

Endgültige Bedingungen vom

11. Juli 2025

GOLDMAN, SACHS & CO. WERTPAPIER GMBH

Frankfurt am Main, Deutschland

(Emittentin)

2.500.000

Open End Turbo Bear Optionsscheine (begeben als Optionsscheine)
bezogen auf

ICE Brent Crude Oil Future (Generic Front Month Future)

ISIN: DE000GV09MZ1

WKN: GV09MZ

Tranchennummer: I070J-72I4

Ausgabepreis: EUR 0,27

unbedingt garantiert durch

The Goldman Sachs Group, Inc.
Vereinigte Staaten von Amerika
(Garantin)

Goldman Sachs Bank Europe SE
(Anbieterin)

Diese Endgültigen Bedingungen beziehen sich auf den Basisprospekt für Wertpapiere (begeben als Zertifikate, Anleihen oder Optionsscheine, Series B-1b) vom 3. Februar 2025 (wie nachgetragen durch die Nachträge vom 28. Februar 2025, vom 16. April 2025 und vom 5. Mai 2025 einschließlich etwaiger zukünftiger Nachträge).

Der Basisprospekt vom 3. Februar 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 4. Februar 2026 seine Gültigkeit. Nach diesem Zeitpunkt wird das öffentliche Angebot im Einklang mit Artikel 8 (11) der Prospektverordnung in Österreich und Deutschland 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 (unter www.gs.de/de/info/dokumente/basisprospekte) für Anleger in Deutschland bzw. www.gsmarkets.at/de (unter www.gsmarkets.at/de/info/dokumente/basisprospekte) für Anleger in Österreich veröffentlicht.

Gegenstand der Endgültigen Bedingungen sind Open End Turbo Bear Optionsscheine (Produkt Nr. 13 im Basisprospekt - vorliegend handelt es sich um Open End Turbo Bear Optionsscheine mit Bezugsverhältnis und mit Amerikanischer Ausübungsart) bezogen auf ICE Brent Crude Oil Future (Generic Front Month Future) (eingeordnet im Basisprospekt als ein Futures Kontrakt) (die "**Wertpapiere**" oder die "**Optionsscheine**"), die von der Goldman, Sachs & Co. Wertpapier GmbH, 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 3. Februar 2025 (einschließlich etwaiger Nachträge dazu) zu lesen.

Vollständige Informationen zur Emittentin, zur Garantin 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 (unter www.gs.de/de/info/dokumente/basisprospekte) für Anleger in Deutschland bzw. www.gsmarkets.at/de (unter 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 unterschreitet, multipliziert mit dem Bezugsverhältnis, d.h. $\text{Tilgungsbetrag} = (\text{Aktueller Basispreis} - \text{Referenzpreis}) \times \text{Bezugsverhältnis}$
Anpassungstag	Der Tilgungsbetrag entspricht mindestens null (0).
Anpassungszeitpunkt	Jeder Berechnungstag, der gleichzeitig ein Geschäftstag ist.
Erster Basispreisanpassungstag	24:00 Uhr (GMT)
Anfängliche Zinsmarge	11. Juli 2025
Anfänglicher Referenzpreis	3,5%
Knock-Out Barriere	USD 70,19
Anpassung der Knock-Out Barriere	Die Knock-Out Barriere am Bewertungsstichtag ist USD 70,51. 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 der Handelseinrichtung an Berechnungstagen für den Basiswert fortlaufend festgestellten und veröffentlichten Kursen.
Maximale Zinsmarge	EUR 0,001
Bezugsverhältnis	6%
Beobachtungstag	1
Beobachtungsstunden	Jeder Berechnungstag während des Beobachtungszeitraums
Beobachtungszeitraum	Die Beobachtungsstunden entsprechen den Berechnungsstunden
Referenzpreis	Zeitraum vom 11. Juli 2025 (einschließlich) bis zum Finalen Bewertungstag (einschließlich)
Referenzzinssatz	Kursreferenz am Finalen Bewertungstag
Referenzzinssatz für die Basiswährung	Nicht anwendbar
Referenzzinssatz für die Preiswährung	Nicht anwendbar
Bildschirmseite für den Referenzzinssatz	Nicht anwendbar
Bildschirmseite für den Referenzzinssatz für die Basiswährung	Nicht anwendbar
Bildschirmseite für den Referenzzinssatz für die Preiswährung	Nicht anwendbar
Anpassung des Bezugsverhältnisses	Nein
Basispreis	Der Basispreis am Bewertungsstichtag entspricht USD 70,51. Der Basispreis wird gemäß § 8 der Allgemeinen Bedingungen regelmäßig angepasst.
Anpassung des Basispreises	Ja
Bewertungsstichtag	9. Juli 2025
Basispreis-Rundungsbetrag	USD 0,00001

Teil B - Allgemeine Bestimmungen

Begriffe im Hinblick auf Wertpapierrecht, Status, Garantie, 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	9. 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
Begriffe im Hinblick auf Ausübung (§ 2 der Allgemeinen Bedingungen)	
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 16. 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
Begriffe im Hinblick auf Abwicklung (§ 3 der Allgemeinen Bedingungen)	
Clearingsystem	Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Deutschland
Störungsbedingter Tilgungsbetrag	Nicht anwendbar
Begriffe im Hinblick auf Verzinsung (§ 4 der Allgemeinen Bedingungen)	
Nicht anwendbar	
Begriffe im Hinblick auf Barriere-Ereignis (§ 5 der Allgemeinen Bedingungen)	
Nicht anwendbar	
Begriffe im Hinblick auf Knock-Out Ereignis (§ 6 der Allgemeinen Bedingungen)	
Definitionen im Hinblick auf das Knock-Out Ereignis finden sich oben in den Produktspezifischen Bestimmungen	
Begriffe im Hinblick auf Stop-Loss Ereignis (§ 7 der Allgemeinen Bedingungen)	
Nicht anwendbar	
Begriffe im Hinblick auf Anpassung des Basispreises (§ 8 der Allgemeinen Bedingungen)	

