# Endgültige Bedingungen vom

# 27. November 2020

## GOLDMAN, SACHS & CO. WERTPAPIER GMBH

**Frankfurt am Main, Deutschland**

**(Emittentin)**

5.000.000
**Turbo Bull Optionsscheine (begeben als Optionsscheine)**
bezogen auf

**S&P 500® Index**

ISIN: DE000GF7KLR1
WKN: GF7KLR
Tranchennummer: I070J-29FR

**Ausgabepreis: EUR 0,54**

unbedingt garantiert durch

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

---

Goldman Sachs International, Zweigniederlassung Frankfurt
Goldman Sachs Bank Europe SE
(Anbieterin)

*Diese Endgültigen Bedingungen beziehen sich auf den Basisprospekt vom 8. Juli 2020 (wie nachgetragen durch die Nachträge vom 22. Juli 2020, vom 30. Juli 2020, vom 11. August 2020, vom 24. September 2020,vom 20. Oktober 2020 , vom 27. Oktober 2020 und vom 5. November 2020 einschließlich etwaiger zukünftiger Nachträge).*

Der Basisprospekt vom 8. Juli 2020 (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 in der jeweils gültigen Fassung (die "**Prospektverordnung**") am 9. Juli 2021 seine Gültigkeit. Nach diesem Zeitpunkt wird das öffentliche Angebot im Einklang mit Artikel 8 (11) der Prospektverordnung 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 der Internetseite www.gs.de/de/ (unter www.gs.de/de/services/documents/base-prospectus) veröffentlicht.

Gegenstand der Endgültigen Bedingungen sind Turbo Bull Optionsscheine (Produkt Nr. 12 in der Wertpapierbeschreibung - vorliegend handelt es sich um Turbo Bull Optionsscheine mit Bezugsverhältnis und mit Europäischer Ausübungsart) bezogen auf S&P 500® Index (eingeordnet in der Wertpapierbeschreibung als ein Index) (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 8. Juli 2020 (einschließlich etwaiger Nachträge dazu) zu lesen. Der Basisprospekt besteht aus mehreren Einzeldokumenten und setzt sich aus dem Registrierungsformular der Goldman, Sachs & Co. Wertpapier GmbH vom 15. Juni 2020 (einschließlich etwaiger Nachträge) und dieser Wertpapierbeschreibung vom 8. Juli 2020 (einschließlich etwaiger Nachträge) zusammen.**

**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 den anderen Bestandteilen des Basisprospekts und etwaigen Nachträgen dazu in elektronischer Form auf der Webseite www.gs.de/de/ (unter www.gs.de/de/services/documents/base-prospectus bzw. https://www.gs.de/de/services/documents/registration) 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 beigefügt.**

# EMISSIONSSPEZIFISCHE BESTIMMUNGEN

*Die nachfolgenden Emissionsspezifischen Bestimmungen enthalten die Produktspezifischen Bestimmungen (die "Produktspezifischen Bestimmungen") des entsprechenden Wertpapiertyps (Produkt Nr. 12 in der Wertpapierbeschreibung), die in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen ausgewählt und vervollständigt werden, und darüber hinaus die Allgemeinen Bestimmungen (die "Allgemeinen Bestimmungen"), welche die in der Wertpapierbeschreibung 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 Basispreis überschreitet, multipliziert mit dem Bezugsverhältnis, d.h.<br>Tilgungsbetrag = (Referenzpreis – Basispreis) x Bezugsverhältnis.<br>Der Tilgungsbetrag entspricht mindestens null (0). |
| Anfänglicher Referenzpreis | USD 3629,65 |
| Knock-Out Barriere | USD 3567,5 |
| Anpassung der Knock-Out Barriere | Nein |
| Knock-Out Ereignis | Touch |
| Knock-Out Kurs | Der Knock-Out Kurs des Basiswerts entspricht den an Berechnungstagen für den Basiswert fortlaufend festgestellten und veröffentlichten Kursen. |
| Knock-Out Tilgungsbetrag | EUR 0,001 |
| Bezugsverhältnis | 0,01 |
| Anpassung des Bezugsverhältnisses | Nein |
| Beobachtungstag | Jeder Berechnungstag während des Beobachtungszeitraums |
| Beobachtungsstunden | Die Beobachtungsstunden entsprechen den Berechnungsstunden |
| Beobachtungszeitraum | Zeitraum vom 27. November 2020 (einschließlich) bis zum Finalen Bewertungstag (einschließlich) |
| Referenzpreis | Kursreferenz am Finalen Bewertungstag |
| Basispreis | USD 3567,5 |
| Anpassung des Basispreises | Nein |

