|--------------------------|

**Terms in relation to Governing Law, Place of Jurisdiction (Section 19 of the General Conditions)**

|               |                   |
|---------------|-------------------|
| Securities    | German Securities |
| Governing Law | German Law        |

---

**Terms in relation to Share Linked Provisions (Annex to General Conditions - Share Linked Provisions)**

Not applicable

**Terms in relation to Index Linked Provisions (Annex to General Conditions - Index Linked Provisions)**

|                              |                                                                                                              |
|------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Single Index or Index Basket | Single Index                                                                                                 |
| Name of Index(ices)          | Dow Jones Industrial Average® Index (Reuters code: .DJI) (the " <b>Index</b> " or the " <b>Underlying</b> ") |
| Exchange(s)                  | All exchanges where the Index constituents are listed                                                        |
| Related Exchange(s)          | All Exchanges                                                                                                |
| Options Exchange             | Related Exchanges                                                                                            |
| Calculation Date             | As specified in Index Linked Provision 8                                                                     |
| Calculation Hours            | Usual hours during which the Underlying is calculated and published.                                         |
| Index Sponsor                | S&P Dow Jones Indices LLC                                                                                    |
| Underlying Price             | The official closing price of the Underlying as determined and published by the Index Sponsor.               |
| Valuation Time               | As specified in Index Linked Provision 8                                                                     |

|                                                                                                                                   |                                                         |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|
| Scheduled Reference Date(s)                                                                                                       | Final Valuation Date                                    |
| Index-Linked Derivatives Contract Provisions                                                                                      | Not applicable                                          |
| Single Index and Reference Dates - Consequences of Disrupted Days                                                                 | Applicable – as specified in Index Linked Provision 1.1 |
| Maximum Days of Disruption                                                                                                        | As specified in Index Linked Provision 8                |
| No Adjustment                                                                                                                     | Not applicable                                          |
| Single Index and Averaging Reference Dates - Consequences of Disrupted Days                                                       | Not applicable                                          |
| Index Basket and Reference Dates – Basket Valuation (Individual Scheduled Trading Day and Individual Disrupted Day)               | Not applicable                                          |
| Index Basket and Averaging Reference Dates – Basket Valuation (Individual Scheduled Trading Day and Individual Disrupted Day)     | Not applicable                                          |
| Index Basket and Reference Dates – Basket Valuation (Common Scheduled Trading Day but Individual Disrupted Day)                   | Not applicable                                          |
| Index Basket and Reference Dates – Basket Valuation (Common Scheduled Trading Day and Common Disrupted Day)                       | Not applicable                                          |
| Fallback Valuation Date                                                                                                           | Not applicable                                          |
| Change in Law                                                                                                                     | Applicable                                              |
| Hedging Disruption                                                                                                                | Applicable                                              |
| Increased Cost of Hedging                                                                                                         | Applicable                                              |
| Correction of Underlying Price                                                                                                    | Applicable                                              |
| Correction Cut-off Date                                                                                                           | Applicable                                              |
| Dividend Amount Provisions                                                                                                        | Not applicable                                          |
| <b>Terms in relation to FX Linked Provisions (Annex to General Conditions - FX Linked Provisions)</b>                             |                                                         |
| Not applicable                                                                                                                    |                                                         |
| <b>Terms in relation to Commodity Linked Provisions (Annex to General Conditions - Commodity Linked Provisions)</b>               |                                                         |
| Not applicable                                                                                                                    |                                                         |
| <b>Terms in relation to Futures Contract Linked Provisions (Annex to General Conditions - Futures Contract Linked Provisions)</b> |                                                         |
| Not applicable                                                                                                                    |                                                         |

---

## **OTHER INFORMATION**

### **Interest of natural and legal persons involved in the issue/offer**

For interests of individuals or legal entities involved in the issue as well as potential conflicts of interests resulting from this, see under section II.8 "Risk factors associated with conflicts of interest between Goldman Sachs and Security Holders" of the Base Prospectus.

### **Conditions of the offer and Issue Date of the Securities**

Start of offer in Austria:

July 25, 2025

Start of offer in Germany:

July 25, 2025

Issue Date:

At the earliest July 29, 2025, in any case the Issue Date is on or before the first settlement date of a transaction in the Securities.