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 15. 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 International, Plumtree Court, 25 Shoe Lane,
London EC4A 4AU, Vereinigtes Königreich

Hauptprogrammstelle

Goldman Sachs Bank Europe SE, Marienurm, 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 für
Anleger in Deutschland bzw. 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 (für
Anleger in Deutschland) bzw. 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, Zustellungsbevollmächtigter (§ 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)

Nicht anwendbar

Begriffe im Hinblick auf FX-Bezogene Bestimmungen (Anhang zu den Allgemeinen Bedingungen - FX-Bezogene Bestimmungen)

Nicht anwendbar

Begriffe im Hinblick auf rohstoffbezogene Bestimmungen (Anhang zu den Allgemeinen Bedingungen - Rohstoffbezogene Bestimmungen)

Nicht anwendbar

Begriffe im Hinblick auf Futures Kontrakt bezogene Bestimmungen (Anhang zu den Allgemeinen Bedingungen - Futures Kontrakt bezogene Bestimmungen)

Einzelfutures Kontrakt oder Futureskorb

Einzelfutures Kontrakt

Name des/der Futures Kontrakt(e)	ICE Brent Crude Oil Future (Generic Front Month Future) (Reuters Code: LCOc1) (der " Futures Kontrakt " oder der " Basiswert ") (Aktueller Futures Kontrakt bei Emission: September 2025)
Handelseinrichtung(en)	ICE Futures
Kursreferenz	Täglicher Abrechnungspreis (daily settlement price) des Basiswerts, wie er an der Handelseinrichtung festgestellt und veröffentlicht wird.
Berechnungstag	Jeder Tag, an dem die Handelseinrichtung planmäßig für den Handel geöffnet ist (oder geöffnet wäre, wenn kein Unterbrechungs-Ereignis eingetreten wäre), ungeachtet dessen, ob die Handelseinrichtung vor ihrem üblichen Handelsschluss schließt
Berechnungsstunden	Zeitraum innerhalb eines Berechnungstags, an dem der Basiswert an der Handelseinrichtung üblicherweise gehandelt wird.
Vorgesehene(r) Stichtag(e)	Finaler Bewertungstag
Rolling Futures Bestimmungen	Anwendbar
Rollovertag	10 Berechnungstag(e) vor dem maßgeblichen ersten Benachrichtigungstag an der Handelseinrichtung. Falls es keinen ersten Benachrichtigungstag gibt oder falls der erste Benachrichtigungstag nach dem letzten Handelstag liegt, 10 Berechnungstag(e) vor dem letzten Handelstag des Basiswerts
Maßgeblicher Monat	Januar, Februar, März, April, Mai, Juni, Juli, August, September, Oktober, November, Dezember
Transaktionsgebühr	Anfängliche Transaktionsgebühr: 0,00%; Maximale Transaktionsgebühr: 0,20%
Rolloverkurs	Der Rolloverkurs wird von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen am Rollovertag auf Grundlage der Rollover Kursreferenzen während der letzten 3 vorgesehenen Handelsstunden vor dem Zeitpunkt, an dem der offizielle Abrechnungspreis (official settlement price) üblicherweise von der Handelseinrichtung am Rollovertag festgestellt wird, ermittelt und festgestellt. Die Rollover Kursreferenzen entsprechen den an der Handelseinrichtung am Rollovertag festgestellten und veröffentlichten Kursen für den Basiswert (einschließlich des offiziellen Schlusskurses).
Einzelfutures Kontrakt und Stichtage – Folgen von Unterbrechungstagen	Anwendbar-wie in Futures Kontrakt bezogener Bestimmung 1.1 angegeben
Berechnungsstellen-Feststellung	Nicht anwendbar
Verschiebung	Anwendbar
Höchstzahl an Unterbrechungstagen	Wie in Futures Kontrakt bezogener Bestimmung 8 angegeben
Keine Anpassung	Nicht anwendbar
Futureskorb und Stichtage – Korbbewertung (Individuell Vorgesehener Futures-Geschäftstag und Individueller Unterbrechungstag)	Nicht anwendbar
Futureskorb und Stichtage – Korbbewertung (Gemeinsamer Vorgesehener Futures-Geschäftstag, aber Individueller Unterbrechungstag)	Nicht anwendbar
Futureskorb und Stichtage – Korbbewertung (Gemeinsamer Vorgesehener Futures-Geschäftstag und Gemeinsamer Unterbrechungstag)	Nicht anwendbar
Berichtigung der Kursreferenz	Anwendbar - wie in Futures Kontrakt bezogener Bestimmung 3 angegeben
Hedging-Störung	Anwendbar
Erhöhte Hedging-Kosten	Anwendbar
Gesetzesänderung	Anwendbar

Berichtigungsstichtag
Ausweich-Bewertungstag

Anwendbar
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.9. "Risikofaktoren im Hinblick auf Interessenkonflikte zwischen Goldman Sachs und Wertpapierinhabern" im Basisprospekt.

Bedingungen des Angebots, Anbieterin und Emissionstag der Wertpapiere

Datum der Überenahmevereinbarung:	11. Juli 2025
Angebotsbeginn in Österreich:	11. Juli 2025
Angebotsbeginn in Deutschland:	11. Juli 2025
Emissionstag:	Frühestens der 15. 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 0,27.

Die im Ausgabepreis enthaltenen produktspezifischen Einstiegskosten betragen EUR 0,0918. 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 Anbieterin 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 wiedergegeben 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. Weder die Emittentin noch die Anbieterin übernehmen hinsichtlich dieser Information weitere Verantwortung. Insbesondere übernehmen weder die Emittentin noch die Anbieterin die Verantwortung für die Richtigkeit der den jeweiligen Basiswert und/oder die Korbbestandteile betreffenden Informationen oder übernehmen keine Gewährleistung dafür, dass kein die Richtigkeit oder Vollständigkeit dieser Informationen beeinträchtigendes Ereignis eingetreten ist.