***Teil B - Allgemeine Bestimmungen***

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

| | |
|---|---|
| Tilgung | Barausgleich |
| Währungsumrechnung | Anwendbar |
| Aggregierung | Nicht anwendbar |
| Bruchteilsbetrag | Nicht anwendbar |
| Wechselkurs | EUR/USD Wechselkurs, London 16 Uhr Mid spot rate |
| Wechselkurssponsor | The World Markets Company PLC |
| Finaler Bewertungstag | 22. Januar 2021 |
| Anfänglicher Bewertungstag | 25. November 2020 |
| Physischer Lieferbetrag | Nicht anwendbar |
| Physische Liefereinheit | Nicht anwendbar |
| Preiswährung | USD |
| Maßgeblicher Wechselkursumrechnungstag | Finaler Bewertungstag |
| Tilgungsbetragrundung | 2 Dezimalstellen, kaufmännisch gerundet |
| Abwicklungswährung | EUR |
| Fälligkeitstag | 5. Zahltag nach dem Finalen Bewertungstag bzw. dem Eintritt des Knock-Out Ereignisses |
| 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 | 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 | Nicht anwendbar |
| Integraler Ausübungsbetrag | Nicht anwendbar |
| Höchstausübungsbetrag | Nicht anwendbar |
| Ausübungsrecht der Emittentin | Nicht anwendbar |
| Ausübungsbetragrundung | Nicht anwendbar |
| Ausübungsperiode | Nicht anwendbar |
| Ausübungsart | Europäische Ausübungsart |
| Ausübungszeit | Nicht anwendbar |
| 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 |
| 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)**

Nicht anwendbar

**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)**

Nicht anwendbar

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

Nicht anwendbar

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

Nicht anwendbar

**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, Zweigniederlassung Frankfurt, Marienturm, Taunusanlage 9-10, 60329 Frankfurt am Main |
| Hauptprogrammstelle | Goldman Sachs Bank Europe SE, Marienturm, Taunusanlage 9-10, 60329 Frankfurt am Main |
| Registerstelle | Nicht anwendbar |
| Weitere(r) Beauftragte(r) | Nicht anwendbar |

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

| | |
|---|---|
| Webseite | www.gs.de/de/services/documents/announcements |

**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 | S&P 500® Index (Reuters Code: .SPX) (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 |

**Begriffe im Hinblick auf wechselkursbezogene Bestimmungen (Anhang zu den Allgemeinen Bedingungen - Wechselkursbezogene 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)**
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" in der Wertpapierbeschreibung.

**Bedingungen des Angebots, Anbieterin und Emissionstag der Wertpapiere**

| | |
|---|---|
| Datum der Übernahmevereinbarung: | 27. November 2020 |
| Angebotsbeginn in Österreich: | 27. November 2020 |
| Angebotsbeginn in Deutschland: | 27. November 2020 |
| Emissionstag: | Frühestens der 1. Dezember 2020, in jedem Fall liegt der Emissionstag am oder vor dem vorgesehenen ersten Abwicklungstermin, sobald ein Geschäft in den Wertpapieren stattgefunden hat |

**Börsennotierung und Handel**

Frankfurter Wertpapierbörse
Börse Stuttgart

**Ausgabepreis, Gebühren und Provisionen**

Der Ausgabepreis beträgt EUR 0,54.

Die im Ausgabepreis enthaltenen produktspezifischen Einstiegskosten betragen EUR 0,1312. 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.

**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 zum Ablauf der Gültigkeit des Basisprospekts gemäß Artikel 12 der Prospektverordnung (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.