### **Listing and Trading**

Munich Stock Exchange

Stuttgart Stock Exchange

### **Issue Price, Fees and Commissions**

The Issue Price is EUR 0.45.

The product-specific entry costs included in the Issue Price are EUR 0.45. These costs are calculated based on the Issue Price above; for any costs at the time of the purchase of the Securities the cost disclosure under Directive 2014/65/EU and Commission Delegated Regulation (EU) 2017/565 (MiFID II Cost Disclosure) is relevant. The calculation of costs may change over the term of the Securities. The MiFID II Cost Disclosure includes also non-product specific costs which may be charged by a third party to the investor which have to be separately disclosed by the third party.

In respect of the Securities the Issuer allows a maximum commission for each year in an amount of up to 50 per cent. of the Maximum Interest Margin per annum on the Current Strike in the secondary market taking into account the Multiplier.

### **Non-exempt offer in the European Economic Area (EEA)**

In respect of offering in the European Economic Area (EEA), an offer of the Securities may be made within the scope of the consent to use the prospectus granted below by the offeror and/or each further credit institution subsequently reselling or finally placing Securities other than pursuant to Article 1 of the Prospectus Regulation in Austria and Germany (the "**Offer State(s)**") during the period from, and including, the start of offer in the respective Offer State to (expectedly and including) the end of the term of the Securities (the "**Offer Period**").

### **Consent to use of Prospectus**

The Issuer consents to the use of the Base Prospectus and these Final Terms by all financial intermediaries (general consent). General consent for the subsequent resale or final placement of Securities by the financial intermediaries is given in relation to the Offer State(s) during the Offer Period during which subsequent resale or final placement of the Securities can be made, provided however, that the Base Prospectus is still valid according to Article 12 of the Prospectus Regulation. In the case of an Offer Period which exceeds the duration of the validity of the Base Prospectus, the subsequent resale and final placement of the Securities by financial intermediaries can be made during the period in which a Succeeding Base Prospectus exists. In this case, the consent to the use of the Base Prospectus also applies to the use of the Succeeding Base Prospectus.

### **Information relating to the Underlying and/or the Basket Component**

The information about the relevant Underlying and/or the Basket Components consists of excerpts and summaries of publicly available sources, which may have been translated into the German language. The Issuer confirms that this information has been accurately reproduced and that – as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from publicly available information – no facts have been omitted, which would render the reproduced information, which may have been translated into the German language, inaccurate or misleading. The Issuer does not accept any other or further responsibilities in respect of this information. In particular, the Issuer does not accept any responsibility for the accuracy of the information in relation to the relevant Underlying and/or the Basket Components or provide any guarantee that no event has occurred which might affect the accuracy or completeness of this information.

### **Description of the Underlying and/or the Basket Components**

The relevant Underlying is the Dow Jones Industrial Average® Index. The Dow Jones Industrial Average® Index is a price index.

The index level of a price index is determined mainly by the prices of its constituents. Dividends and capital changes are generally not considered. If dividends are paid, the price index also reflects markdowns.

Information about the past and future performance and volatility of the Underlying and/or of the respective Basket Components is free of charge available on the following website(s): [www.spglobal.com](http://www.spglobal.com). The Issuer accepts no responsibility for the completeness or accuracy or for the continuous updating of the content contained on the specified website(s).

### **Statement on benchmarks according to Article 29 para 2. of the Benchmark Regulation**

The Settlement Amount under the Securities may be calculated by reference to the Underlying, which is provided by the responsible administrator. As at the date of these Final Terms, the administrator is included in the register of administrators and benchmarks established and maintained by the European Securities and Markets Authority ("**ESMA**") pursuant to article 36 of the Regulation (EU) 2016/1011.