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.theice.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.

Veröffentlichung von Informationen nach erfolgter Emission

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

Emissionsspezifische Zusammenfassung
1. Abschnitt – Einleitung mit Warnhinweisen
Warnhinweise Diese Zusammenfassung sollte als Einführung zum Basisprospekt vom 3. Februar 2025 (wie nachgetragen durch die Nachträge vom 28. Februar 2025, vom 16. April 2025 und vom 5. Mai 2025 einschließlich etwaiger zukünftiger Nachträge) (der "Basisprospekt") der Goldman, Sachs & Co. Wertpapier GmbH (die "Emittentin") verstanden werden. Der Anleger sollte sich bei der Entscheidung, in die Wertpapiere zu investieren auf den Basisprospekt und die jeweiligen Endgültigen Bedingungen als Ganzes stützen. Der Anleger kann sein gesamtes angelegtes Kapital oder einen Teil davon verlieren. 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. 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. Sie sind im Begriff, ein Produkt zu erwerben, das nicht einfach ist und schwer zu verstehen sein kann.
Einleitung Bezeichnung und Wertpapier-Identifikationsnummer Die vorliegenden Wertpapiere sind Open End Turbo Bear Optionsscheine bezogen auf ICE Brent Crude Oil Future (Generic Front Month Future) (die "Wertpapiere"). ISIN: DE000GV09MZ1 WKN: GV09MZ Die Emittentin Goldman, Sachs & Co. Wertpapier GmbH ("GSW"). Ihr eingetragener Sitz befindet sich in Marienturm, Taunusanlage 9-10, 60329 Frankfurt am Main, Deutschland und ihr Legal Entity Identifier (LEI) lautet 549300CRL28LF3CSEA14. Der/die Anbieter Goldman Sachs Bank Europe SE, Legal Entity Identifier (LEI): 8IBZUGJ7JPLH368JE346, Kontaktdaten: Marienturm, Taunusanlage 9-10, 60329 Frankfurt am Main, Deutschland Zuständige Behörde Der Basisprospekt wurde am 4. Februar 2025 von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ("BaFin"), Marie-Curie-Straße 24-28, 60439 Frankfurt am Main, Deutschland (Telefonnummer: (+49) 28841080) gebilligt.
2. Abschnitt – Basisinformationen über die Emittentin
Wer ist die Emittentin der Wertpapiere? Sitz, Rechtsform, geltendes Recht und Land der Eintragung Die Goldman, Sachs & Co. Wertpapier GmbH ist eine Gesellschaft mit beschränkter Haftung unter deutschem Recht. Sie hat ihren Sitz in Frankfurt am Main und ist seit dem 27. November 1991 unter der Nummer HRB 34439 im Handelsregister des Amtsgerichts Frankfurt am Main eingetragen. Die LEI der Goldman, Sachs & Co. Wertpapier GmbH lautet 549300CRL28LF3CSEA14. Haupttätigkeiten Zweck der Goldman, Sachs & Co. Wertpapier GmbH ist die Ausgabe von vertretbaren Wertpapieren und die Durchführung von Finanzgeschäften und Hilfsgeschäften für Finanzgeschäfte. Die Gesellschaft betreibt keine Bankgeschäfte im Sinne von § 1 Kreditwesengesetz und keine Geschäfte im Sinne von § 34 c Gewerbeordnung. Hauptanteilseigner Die Emittentin ist eine 100-prozentige Tochtergesellschaft der The Goldman Sachs Group, Inc. Sämtliche Geschäftsanteile werden von der The Goldman Sachs Group, Inc. gehalten. Hauptgeschäftsführer Die Geschäftsführer der Goldman, Sachs & Co. Wertpapier GmbH sind Michael Schmitz und Lennart Wilhelm. Abschlussprüfer

Forvis Mazars GmbH & Co. KG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft Steuerberatungsgesellschaft, 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 wurden den geprüften Jahresabschlüssen der Emittentin für die Jahre endend am 31. Dezember 2024 und 31. Dezember 2023 entnommen, die nach den Vorschriften des Handelsgesetzbuches (HGB) erstellt wurden.

Zusammenfassende Informationen – Gewinn- und Verlustrechnung		
(in Tausend EUR)	Jahr endend am 31. Dezember 2024 (geprüft)	Jahr endend am 31. Dezember 2023 (geprüft)
Ausgewählte Angaben zur Gewinn- und Verlustrechnung		
Steuern vom Einkommen und vom Ertrag	-185	-113
Ergebnis nach Steuern / Jahresüberschuss	402	222
Zusammenfassende Informationen – Bilanz		
(in Tausend EUR)	Zum 31. Dezember 2024 (ungeprüft)	Zum 31. Dezember 2023 (ungeprüft)
Nettofinanzverbindlichkeiten*	6.839.382	6.080.146
Zusammenfassende Informationen – Kapitalflussrechnung		
(in Tausend EUR)	Zum 31. Dezember 2024 (geprüft)	Zum 31. Dezember 2023 (geprüft)
Cashflows aus der laufenden Geschäftstätigkeit	-2.929	2.439
Cashflows aus Finanzierungstätigkeit	0	-7.000
Cashflow aus Investitionstätigkeit	0	0

* Die Angabe "Nettofinanzverbindlichkeiten" wird nicht explizit in den GSW Finanzabschlüssen dargestellt, aber wurde gemäß den Anforderungen des Annex II der Delegierten Verordnung (EU) 2019/979 aufgenommen. Die Berechnung der Nettofinanzverbindlichkeiten basiert auf der Summe der geprüften Kennzahlen "Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen" und "sonstigen Verbindlichkeiten" abzüglich der "Guthaben bei Kreditinstituten", jede dieser Kennzahlen wie im jeweiligen Abschluss angegeben.