**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. 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.

**Basiswertbeschreibung und/oder Beschreibung der Korbbestandteile**

Der Basiswert ist vorliegend der S&P 500® Index. Der S&P 500® 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: https://us.spindices.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 POSSIBLITY 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“ in der Wertpapierbeschreibung, der eine ausführlichere Darstellung der Anwendbarkeit des Abschnitts 871 (m) auf die Wertpapiere enthält).

## Emissionsspezifische Zusammenfassung

### 1. Abschnitt – Einleitung mit Warnhinweisen

**Warnhinweise**

Diese Zusammenfassung sollte als Einführung zum Basisprospekt vom 8. Juli 2020 (wie nachgetragen durch die Nachträge vom 22. Juli 2020, vom 30. Juli 2020, vom 11. August 2020, vom 24. September 2020, vom 20. Oktober 2020, vom 27. Oktober 2020 und vom 5. November 2020 einschließlich etwaiger zukünftiger Nachträge) (der "**Basisprospekt**") der Goldman, Sachs & Co Wertpapier GmbH (die "**Emittentin**"), bestehend aus der Wertpapierbeschreibung vom 8. Juli 2020 (wie nachgetragen) und dem Registrierungsformular der Emittentin vom 15. Juni 2020 (wie nachgetragen), 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 Turbo Bull Optionsscheine bezogen auf S&P 500® Index (die "**Wertpapiere**").
ISIN: DE000GF7KLR1
WKN: GF7KLR

**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 International, Zweigniederlassung Frankfurt, Legal Entity Identifier (LEI): W22LROWP2IHZNBB6K528, Kontaktdaten: Marienturm, Taunusanlage 9-10, 60329 Frankfurt am Main, Deutschland
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 9. Juli 2020 von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ("**BaFin**"), Marie-Curie-Straße 24-28, 60439 Frankfurt am Main, Deutschland (Telefonnummer: (+49) 28841080) gebilligt.
Das Registrierungsformular der Emittentin wurde von der BaFin am 15. Juni 2020 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**
Der Geschäftsführer der Goldman, Sachs & Co. Wertpapier GmbH ist Michael Schmitz.

**Abschlussprüfer**
PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Friedrich-Ebert-Anlage 35 – 37, 60327 Frankfurt am Main, Deutschland sind die unabhängigen Wirtschaftsprüfer der Emittentin und haben die historischen Finanzinformationen der Emittentin für die Geschäftsjahre zum 31. Dezember 2019 und 31. Dezember 2018 geprüft und jeweils 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 2019 und 2018 sowie dem ungeprüften Zwischenabschluss für die am 30. Juni 2020 bzw. 30. Juni 2019 geendeten sechs Monate entnommen, die nach den Vorschriften des Handelsgesetzbuches (HGB) erstellt wurden.

| **Zusammenfassende Informationen – Gewinn- und Verlustrechnung** | | | | |
|---|---|---|---|---|
| **(in EUR)** | **Jahr endend am 31. Dezember 2019 (geprüft)** | **Jahr endend am 31. Dezember 2018 (geprüft)** | **Sechs Monate endend am 30. Juni 2020 (ungeprüft)** | **Sechs Monate endend am 30. Juni 2019 (ungeprüft)** |
| **Ausgewählte Angaben zur Gewinn- und Verlustrechnung** | | | | |
| Steuern vom Einkommen | -814.324,68 | -389.205,93 | -421.824,86 | -270.744,01 |
| Ergebnis nach Steuern / Jahresüberschuss | 1.715.857,30 | 829.930,59 | 831.087,57 | 580.901,80 |

| **Zusammenfassende Informationen – Bilanz** | | | |
|---|---|---|---|
| **(in EUR)** | **Zum 31. Dezember 2019 (geprüft)** | **Zum 31. Dezember 2018 (geprüft)** | **Zum 30. Juni 2020 (ungeprüft)** |
| Summe der Aktiva | 7.786.953.111,52 | 7.397.795.665,36 | 10.551.772.579,10 |
| Eigenkapital | 7.050.572,78 | 5.334.715,48 | 7.881.660,35 |

| **Zusammenfassende Informationen – Kapitalflussrechnung** | | | |
|---|---|---|---|
| **(in EUR)** | **Zum 31. Dezember 2019 (geprüft)** | **Zum 31. Dezember 2018 (geprüft)** | **Zum 30. Juni 2020 (ungeprüft)** |
| Cashflows aus der laufenden Geschäftstätigkeit | - 1.781.978,95 | 2.256.524,40 | -14.014.047,11 |
| Cashflows aus Finanzierungstätigkeit | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Cashflow aus Investitionstätigkeit | 0,0 | 0,0 | 0,0 |