### **License agreement**

Standard & Poor's and S&P are registered trademarks of Standard & Poor's Financial Services LLC ("S&P") and Dow Jones is a registered trademark of Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"). The trademarks have been licensed to S&P Dow Jones Indices LLC and have been sublicensed for use for certain purposes by The Goldman Sachs Group, Inc. The Index is a product of S&P Dow Jones Indices LLC and has been licensed for use by The Goldman Sachs Group, Inc. The products are not sponsored, endorsed, sold or promoted by S&P Dow Jones Indices LLC, Dow Jones, S&P, any of their respective affiliates (collectively, "S&P Dow Jones Indices"). S&P Dow Jones Indices does not make any representation or warranty, express or implied, to the owners of the products or any member of the public regarding the advisability of investing in securities generally or in the products particularly or the ability of the Index to track general market performance. S&P Dow Jones Indices only relationship to The Goldman Sachs Group, Inc. with respect to the Index is the licensing of the Index and certain trademarks, service marks and/or trade names of S&P Dow Jones Indices. The Index is determined, composed and calculated by S&P Dow Jones Indices without regard to The Goldman Sachs Group, Inc. or the products. S&P Dow Jones Indices has no obligation to take the needs of The Goldman Sachs Group, Inc. or the owners of products into consideration in determining, composing or calculating the Index. S&P Dow Jones Indices is not responsible for and has not participated in the determination of the prices, and amount of the products or the timing of the issuance or sale of the products or in the determination or calculation of the equation by which the products are to be redeemed. S&P Dow Jones Indices has no obligation or liability in connection with the administration, marketing or trading of the products. There is no assurance that investment products based on the Index will accurately track index performance or provide positive investment returns. S&P Dow Jones Indices LLC is not an investment advisor. Inclusion of a security within an index is not a recommendation by S&P Dow Jones Indices to buy, sell, or hold such security, nor is it considered to be investment advice. S&P DOW JONES INDICES DOES NOT GUARANTEE THE ADEQUACY, ACCURACY, TIMELINESS AND/OR THE COMPLETENESS OF THE INDEX OR ANY DATA RELATED THERETO OR ANY COMMUNICATION, INCLUDING BUT NOT LIMITED TO, ORAL OR WRITTEN COMMUNICATION (INCLUDING ELECTRONIC COMMUNICATIONS) WITH RESPECT THERETO. S&P DOW JONES INDICES SHALL NOT BE SUBJECT TO ANY DAMAGES OR LIABILITY FOR ANY ERRORS, OMISSIONS, OR DELAYS THEREIN. S&P DOW JONES INDICES MAKES NO EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES, AND EXPRESSLY DISCLAIMS ALL WARRANTIES, OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE OR AS TO RESULTS TO BE OBTAINED BY THE GOLDMAN SACHS GROUP, INC., OWNERS OF THE PRODUCTS, OR ANY OTHER PERSON OR ENTITY FROM THE USE OF THE INDEX OR WITH RESPECT TO ANY DATA RELATED THERETO. WITHOUT LIMITING ANY OF THE FOREGOING, IN NO EVENT WHATSOEVER SHALL S&P DOW JONES INDICES BE LIABLE FOR ANY INDIRECT, SPECIAL, INCIDENTAL, PUNITIVE, OR CONSEQUENTIAL DAMAGES INCLUDING BUT NOT LIMITED TO, LOSS OF PROFITS, TRADING LOSSES, LOST TIME OR GOODWILL, EVEN IF THEY HAVE BEEN ADVISED OF THE POSSIBILITY OF SUCH DAMAGES, WHETHER IN CONTRACT, TORT, STRICT LIABILITY, OR OTHERWISE. THERE ARE NO THIRD PARTY BENEFICIARIES OF ANY AGREEMENTS OR ARRANGEMENTS BETWEEN S&P DOW JONES INDICES AND THE GOLDMAN SACHS GROUP, INC., OTHER THAN THE LICENSORS OF S&P DOW JONES INDICES.

**Publication of post-issuance information**

Except for the notices referred to in the Conditions, the Issuer does not intend to publish any post-issuance information.