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

Die Emittentin unterliegt den folgenden zentralen Risiken:

- Anleger sind dem Kreditrisiko der GSW als Folge ihrer Eigenschaft als Emissionsvehikel ausgesetzt. Neben der Ausgabe fungibler Wertpapiere übt die GSW keine weitere operative Geschäftstätigkeit aus. Das ausgegebene Stammkapital der GSW beträgt lediglich 51.129,19 EUR (100.000,00 DM). Anleger sind daher durch den Kauf der Wertpapiere einem deutlich höheren Kreditrisiko ausgesetzt als bei einem mit deutlich mehr Kapital ausgestatteten Emittenten. Im Extremfall, d.h. einer Insolvenz der GSW, kann eine Anlage in ein von der GSW emittiertes Wertpapier den vollständigen Verlust des Anlagebetrages bedeuten (**Totalverlustrisiko**), wenn das Risiko nicht durch eine zugunsten der Anleger abgegebene Garantie der The Goldman Sachs Group, Inc. ("**GSG**") aufgefangen werden kann.
- Anleger sind dem Kreditrisiko der GSW als Folge ihrer Abhängigkeit von Absicherungs- und damit einhergehenden Kreditvereinbarungen ausgesetzt. Zur Absicherung ihrer Ansprüche aus den ausgegebenen Wertpapieren schließt die GSW Absicherungsgeschäfte mit der Goldman Sachs International und möglicherweise auch zukünftig mit anderen Goldman Sachs-Einheiten ab. In diesem Zusammenhang ist die GSW dem Ausfallrisiko und dem Insolvenzrisiko der Parteien ausgesetzt, mit denen die GSW Absicherungsgeschäfte oder damit einhergehende Kreditgeschäfte abschließt. Da die GSW solche Absicherungs- und Kreditgeschäfte in erster Linie mit Unternehmen von Goldman Sachs abschließt, ist die GSW einem sogenannten Klumpenrisiko ausgesetzt. Daher kann eine Illiquidität oder Insolvenz von mit der GSW verbundenen Unternehmen direkt zu einer Insolvenz der GSW führen.
- Anleger sind dem Kreditrisiko der GSW als Tochtergesellschaft der GSG ausgesetzt. Die Insolvenz der GSW kann eintreten, obwohl die GSW eine Tochtergesellschaft der GSG ist. Ein möglicher Ausfall 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 GSW betreffen. Außer der Garantie von GSG oder einer anderen Einheit von Goldman Sachs sind keine weiteren

Verbesserungen der Bonität vorgesehen. Sollten sich die Absicherungsvereinbarungen als unzureichend erweisen, um die Ansprüche aller Inhaber zu befriedigen, und die Garantin die Verbindlichkeiten aus der Garantie nicht erfüllen, können Anleger Teile ihrer Investition oder ihre gesamte Investition verlieren (**Totalverlustrisiko**).

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 Bear Optionsscheine bezogen auf den Basiswert.

ISIN: DE000GV09MZ1

WKN: GV09MZ

Basiswert: ICE Brent Crude Oil Future (Generic Front Month Future)

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: 2.500.000

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. Form und Inhalt der Garantie und alle Rechte und Pflichten hieraus 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 steigt.

Wertpapierinhaber von Open End Turbo Bear Optionsscheinen erwarten einen fallenden Marktpreis des Basiswerts.

Die Open End Turbo 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 unterschreitet. Der Tilgungsbetrag entspricht dem Betrag, um den der Referenzpreis den aktuellen Basispreis unterschreitet. 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 überschreitet. 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 70,51. Die Knock-Out Barriere wird regelmäßig angepasst.

Knock-Out Tilgungsbetrag: EUR 0,001

Bezugsverhältnis: 1

Beobachtungszeitraum: Zeitraum vom 11. Juli 2025 (einschließlich) bis zum Finalen Bewertungstag (einschließlich)

Referenzpreis: Kursreferenz am Finalen Bewertungstag

Basispreis: Der Basispreis am Bewertungsstichtag entspricht USD 70,51. Der Basispreis wird regelmäßig angepasst.

Bewertungsstichtag: 9. 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 16. Juli 2025.

Handelseinrichtung: ICE Futures

Kursreferenz: Täglicher Abrechnungspreis (daily settlement price) des Basiswerts, wie er an der Handelseinrichtung festgestellt und veröffentlicht wird.

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

Wird für die Wertpapiere eine Garantie gestellt?

Art und Umfang der Garantie

Die Verpflichtungen der Goldman, Sachs & Co. Wertpapier GmbH zur Auszahlung des Tilgungsbetrags und anderer Zahlungen gemäß den Bedingungen der Wertpapiere sind unwiderruflich und bedingungslos durch die Garantie der The Goldman Sachs Group, Inc. garantiert. Die Garantie ist gleichrangig mit allen anderen unbesicherten, nicht-nachrangigen Verpflichtungen der The Goldman Sachs Group, Inc.

Beschreibung des Garanten

The Goldman Sachs Group, Inc.