**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 Absicherungsgeschäften 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 abschließt. Da die GSW solche Absicherungsgeschäfte 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 dieWertpapiere

### Welches sind die wichtigsten Merkmale der Wertpapiere?

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

Die vorliegenden Wertpapiere sind Turbo Bull Optionsscheine bezogen auf den Basiswert.
ISIN: DE000GF7KLR1
WKN: GF7KLR
Basiswert: S&P 500® 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: 5.000.000
Die Wertpapiere haben eine 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 fällt.
Wertpapierinhaber von Turbo Bull Optionsscheinen erwarten einen steigenden Marktpreis des Basiswerts.
Turbo Optionsscheine haben eine feste Laufzeit. Vorbehaltlich des Eintretens eines Knock-Out Ereignisses, wird der Turbo Optionsschein am Finalen Bewertungstag automatisch ausgeübt (Europäische Ausübungsart). Die Wertpapierinhaber haben nicht das Recht, die Turbo Optionsscheine während der Laufzeit auszuüben.
Vorausgesetzt, dass kein Knock-Out Ereignis eingetreten ist, erhalten die Wertpapierinhaber am Fälligkeitstag einen Tilgungsbetrag. Der Tilgungsbetrag entspricht dem Betrag, um den der Referenzpreis den Basispreis überschreitet. Das Ergebnis wird mit dem Bezugsverhältnis multipliziert und gegebenenfalls in die Abwicklungswährung umgerechnet.
Ein Knock-Out Ereignis tritt ein, wenn der Basiswert der Knock-Out Barriere entspricht oder diese unterschreitet. Die Knock-Out Barriere entspricht dem Basispreis. Im Fall eines Knock-Out Ereignisses verfällt der Turbo Optionsschein sofort wertlos, ohne dass es einer gesonderten Kündigung bedarf.
Knock-Out Barriere: USD 3567,5
Bezugsverhältnis: 0,01
Referenzpreis: Kursreferenz am Finalen Bewertungstag
Basispreis: USD 3567,5
Fälligkeitstag: 5. Zahltag nach dem Finalen Bewertungstag bzw. dem Eintritt des Knock-Out Ereignisses
Finaler Bewertungstag: 22. Januar 2021
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**

Frankfurter Wertpapierbörse
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 2019 jeweils für das am 31. Dezember 2019 bzw. 31. Dezember 2018 geendete Geschäftsjahr sowie dem ungeprüften konsolidierten Zwischenbericht für den am 30. September 2020 geendeten Zeitraum entnommen sind:

| **Zusammenfassende Informationen – Gewinn- und Verlustrechnung** | | | | |
|---|---|---|---|---|
| **(in Millionen USD, ausgenommen Beträge betreffend Aktien)** | **Jahr endend am 31. Dezember 2019 (geprüft)** | **Jahr endend am 31. Dezember 2018 (geprüft)** | **9-Monatszeitraum endend am 30. September 2020 (ungeprüft)** | **9-Monatszeitraum endend am 30. September 2019 (ungeprüft)** |
| **Ausgewählte Angaben zur Gewinn- und Verlustrechnung** | | | | |
| Netto Zinsüberschuss | 4.362 | 3.767 | 3.341 | 3.297 |
| Kommissionen und Gebühren | 2.988 | 3.199 | 2.699 | 2.301 |
| Vorsorge für Kreditausfälle | 1.065 | 674 | 2.805 | 729 |
| Gesamt netto Einkünfte | 36.546 | 36.616 | 32.819 | 26.591 |
| Ergebnis vor Steuern | 10.583 | 12.481 | 6.938 | 8.262 |
| Nettogewinn bezogen auf die Inhaber der Stammaktien | 7.897 | 9.860 | 4.553 | 6.173 |
| Gewinn pro Stammktie (basic) | 21,18 | 25,53 | 12,71 | 16,43 |