**Information in relation to Section 871(m) of the Internal Revenue Code**

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). The Issuer has determined that, as of the issue date of the Securities, the Securities 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 Securities 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 Securities.

| Issue Specific Summary                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Section 1 – Introduction containing warnings                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>Warnings</b><br><p>This summary should be read as an introduction to the base prospectus dated April 10, 2025 (as supplemented by the Supplements dated May 27, 2025 and July 16, 2025 and as further supplemented from time to time) (the "<b>Base Prospectus</b>") of Goldman Sachs Bank Europe SE (the "<b>Issuer</b>").</p> <p>Any decision to invest in the Securities should be based on a consideration of the Base Prospectus as a whole and the respective Final Terms by the investor.</p> <p>Investors could lose all or part of the invested capital.</p> <p>Where a claim relating to the information contained in the Base Prospectus and the respective Final Terms are brought before a court, the plaintiff investor might, under the national law, have to bear the costs of translating the Base Prospectus and the respective Final Terms before the legal proceedings are initiated.</p> <p>Civil liability attaches only to those persons who have tabled the Summary, including any translation thereof, but only where the Summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus and the respective Final Terms or it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus and the respective Final Terms, key information in order to aid investors when considering whether to invest in the Securities.</p> <p><b>You are about to purchase a product that is not simple and may be difficult to understand.</b></p> |
| <b>Introduction</b><br><b>Description and securities identification number</b><br><p>The present securities are Open End Turbo Bull Warrants linked to Dow Jones Industrial Average® Index (the "<b>Securities</b>").<br/> ISIN: DE000GU0RFJ1<br/> WKN: GU0RFJ</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>The Issuer</b><br><p>Goldman Sachs Bank Europe SE ("<b>GSBE</b>"). Its registered office is at Marienturm, Taunusanlage 9-10, 60329 Frankfurt am Main, Germany and its Legal Entity Identifier (LEI) is 8IBZUGJ7JPLH368JE346.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>Competent authority</b><br><p>The Base Prospectus was approved on April 10, 2025 by Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ("<b>BaFin</b>"), Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt, Federal Republic of Germany (phone number: +49 (0)228 41080).</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| Section 2 – Key information on the Issuer                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>Who is the Issuer of the Securities?</b><br><b>Domicile and legal form, legislation and country of incorporation</b><br><p>Goldman Sachs Bank Europe SE is a Societas Europaea (SE) incorporated under the laws of Germany. It has its main seat in Frankfurt am Main and has been registered under the number HRB 114190 in the commercial register of the local court in Frankfurt am Main since 15 January 2019. The LEI of Goldman Sachs Bank Europe SE is: 8IBZUGJ7JPLH368JE346.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>Principal Activities</b><br><p>The object of Goldman Sachs Bank Europe SE is the transaction of banking business and the provision of financial services.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <b>Major Shareholders</b><br><p>The sole shareholder of Goldman Sachs Bank Europe SE is Goldman Sachs Bank USA with its registered office in New York in the United States which in turn is a wholly-owned subsidiary of The Goldman Sachs Group Inc. ("<b>GSG</b>").</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>Key Managing Directors</b><br><p>The key managing directors of the issuer are members of the issuer's executive board (<i>Vorstand</i>): Dr. Wolfgang Fink, Robert Charnley, Peter Hermann, Lear Janiv, Jonathan Bury, Michael Holmes and Michael Trokoudes.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>Statutory Auditors</b><br><p>Forvis Mazars GmbH &amp; Co. KG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Theodor-Stern-Kai 1, 60596 Frankfurt am Main, Germany are the independent auditors of the Issuer and have audited the historical financial information of the Issuer for the financial year ended 31 December 2024 and have issued an unqualified auditor's report (<i>Bestätigungsvermerk</i>). The former MAZARS GmbH &amp; Co. KG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft Steuerberatungsgesellschaft, Theodor-Stern-Kai 1, 60596 Frankfurt am Main, Germany were the independent auditors of the Issuer in the previous year and have audited the historical financial information of the Issuer for the financial year ended 31 December 2023 and have issued an unqualified auditor's report (<i>Bestätigungsvermerk</i>).</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| <b>What is the key financial information regarding the Issuer?</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |

The following key financial information (prepared in accordance with rules laid down in the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch - HGB*)) has been extracted from the audited financial statements of the Issuer for the years ended 31 December 2024 and 31 December 2023 and from the unaudited financial statements for the period ended 31 March 2025 for each of the two periods ended 31 March 2025 and 31 March 2024.