Legal Entity Identifier (LEI): 784F5XWPLTWKTBV3E584

Die The Goldman Sachs Group, Inc. ist im Bundesstaat Delaware in den Vereinigten Staaten von Amerika als Gesellschaft nach dem allgemeinen Körperschaftsgesetz von Delaware (*Delaware General Corporation Law*) auf unbestimmte Dauer und unter der Registrierungsnummer 2923466 organisiert. Die Geschäftsadresse der Geschäftsführung der The Goldman Sachs Group, Inc. ist 200 West Street, New York, New York 10282, Vereinigte Staaten

Wesentliche Finanzinformationen über den Garanten

Die folgende Tabelle enthält ausgewählte Finanzinformationen bezüglich der Garantin (erstellt nach den allgemein anerkannten Rechnungslegungsgrundsätzen der Vereinigten Staaten (U.S. GAAP)), die dem geprüften konsolidierten Konzernabschluss vom 31. Dezember 2024 jeweils für das am 31. Dezember 2024 bzw. 31. Dezember 2023 geendete Geschäftsjahr sowie dem ungeprüften konsolidierten Zwischenbericht für den am 31. März 2025 geendeten Zeitraum entnommen sind:

Zusammenfassende Informationen – Gewinn- und Verlustrechnung				
(in Millionen USD, ausgenommen betreffend pro Aktie)	Jahr endend am 31. Dezember 2024 (geprüft)	Jahr endend am 31. Dezember 2023 (geprüft)	3-Monatszeitraum endend am 31. März 2025 (ungeprüft)	3-Monatszeitraum am 31. März 2024 (ungeprüft)
Ausgewählte Angaben zur Gewinn- und Verlustrechnung				
Netto Zinsüberschuss	8.056	6.351	2.895	1.374
Kommissionen und Gebühren	4.086	3.789	1.226	1.077
Vorsorge für Kreditausfälle	1.348	1.028	287	318
Gesamt netto Einkünfte	53.512	46.254	15.062	14.213
Ergebnis vor Steuern	18.397	10.739	5.647	5.237
Nettogewinn bezogen auf die Inhaber der Stammaktien	13.525	7.907	4.583	3.931
Gewinn pro Stammaktie (basic)	41,07	23,05	14,25	11,67
Zusammenfassende Informationen – Bilanz				
(in Millionen USD)	Zum 31. Dezember 2024 (geprüft)	Zum 31. Dezember 2023 (geprüft)	Zum 31. März 2025 (ungeprüft)	
Summe der Aktiva	1.675.972	1.641.594	1.766.181	
Unbesicherte Finanzverbindlichkeiten ohne nachrangige Finanzverbindlichkeiten	300.122	304.871	321.338	
Nachrangige Finanzverbindlichkeiten	12.221	12.951	12.532	
Forderungen an Kunden und sonstige	133.717	132.495	165.086	
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden und sonstigen	223.255	230.728	253.799	

Gesamtverbindlichkeiten und Eigenkapital der Anteilsinhaber	1.675.972	1.641.594	1.766.181
(in Prozent)			
Harte Kernkapitalquote (CET1) (standardisiert)	15,0	14,4	14,8
Gesamtkapitalquote (standardisiert)	18,8	18,1	19,0
Verschuldungsquote (Tier 1)	6,8	7,0	6,8

Für den Garanten spezifische wesentlichste Risikofaktoren

Die Garantin unterliegt den folgenden zentralen Risiken:

- Die Wertpapierinhaber sind der Kreditwürdigkeit der GSG als Garantin der Wertpapiere ausgesetzt. GSG ist einer Vielzahl von Risiken ausgesetzt, die substantiell und inhärent für ihre Geschäftstätigkeit sind, einschließlich der folgenden Risiken: Marktrisiken, Liquiditätsrisiken, Kreditrisiken, Risiken zur Marktentwicklung und zum allgemeinen Geschäftsumfeld, operationelle Risiken, rechtliche und aufsichtsrechtliche Risiken und Wettbewerbsrisiken. Wenn eines dieser Risiken eintritt, kann sich dies negativ auf die Ertrags- und/oder Finanzlage von GSG und damit auf die Fähigkeit von GSG auswirken, ihre Zahlungsverpflichtungen als Garantin im Rahmen der Wertpapiere nachzukommen. Für den Fall, dass weder GSW noch GSG in der Lage sind, ihren Verpflichtungen aus den Wertpapieren nachzukommen, kann der Wertpapierinhaber einen Verlust oder sogar einen Totalverlust erleiden.

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 risikoerhöhendes 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 Entwicklung des Preises bzw. Wertes des dem Futures Kontrakts zugrundeliegenden Werts kann sich nachteilig auf den Wert des Wertpapiers sowie auf den Tilgungsbetrag und sonstige Zahlungen oder Leistungen unter den Wertpapieren auswirken.
- Das Rollen eines Futures Kontrakts kann einen nachteiligen Einfluss auf den Preis eines Wertpapiers haben.
- 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 Wiederanlagerisiko 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: 11. Juli 2025

Angebotsbeginn in Deutschland: 11. Juli 2025

Ausgabepreis: EUR 0,27

Ausgabetag: Frühestens der 15. 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 0,0918. 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.

Wer ist der Anbieter und/oder die die Zulassung zum Handel beantragende Person?

Anbieter

Siehe oben unter "Der/die Anbieter".

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 aufgrund von Vereinbarungen mit Goldman Sachs International 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).

Datum des Übernahmevertrags

11. Juli 2025

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 11, 2025

GOLDMAN, SACHS & CO. WERTPAPIER GMBH

Frankfurt am Main, Germany

(Issuer)

2,500,000

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

ICE Brent Crude Oil Future (Generic Front Month Future)

ISIN: DE000GV09MZ1

WKN: GV09MZ

Tranche identifier: I070J-72I4

Issue Price: EUR 0.27

unconditionally guaranteed by

The Goldman Sachs Group, Inc.
United States of America
(Guarantor)

Goldman Sachs Bank Europe SE
(Offeror)

These Final Terms relate to the Base Prospectus for Securities (issued in the form of Certificates, Notes or Warrants, Series B-1b) dated February 3, 2025 (as supplemented by the Supplements dated February 28, 2025, April 16, 2025 and May 5, 2025 and as further supplemented from time to time).

The validity of the Base Prospectus dated February 3, 2025 (the "**Initial Base Prospectus**") under which the public offer for the Securities described in these Final Terms was initiated, expires on February 4, 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) 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) for investors in Austria.