| **Zusammenfassende Informationen – Bilanz** | | | |
|---|---|---|---|
| **(in Millionen USD)** | **Zum 31. Dezember 2019 (geprüft)** | **Zum 31. Dezember 2018 (geprüft)** | **Zum 30. September 2020 (ungeprüft)** |
| Summe der Aktiva | 992.968 | 931.796 | 1.132.059 |
| Unbesicherte Finanzverbindlichkeiten ohne nachrangige Finanzverbindlichkeiten | 240.346 | 249.488 | 246.977 |
| Nachrangige Finanzverbindlichkeiten | 15.017 | 15.163 | 14.987 |
| Forderungen an Kunden und sonstige | 74.605 | 72.455 | 111.181 |
| Verbindlichkeiten gegenüber Kunden und sonstigen | 174.817 | 180.235 | 187.357 |
| Gesamtverbindlichkeiten und Eigenkapital der Anteilsinhaber | 992.968 | 931.796 | 1.132.059 |
| **(in Prozent)** | | | |
| Harte Kernkapitalquote (CET1) | 9,5 | 8,3 | 9,5 |
| Gesamtkapitalquote | 13,0 | 11,8 | 13,0 |
| Verschuldungsquote (Tier 1) | 4,0 | 4,0 | 4,0 |

**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 substanziell und inhärent für ihre Geschäftstätigkeit sind, einschließlich der folgenden Risiken Markt- und Kreditrisiken, Liquiditätsrisiken, Geschäftsaktivitäten und Branchenrisiken, operationelle Risiken

und rechtliche, regulatorische und Reputationsrisiken. 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 Turbo Optionsscheinen besteht das Risiko, dass der Wertpapierinhaber signifikante Verluste erleidet. Darüber hinaus besteht bei 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 Turbo Optionsscheine, wobei insbesondere der Hebeleffekt als risikoerhöhendes Merkmal von Turbo Optionsscheinen zu berücksichtigen ist.
- 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.
- Sehen die Bedingungen der Wertpapiere eine außerordentliche Kündigung der Emittentin vor, trägt der Wertpapierinhaber ein Verlustrisiko, 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: 27. November 2020
Angebotsbeginn in Deutschland: 27. November 2020
Ausgabepreis: EUR 0,54
Ausgabetag: Frühestens der 1. Dezember 2020, 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 0,1312. 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**

27. November 2020

**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

# November 27, 2020

## GOLDMAN, SACHS & CO. WERTPAPIER GMBH

## Frankfurt am Main, Germany

## (Issuer)

5,000,000
**Turbo Bull Warrants (issued in the form of Warrants)**
linked to

**S&P 500® Index**

ISIN: DE000GF7KLR1
WKN: GF7KLR
Tranche identifier: I070J-29FR

**Issue Price: EUR 0.54**

unconditionally guaranteed by

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

---

Goldman Sachs International, Zweigniederlassung Frankfurt
Goldman Sachs Bank Europe SE
(Offeror)

*These Final Terms relate to the Base Prospectus dated July 8, 2020 (as supplemented by the Supplements dated 22 July 2020, 30 July 2020, 11 August 2020, 24 September 2020, 20 October 2020, 27 October 2020 and 5 November 2020 and as further supplemented from time to time).*

The validity of the Base Prospectus dated July 8, 2020 (the "**Initial Base Prospectus**") under which the public offer for the Securities described in these Final Terms was initiated, expires on July 9, 2021 in accordance with Art. 12 of the Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 (the "**Prospectus Regulation**"). Following this date, the public offer will be continued 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 website www.gs.de/en/ (see www.gs.de/en/services/documents/base-prospectus).