#### Summary information – income statement

| (EUR in millions)                                                                                                        | Year ended 31 December 2024 (audited) | Year ended 31 December 2023 (audited) | Three months ended 31 March 2025 (unaudited) | Three months ended 31 March 2024 (unaudited) |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------|
| <b>Selected income statement data</b>                                                                                    |                                       |                                       |                                              |                                              |
| Net interest income <sup>1</sup>                                                                                         | -355                                  | -131                                  | -87                                          | -82                                          |
| Net fee and commission income <sup>2</sup>                                                                               | 831                                   | 724                                   | 157                                          | 249                                          |
| Write-downs of and value adjustments to claims and certain securities as well as additions to provisions for loan losses | 33                                    | 2                                     | 29                                           | 3                                            |
| Net trading result                                                                                                       | 1,397                                 | 1,072                                 | 417                                          | 388                                          |
| Result from ordinary activities                                                                                          | 879                                   | 881                                   | 184                                          | 290                                          |
| Net income / Distributable profit                                                                                        | 597                                   | 599                                   | 117                                          | 194                                          |

1 Income statement item "Interest income from lending and money market business" plus item "Interest expense"

2 Income statement item "Commission income" plus item "Commission expense"

#### Summary information – balance sheet

| (EUR in millions)          | As of 31 December 2024 (audited) | As of 31 December 2023 (audited) | As of 31 March 2025 (unaudited) |
|----------------------------|----------------------------------|----------------------------------|---------------------------------|
| Total assets               | 107,238                          | 85,370                           | 119,428                         |
| Senior debt                | N/A                              | N/A                              | N/A                             |
| Subordinated debt          | 20                               | 20                               | 20                              |
| Receivables from customers | 32,530                           | 18,357                           | 34,323                          |
| Liabilities to customers   | 39,491                           | 33,862                           | 49,850                          |
| Shareholder's equity       | 13,283                           | 12,686                           | 13,400                          |

#### (in per cent.)

|                                                        |      |      |      |
|--------------------------------------------------------|------|------|------|
| Common Equity Tier 1 (CET1) capital ratio <sup>3</sup> | 30.4 | 35.7 | 22.7 |
| Total capital ratio <sup>3</sup>                       | 30.5 | 35.8 | 22.7 |

<sup>3</sup> Based on International Financial Reporting Standards (IFRS)

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

The Issuer is subject to the following key risks:

- Investors are exposed to the risk relating to the creditworthiness of GSBE. An insolvency of GSBE may occur despite of the fact that GSBE is a direct subsidiary of Goldman Sachs Bank USA and indirect subsidiary of GSG. A potential failure of Goldman Sachs Bank USA, GSG or a company affiliated with GSG and measures taken in accordance with the U.S. Resolution Regimes may also affect GSBE. As a consequence, in case the hedging arrangements prove to be insufficient to satisfy the claims of all holders investors may lose parts of their investment or their entire investment (**risk of total loss**).
- GSG together with its consolidated subsidiaries is a leading global financial institution and faces a variety of significant risks which may affect the Issuer's ability to fulfil its obligations under the Securities, including market risks, liquidity risks, credit risks, operational risks, legal and regulatory risks, competition risks and market development and general business environment risks.
- GSBE is subject to a variety of risks arising from its business activities including (i) liquidity risks, in particular in connection with the loss of deposits and the inability to obtain or maintain sufficient funding from GSG or, on a secured basis, from third parties or affiliates, (ii) market risks, in particular in connection with conditions in the global financial markets and broader economic conditions, declining asset values, market volatility affecting market-making activities, (iii) credit risks, in particular in connection with the deterioration in the credit quality of or defaults by third parties, (iv) operational risks, in particular in connection with a failure in GSBE's or third-party operational systems or infrastructure and GSBE's reliance on affiliate companies, (v) legal and regulatory risks, in particular in connection with extensive and pervasive regulation and enforcement actions by competent authorities, (vi) competition risks, in particular in connection with the composition of the client base and the highly competitive financial service industry and (vii) market developments

and general business environment risks, in particular in connection with unforeseen or catastrophic events, increased governmental and regulatory scrutiny or negative publicity, changes in rates or other underliers.