The subject of the Final Terms are Open End Turbo Bear Warrants (Product No. 13 in the Base Prospectus - Open End Turbo Bear Warrants with Multiplier and with American Exercise Style) linked to ICE Brent Crude Oil Future (Generic Front Month Future) (categorised as a Futures Contract in the Base Prospectus) (the "**Securities**" or the "**Warrants**"), which are issued by Goldman, Sachs & Co. Wertpapier GmbH, 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 February 3, 2025 (as supplemented from time to time).

Full information on the Issuer, the Guarantor 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 (see www.gs.de/en/services/documents/base-prospectus) for investors in Germany and/or www.gsmarkets.at/en (see 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 falls short of the Current Strike, multiplied by the Multiplier, i.e. Settlement Amount = (Current Strike – Reference Price) x Multiplier. 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 11, 2025
Initial Interest Margin	3.5%
Initial Reference Price	USD 70.19
Knock-Out Barrier	The Knock-Out Barrier on the Strike Date is USD 70.51. 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 the Trading Facility on Calculation Dates.
Knock-Out Settlement Amount	EUR 0.001
Maximum Interest Margin	6%
Multiplier	1
Observation Date	Each Calculation Date during the Observation Period
Observation Hours	Observation Hours correspond to the Calculation Hours
Observation Period	Period from July 11, 2025 (including) to the Final Valuation Date (including)
Reference Price	Underlying Price on the Final Valuation Date
Reference Rate	Not applicable
Reference Rate for the Base Currency	Not applicable
Reference Rate for the Reference Currency	Not applicable
Reference Rate Screen Page	Not applicable
Reference Rate Screen Page for the Base Currency	Not applicable
Reference Rate Screen Page for the Reference Currency	Not applicable
Adjustment of Multiplier	No
Strike	The Strike on the Strike Date is USD 70.51. The Strike will be regularly adjusted pursuant to Section 8 of the General Conditions.
Adjustment of Strike	Yes
Strike Date	July 9, 2025
Strike Rounding Amount	USD 0.00001

Part B - General terms

Terms in relation to Security Right, Status, Guarantee, 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 9, 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
Terms in relation to Exercise (Section 2 of the General Conditions)	
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 16, 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
Terms in relation to Settlement (Section 3 of the General Conditions)	
Clearing System	Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Germany
Disruption Settlement Amount	Not applicable
Terms in relation to Coupon (Section 4 of the General Conditions)	
Not applicable	
Terms in relation to Barrier Event (Section 5 of the General Conditions)	
Not applicable	
Terms in relation to Knock-Out Event (Section 6 of the General Conditions)	
Definitions relating to the Knock-Out Event are set out in the Product specific terms above	
Terms in relation to Stop-Loss Event (Section 7 of the General Conditions)	
Not applicable	
Terms in relation to Adjustment of Strike (Section 8 of the General Conditions)	
Definitions relating to the Adjustment of Strike are set out in the Product specific terms above	
Terms in relation to Adjustment of Multiplier (Section 9 of the General Conditions)	

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 15, 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 International, Plumtree Court, 25 Shoe Lane, London EC4A 4AU, United Kingdom
Principal Programme Agent	Goldman Sachs Bank Europe SE, Marienturm, Taunusanlage 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	www.gs.de/en/services/documents/announcements for investors in Germany and/or www.gsmarkets.at/en/services/documents/announcements for 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 (for investors in Germany) and/or 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, Process Agent (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)

Not applicable

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

Not applicable

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

Not applicable

Terms in relation to Futures Contract Linked Provisions (Annex to General Conditions - Futures Contract Linked Provisions)

Single Futures Contract or Futures Basket	Single Futures Contract
Name of Futures Contract(s)	ICE Brent Crude Oil Future (Generic Front Month Future) (Reuters Code: LCOc1) (the " Futures Contract " or the " Underlying ") (Current Futures Contract at the time of issue: September 2025)
Trading Facility(ies)	ICE Futures

Underlying Price	Official daily settlement price of the Underlying as determined and published by the Trading Facility.
Calculation Date	Each day on which the Trading Facility is (or, but for the occurrence of a Disruption Event, would have been) open for regular trading, notwithstanding any such Trading Facility closing prior to its scheduled closing time
Calculation Hours	Period within a Calculation Date on which the Underlying is usually traded on the Trading Facility.
Scheduled Reference Date(s)	Final Valuation Date
Rolling Futures Provisions	Applicable
Rollover Date	10 Calculation Date(s) before the applicable first notice day on the Trading Facility. If there is no first notice day or if the first notice day falls after the last trading date, 10 Calculation Date(s) before the last trading date of the Underlying.
Relevant Month	January, February, March, April, May, June, July, August, September, October, November, December
Transaction Fee	Initial Transaction Fee: 0.00%; Maximum Transaction Fee: 0.20%
Rollover Price	The Rollover Price is calculated and determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion on the Rollover Date on the basis of the Rollover Reference Prices during the 3 trading hours preceding the time of day at which the official settlement price is usually determined by the Trading Facility on the Rollover Date. The Rollover Reference Prices correspond to the prices determined and published for the Underlying on the Trading Facility on the Rollover Date (including the official closing price).
Single Futures Contract and Reference Dates – Consequences of Disrupted Days	Applicable- As specified in Futures Contract Linked Provision 1.1
Calculation Agent Determination	Not applicable
Postponement	Applicable
Maximum Days of Disruption	As specified in Futures Contract Linked Provision 8
No Adjustment	Not applicable
Futures Basket and Reference Dates – Basket Valuation (Individual Scheduled Futures Business Day and Individual Disrupted Day)	Not applicable
Futures Basket and Reference Dates – Basket Valuation (Common Scheduled Futures Business Day but Individual Disrupted Day)	Not applicable
Futures Basket and Reference Dates – Basket Valuation (Common Scheduled Futures Business Day and Common Disrupted Day)	Not applicable
Correction of Underlying Price	Applicable – as specified in Futures Contract Linked Provision 3
Hedging Disruption	Applicable
Increased Cost of Hedging	Applicable
Change in Law	Applicable
Correction Cut-off Date	Applicable
Fallback Valuation Date	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.9. "Risk factors associated with conflicts of interest between Goldman Sachs and Security Holders" of the Base Prospectus.