The subject of the Final Terms are Turbo Bull Warrants (Product No. 12 in the Securities Note - Turbo Bull Warrants with Multiplier and with European Exercise Style) linked to S&P 500® Index (categorised as an Index in the Securities Note) (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 July 8, 2020 (as supplemented from time to time). The Base Prospectus consists of separate documents and is composed of the Registration Document of Goldman, Sachs & Co. Wertpapier GmbH dated June 15, 2020 (as supplemented from time to time) and this Securities Note dated July 8, 2020 (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 other parts of the Base Prospectus and any supplements thereto are published in electronic form on the website www.gs.de/en/ (see www.gs.de/en/services/documents/base-prospectus and https://www.gs.de/en/services/documents/registration) 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. 12 in the Securities Note), 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 Securities Note 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 Strike, multiplied by the Multiplier, i.e.<br>Settlement Amount = (Reference Price – Strike) x Multiplier.<br>The Settlement Amount is at least zero (0). |
| Initial Reference Price | USD 3629.65 |
| Knock-Out Barrier | USD 3567.5 |
| Adjustment of Knock-Out Barrier | No |
| 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 |
| Multiplier | 0.01 |
| 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 November 27, 2020 (including) to the Final Valuation Date (including) |
| Reference Price | Underlying Price on the Final Valuation Date |
| Strike | USD 3567.5 |
| Adjustment of Strike | No |

***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 | January 22, 2021 |
| Initial Valuation Date | November 25, 2020 |
| 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 |
| 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 | 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 | Not applicable |
| Integral Exercise Amount | Not applicable |
| Maximum Exercise Amount | Not applicable |
| Exercise Right of the Issuer | Not applicable |
| Exercise Amount Rounding | Not applicable |
| Exercise Period | Not applicable |
| Exercise Style | European Exercise Style |
| Exercise Time | Not applicable |
| 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 |
| 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)**

Not applicable

**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)**

Not applicable

**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; Termination Right following a Change in Law Event (Section 12 of the General Conditions)**

Not applicable

**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, Zweigniederlassung Frankfurt, Marienturm, Taunusanlage 9-10, 60329 Frankfurt am Main |
| Principal Programme Agent | Goldman Sachs Bank Europe SE, Marienturm, Taunusanlage 9-10, 60329 Frankfurt am Main |
| 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 |

**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) | S&P 500® Index (Reuters code: .SPX) (the "**Index**" or the "**Underlying**") |
| 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 Index 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 |

**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)**

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 Securities Note.

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

| | |
|---|---|
| Date of the underwriting agreement: | November 27, 2020 |
| Start of offer in Austria: | November 27, 2020 |
| Start of offer in Germany: | November 27, 2020 |
| Issue Date: | At the earliest December 1, 2020, in any case the Issue Date is on or before the first settlement date of a transaction in the Securities. |

**Listing and Trading**

Frankfurt Stock Exchange
Stuttgart Stock Exchange

**Issue Price, Fees and Commissions**

The Issue Price is EUR 0.54.

The product-specific entry costs included in the Issue Price are EUR 0.1312. 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.

**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, and including, the expiring of the validity of the Base Prospectus pursuant to Article 12 of the Prospectus Regulation (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.

**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.

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

The relevant Underlying is the S&P 500® Index. The S&P 500® 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): https://us.spindices.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 is 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 POSSIBLITY 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 Securities Note for a more comprehensive discussion of the application of Section 871(m) to the Securities.

## Issue Specific Summary

### Section 1 – Introduction containing warnings

**Warnings**

This summary should be read as an introduction to the base prospectus dated July 8, 2020 (as supplemented by the Supplements dated 22 July 2020, 30 July 2020, 11 August 2020, 24 September 2020, 20 October 2020, 27 October 2020 and 5 November 2020 and as further supplemented from time to time) (the "**Base Prospectus**") of Goldman, Sachs & Co Wertpapier GmbH (the "**Issuer**"), consisting of the Securities Note dated July 8, 2020 (as supplemented) and the Registration Document of the Issuer dated June 15, 2020 (as supplemented).

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 Turbo Bull Warrants linked to S&P 500® Index (the "**Securities**").