- GSBE is subject to risks related to resolution and recovery planning in Europe and Germany. The circumstances in which a resolution authority would exercise its "bail-in" powers to recapitalise a failing entity by writing down its unsecured debt or converting it into equity are uncertain. If these powers were to be exercised (or if there was a suggestion that they could be exercised) in respect of GSBE, such exercise would likely have a material adverse effect on the value of debt investments issued by GSBE, including a potential loss of some or all of such investments.

### Section 3 – Key information on the Securities

#### What are the main features of the Securities?

##### Product type, underlying, type and class of the Securities

The present Securities are Open End Turbo Bull Warrants linked to the Underlying.

ISIN: DE000GU0RFJ1

WKN: GU0RFJ

Underlying: Dow Jones Industrial Average® Index

Securities issued by the Issuer are bearer notes and will be represented by a permanent global bearer note (the "**Global Bearer Note**"). The Global Bearer Note is deposited with Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Germany (the "**Relevant Clearing System**").

##### Currency, issue size, term of the Securities

The Settlement Currency of the Securities is EUR.

Issue Size: 10,000,000

The Securities do not have a fixed maturity.

##### Rights attached to the Securities

The form and content of the Securities and all rights and obligations of the Issuer and of the Security Holders will be governed by, and construed in all respects in accordance with the laws of Germany.

The Securities give the right to each holder of Securities to receive a potential return on the Securities.

##### Effect of underlying instrument(s) on value of investment

There is a relationship between the economic value of the Securities and the economic value of the Underlying. The value of the Security will typically fall if the price of the Underlying falls.

Security Holders of Open End Turbo Bull Warrants expect the market price of the Underlying to rise.

Open End Turbo Warrants have an unlimited term. The term ends in the event of (i) the occurrence of a Knock-Out Event, (ii) a termination at short notice by the Issuer or (iii) an exercise by the Security Holder.

The Security Holders have the right to exercise the Open End Turbo Warrants on each Business Day (American Exercise Style). After exercising the Open End Turbo Warrants the Security Holders will receive a Settlement Amount that is determined on the relevant Final Valuation Date if the Reference Price exceeds the current Strike. The Settlement Amount is equal to the amount by which the Reference Price exceeds the current Strike. The result will be multiplied by the Multiplier and, if applicable, converted into the Settlement Currency.

A Knock-Out Event occurs if the Underlying is equal to or below the current Knock-Out Barrier on an observation date during the Observation Period. The current Knock-Out Barrier is equal to the current Strike. In the case of a Knock-Out Event, the Open End Turbo Warrant will immediately expire without the need for separate termination. In this case, the Security Holder only receives the Knock-Out Settlement Amount.

The Issuer adjusts both the Strike and the Knock-Out Barrier on a regular basis, taking into account the costs associated with the daily financing of the Open End Turbo Warrants.

Knock-Out Barrier: The Knock-Out Barrier on the Strike Date is USD 44481.19. The Knock-Out Barrier will be regularly adjusted.

Knock-Out Settlement Amount: EUR 0.001

Multiplier: 0.001

Observation Period: Period from July 25, 2025 (including) to the Final Valuation Date (including)

Reference Price: Underlying Price on the Final Valuation Date

Strike: The Strike on the Strike Date is USD 44481.19. The Strike will be regularly adjusted.

Strike Date: July 23, 2025

Settlement Date: 5th Payment Date following the Final Valuation Date or the occurrence of a Knock-Out Event or the Termination Date

Final Valuation Date: If the Underlying Price is usually determined on a calculation date after 11.00 a.m. (Frankfurt am Main local time), the exercise date or, if the exercise date is not a calculation date, the next following calculation date. If the Underlying Price is usually determined on a calculation date before 11.00 a.m. (Frankfurt am Main local time), the calculation date immediately following the exercise date. The exercise period starts on July 30, 2025.

Index Sponsor: S&P Dow Jones Indices LLC

Underlying Price: The official closing price of the Underlying as determined and published by the Index Sponsor.

**Relative seniority of the Securities**

The Securities of each Series constitute direct, unsecured, and unsubordinated obligations of the Issuer, which rank equally among themselves and with all other present and future unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, save for those obligations that may be preferred by provisions of law that are mandatory and of general application.