Conditions of the offer, Offeror and Issue Date of the Securities

Date of the underwriting agreement:	July 11, 2025
Start of offer in Austria:	July 11, 2025
Start of offer in Germany:	July 11, 2025
Issue Date:	At the earliest July 15, 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 0.27.

The product-specific entry costs included in the Issue Price are EUR 0.0918. 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 Offeror 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. Neither the Issuer nor the Offeror accepts any other or further responsibilities in respect of this information. In particular, neither the Issuer nor the Offeror accepts 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.

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.theice.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).

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.

Issue Specific Summary
Section 1 – Introduction containing warnings
Warnings This summary should be read as an introduction to the base prospectus dated February 3, 2025 (as supplemented by the Supplements dated February 28, 2025, April 16, 2025 and May 5, 2025 and as further supplemented from time to time) (the "Base Prospectus") of Goldman, Sachs & Co. Wertpapier GmbH (the "Issuer"). 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. Investors could lose all or part of the invested capital. 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. 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. You are about to purchase a product that is not simple and may be difficult to understand.
Introduction Description and securities identification number The present securities are Open End Turbo Bear Warrants linked to ICE Brent Crude Oil Future (Generic Front Month Future) (the "Securities"). ISIN: DE000GV09MZ1 WKN: GV09MZ
The Issuer Goldman, Sachs & Co. Wertpapier GmbH ("GSW"). Its registered office is at Marienturm, Taunusanlage 9-10, 60329 Frankfurt am Main, Germany and its Legal Entity Identifier (LEI) is 549300CRL28LF3CSEA14.
The Offeror(s) Goldman Sachs Bank Europe SE, Legal Entity Identifier (LEI): 8IBZUGJ7JPLH368JE346; Contact details: Marienturm, Taunusanlage 9-10, 60329 Frankfurt am Main, Germany
Competent authority The Base Prospectus was approved on February 4, 2025 by Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ("BaFin"), Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt, Federal Republic of Germany (phone number: +49 (0)228 41080).
Section 2 – Key information on the Issuer
Who is the Issuer of the Securities? Domicile and legal form, legislation and country of incorporation Goldman, Sachs & Co. Wertpapier GmbH is a company with limited liability (<i>Gesellschaft mit beschränkter Haftung</i>) incorporated under the laws of Germany. It has its seat in Frankfurt am Main and has been registered under the number HRB 34439 in the commercial register of the local court of Frankfurt am Main since 27 November 1991. The LEI of Goldman, Sachs & Co. Wertpapier GmbH is 549300CRL28LF3CSEA14.
Principal Activities The purpose of Goldman, Sachs & Co. Wertpapier GmbH is to issue fungible securities as well as the conduct of financial transactions and auxiliary transactions for financial transactions. GSW is neither engaged in banking transactions as defined in Section 1 of the German Banking Act nor in business operations as defined by Section 34 c of the German Industrial Code.
Major Shareholders The Issuer is a wholly-owned subsidiary of The Goldman Sachs Group, Inc. All shares of the Issuer are held by The Goldman Sachs Group, Inc.
Key Managing Directors The managing directors (<i>Geschäftsführer</i>) of Goldman, Sachs & Co. Wertpapier GmbH are Michael Schmitz and Lennart Wilhelm.
Statutory Auditors Forvis Mazars GmbH & Co. KG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft Steuerberatungsgesellschaft, 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 (Bestätigungsvermerk).

The former Mazars GmbH & 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 (Bestätigungsvermerk).

What is the key financial information regarding the Issuer?

The following key financial information has been extracted from the audited financial statements of the Issuer for the years ended 31 December 2024 and 31 December 2023 which have been prepared in accordance with rules laid down in the German Commercial Code (HGB).

Summary information – income statement		
(in thousands EUR)	Year ended 31 December 2024 (audited)	Year ended 31 December 2023 (audited)
Selected income statement data		
Income taxes	-185	-113
Income after taxes / Net income for the year	402	222
Summary information – balance sheet		
(in thousands EUR)	As at 31 December 2024 (unaudited)	As at 31 December 2023 (unaudited)
Net financial debt*	6,839,382	6,080,146
Summary information – cash flow		
(in thousands EUR)	As at 31 December 2024 (audited)	As at 31 December 2023 (audited)
Cash flows from operating activities	-2,929	2,439
Cash flows from financing activities	0	-7,000
Cash flows from investing activities	0	0

* The figure "net financial debt" is not explicitly set out in GSW's financial reports, but has been provided in accordance with the requirements of Annex II of the Delegated Regulation (EU) 2019/979. The calculation of "net financial debt" is based on the sum of the audited figures "liabilities against affiliated companies" and "other liabilities" minus "cash at banks", each such figure as set out in the respective report.

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 risks relating to the creditworthiness of GSW due to the nature of GSW as an issuance vehicle with limited assets. Besides issuing fungible securities GSW does not carry out any further operating business activity and the issued share capital of GSW amounts to EUR 51,129.19 (DM 100,000.00) only. Investors are therefore exposed to a significantly greater credit risk by purchasing the securities compared to an issuer equipped with significantly more capital. In an extreme case, i.e. the insolvency of GSW, an investment in a security issued by GSW may mean the complete loss of the invested amount (**risk of total loss**), if the risk cannot be absorbed by a guarantee issued by The Goldman Sachs Group, Inc. ("**GSG**") in favor of the investors.
- Investors are exposed to the risks relating to the creditworthiness of GSW due to the dependency of GSW on hedging and related lending arrangements. To hedge its claims arising from the issued securities, GSW enters into hedging transactions with Goldman Sachs International and potentially going forward with other Goldman Sachs entities. In connection therewith, GSW is exposed to the risk of default and insolvency risk of the parties with whom GSW concludes hedging transactions or related lending transactions. Since GSW enters into such hedging and lending transactions primarily with Goldman Sachs entities, GSW is exposed to a so-called cluster risk. Therefore, an illiquidity or insolvency of companies affiliated with GSW may directly result in an insolvency of GSW.
- Investors are exposed to the risk relating to the creditworthiness of GSW as a subsidiary of GSG. An insolvency of GSW may occur despite of the fact that GSW is a subsidiary of GSG. A potential failure of GSG or a company affiliated with GSG and measures taken in accordance with the U.S. Resolution Regimes may also affect GSW. Except for the guarantee of GSG or another Goldman Sachs entity no further credit enhancement is provided. As a consequence, in case the hedging arrangements prove to be insufficient to satisfy the claims of all holders and the guarantor fails to satisfy the liabilities arising from the guarantee, investors may lose parts of their investment or their entire investment (**risk of total loss**).