**Restrictions on free transferability of the Securities**

Subject to potential selling restrictions, the Securities will be freely transferable.

**Where will the Securities be traded****Application for admission to trading on a regulated market or for trading on an MTF**

Munich Stock Exchange

Stuttgart Stock Exchange

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

The specific risk factors related to the Securities are described below:

- In the case of Open End Turbo Warrants there is a risk that the Security Holder suffers significant losses. Furthermore, in the case of Open End Turbo Warrants, there is the risk that the products expire worthless during their term if a Knock-Out Event has occurred.
- The Security Holder bears the risk of strong price fluctuations of Open End Turbo Warrants whereby in particular the leverage effect is a risk-increasing feature which has to be taken into account.
- Open End Turbo Warrants do not have a fixed term; Security Holders bear the risk that the term ends in the case of an ordinary or extraordinary termination or in the case of the occurrence of a Knock-Out Event.
- An adverse price development of the components of the Index may adversely affect the price development of the Index and, accordingly, the value of the Securities and/or the Settlement Amount and/or any other payments or other deliveries under the Securities.
- The Security Holder will principally not participate in dividends or other distributions paid on the Index components.
- Security Holders bear the risk of fluctuations in the value of the Underlying, which may have an adverse effect on the value of the Securities and the yield expected by the Security Holder.
- Security Holders should note that there is a risk that certain events in connection with the Securities may cause the Issuer and/or the Calculation Agent to make decisions or determinations in its reasonable discretion with respect to the Securities which may have a negative effect on the value and yield of the Securities.
- The Conditions of the Securities may provide for extraordinary termination by the Issuer in certain cases so that the Security Holder bears a risk of loss as the termination amount equals the market price of the Securities which can be even zero. The Security Holder also bears the reinvestment risk in relation to the termination amount.
- Security Holders bear the risk that the Securities cannot be sold at a specific time or at a specific price during their term.
- Security Holders bear the risk of loss due to the tax treatment of the Securities. In addition, the tax assessment of the Securities may change. This may have a significant adverse effect on the price and redemption of the Securities and the payment under the Securities.

**Section 4 – Key information on the offer of the Securities to the public and/or the admission to trading on a regulated market****Under which conditions and timetable can the Investor invest in this Security?****General terms, conditions and expected timetable of the offer**

Start of offer in Austria: July 25, 2025

Start of offer in Germany: July 25, 2025

Issue Price: EUR 0.45

Issue Date: At the earliest July 29, 2025, in any case the Issue Date is on or before the first settlement date of a transaction in the Securities.

**Estimate of the total expenses charged to the investor**

The product-specific entry costs included in the Issue Price are EUR 0.45. These costs are calculated based on the Issue Price above; for any costs at the time of the purchase of the Securities the cost disclosure under Directive 2014/65/EU and Commission Delegated Regulation (EU) 2017/565 (MiFID II Cost Disclosure) is relevant. The calculation of costs may change over the term of the Securities. The MiFID II Cost Disclosure includes also non-product specific costs which may be charged by a third party to the investor which have to be separately disclosed by the third party.

**Why is this Prospectus being produced?****Use and estimated net amount of the proceeds**

The proceeds from the Securities are used to hedge the payment obligations arising from the issuance of the Securities and for purposes of the Issuer's ordinary business activities (in any case the Issuer is free in the use of the proceeds of an issue of Securities).

**Underwriting agreement**

The offer of the Securities is not subject to an underwriting agreement.

**Indication of the most material conflicts of interest pertaining to the offer or the admission to trading**

The selling price of the Securities may contain commissions charged by the market maker for the issue or which may be passed on by the market maker to distribution partners in whole or in part as consideration for distribution activities. Commissions that may be contained therein have a negative effect on the ability of the holder of the Securities to generate earnings. It must furthermore be considered that the payment of these commissions to distribution partners may lead to conflicts of interest for the detriment of the holder of the Security since this could provide an incentive for the distribution partner to prefer selling products with higher commissions to its clients. The Issuer and its affiliated companies may also engage in activities that may give rise to potential conflicts of interest and may affect the value of the Securities, e.g. in connection with market-making or the exercise of various functions in connection with the issue of the Securities (for example, as calculation agent).