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 Bear Warrants linked to the Underlying.

ISIN: DE000GV09MZ1

WKN: GV09MZ

Underlying: ICE Brent Crude Oil Future (Generic Front Month Future)

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: 2,500,000

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 form and content of the Guarantee and all rights and obligations arising out of or in connection with it are governed by 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 rises.

Security Holders of Open End Turbo Bear Warrants expect the market price of the Underlying to fall.

The 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 falls below the current Strike. The Settlement Amount is equal to the amount by which the Reference Price falls below 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 above 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 70.51. The Knock-Out Barrier will be regularly adjusted.

Knock-Out Settlement Amount: EUR 0.001

Multiplier: 1

Observation Period: Period from July 11, 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 70.51. The Strike will be regularly adjusted.

Strike Date: July 9, 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 16, 2025.

Trading Facility: ICE Futures

Underlying Price: Official daily settlement price of the Underlying as determined and published by the Trading Facility.

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

Is there a guarantee attached to the Securities?**Nature and scope of the guarantee**

The obligations of Goldman, Sachs & Co. Wertpapier GmbH to pay of the Settlement Amount and any other amounts payable pursuant to the terms and conditions of the Securities are unconditionally and irrevocably guaranteed by the guarantee of The Goldman Sachs Group, Inc. The Guarantee will rank pari passu with all other unsecured and unsubordinated indebtedness of The Goldman Sachs Group, Inc.

Brief description of the Guarantor

The Goldman Sachs Group, Inc.

Legal Entity Identifier (LEI): 784F5XWPLTWKTBV3E584

The Goldman Sachs Group, Inc. is organised in the State of Delaware in the United States as a corporation pursuant to the Delaware General Corporation Law, having unlimited duration and registration number 2923466. The business address of the directors of The Goldman Sachs Group, Inc. is 200 West Street, New York, New York 10282, United States.

Relevant key financial information of the Guarantor

The following table shows selected key historical financial information prepared in accordance with accounting principles generally accepted in the United States (U.S. GAAP) in relation to the Guarantor which is derived from the audited consolidated financial statements as of 31 December 2024 for each of the two years in the period ended 31 December 2024 and 31 December 2023 and the unaudited consolidated financial statements for the period ended 31 March 2025:

Summary information – income statement

(in millions USD, except per share amounts)	Year ended 31 December 2024 (audited)	Year ended 31 December 2023 (audited)	3-month-period ended 31 March 2025 (unaudited)	3-month-period ended 31 March 2024 (unaudited)
Selected income statement data				
Net interest income	8,056	6,351	2,895	1,374
Commissions and fees	4,086	3,789	1,226	1,077
Provision for credit losses	1,348	1,028	287	318
Total net revenues	53,512	46,254	15,062	14,213
Pre-tax earnings	18,397	10,739	5,647	5,237
Net earnings applicable to common shareholders	13,525	7,907	4,583	3,931
Earnings per common share (basic)	41.07	23.05	14.25	11.67

Summary information – balance sheet

(in millions USD)	As of 31 December 2024 (audited)	As of 31 December 2023 (audited)	As of 31 March 2025 (unaudited)
Total assets	1,675,972	1,641,594	1,766,181
Unsecured borrowings excluding subordinated borrowings	300,122	304,871	321,338
Subordinated borrowings	12,221	12,951	12,532
Customer and other receivables	133,717	132,495	165,086
Customer and other payables	223,255	230,728	253,799
Total liabilities and shareholders' equity	1,675,972	1,641,594	1,766,181
(in per cent.)			
Common Equity Tier 1 (CET1) capital ratio (standardized)	15.0	14.4	14.8
Total capital ratio (standardized)	18.8	18.1	19.0

Tier 1 leverage ratio	6.8	7.0	6.8
Most material risk factors pertaining to the Guarantor			
The Guarantor is subject to the following key risks: Security Holders are exposed to the creditworthiness of GSG as guarantor of the Securities. GSG faces a variety of risks that are substantial and inherent in its businesses, including the following risks: Market risks, liquidity risks, credit risks, market developments and general business environment risks, operational risks, legal and regulatory risks and competition risks. If one of these risks materializes this may negatively affect GSG's earnings and/or financial condition and, therefore, its ability to fulfil payment obligations as Guarantor under the Securities. In the event that neither GSW nor GSG are able to fulfil their obligations under the Securities the security holder may suffer a loss or even a total loss.			
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 change in the price or value of the underlying asset of the Futures Contract may adversely affect the value of the Securities and the Settlement Amount and other payments or deliveries under the Securities. - The rolling of a Futures Contract may have an adverse effect on the price of the Security. - 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 11, 2025 Start of offer in Germany: July 11, 2025 Issue Price: EUR 0.27 Issue Date: At the earliest July 15, 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 0.0918. 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.			
Who is the offeror and/or the person asking for admission to trading?			
Offeror See the item entitled "The Offeror(s)" above.			
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 pursuant with agreement with Goldman Sachs International 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).			

Date of underwriting agreement

July 11, 2025

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).