ISIN: DE000GF7KLR1

WKN: GF7KLR

**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 International, Zweigniederlassung Frankfurt, Legal Entity Identifier (LEI): W22LROWP2IHZNBB6K528; Contact details: Marienturm, Taunusanlage 9-10, 60329 Frankfurt am Main, Germany

Goldman Sachs Bank Europe SE, Legal Entity Identifier (LEI): 8IBZUGJ7JPLH368JE346; Contact details: Marienturm, Taunusanlage 9-10, 60329 Frankfurt am Main, Germany

**Competent authority**

The Securities Note was approved on July 9, 2020 by Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ("**BaFin**"), Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt, Federal Republic of Germany (phone number: +49 (0)228 41080).

The Registration Document of the Issuer was approved by BaFin on June 15, 2020.

### 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 (*Gesellschaft mit beschränkter Haftung*) 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 director (*Geschäftsführer*) of Goldman, Sachs & Co. Wertpapier GmbH is Michael Schmitz.

**Statutory Auditors**

PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Friedrich-Ebert-Anlage 35 – 37, 60327 Frankfurt am Main, Germany are the independent auditors of the Issuer and have audited the historical financial information of the Issuer for the financial years ended 31 December 2019 and 31 December 2018 and have issued an unqualified auditor´s report (*Bestätigungsvermerk*) in each case.

**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 2019 and 2018 and from the unaudited interim financial statements for the six months ended 30 June 2020 and 30 June 2019 which have been prepared in accordance with rules laid down in the German Commercial Code (*HGB*).

| **Summary information – income statement** | | | | |
|---|---|---|---|---|
| **(in EUR)** | **Year ended 31 December 2019 (audited)** | **Year ended 31 December 2018 (audited)** | **Six months ended 30 June 2020 (unaudited)** | **Six months ended 30 June 2019 (unaudited)** |
| **Selected income statement data** | | | | |
| Income taxes | -814,324.68 | -389,205.93 | -421,824.86 | -270,744.01 |
| Income after taxes / Net income for the year | 1,715,857.30 | 829,930.59 | 831,087.57 | 580,901.80 |

| **Summary information – balance sheet** | | | |
|---|---|---|---|
| **(in EUR)** | **As at 31 December 2019 (audited)** | **As at 31 December 2018 (audited)** | **As at 30 June 2020 (unaudited)** |
| Total assets | 7,786,953,111.52 | 7,397,795,665.36 | 10,551,772,579.10 |
| Capital and reserves | 7,050,572.78 | 5,334,715.48 | 7,881,660.35 |

| **Summary information – cash flow** | | | |
|---|---|---|---|
| **(in EUR)** | **As at 31 December 2019 (audited)** | **As at 31 December 2018 (audited)** | **As at 30 June 2020 (unaudited)** |
| Cash flows from operating activities | -1,781,978.95 | 2,256,524.40 | -14,014,047.11 |
| Cash flows from financing activities | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Cash flows from investing activities | 0.0 | 0.0 | 0.0 |

**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 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. Since GSW enters into such hedging 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 Turbo Bull Warrants linked to the Underlying.
ISIN: DE000GF7KLR1
WKN: GF7KLR
Underlying: S&P 500® 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, issues size, term of the Securities**

The Settlement Currency of the Securities is EUR.
Issue Size: 5,000,000
The Securities 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 falls.
Security Holders of Turbo Bull Warrants expect the market price of the Underlying to rise.
Turbo Warrants have a fixed term. Subject to the occurrence of a Knock-Out Event, the Turbo Warrant will automatically be exercised on the Final Valuation Date (European Exercise Style). The Security Holders do not have the right to exercise the Turbo Warrants during the term.
Provided that no Knock-Out Event has occurred, the Security Holders will receive a Settlement Amount on the Settlement Date. The Settlement Amount is equal to the amount by which the Reference Price exceeds the 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 Knock-Out Barrier. The Knock-Out Barrier is equal to the Strike. In the case of a Knock-Out Event, the Turbo Warrant will immediately expire worthless without the need for separate termination.
Knock-Out Barrier: USD 3567.5
Multiplier: 0.01
Reference Price: Underlying Price on the Final Valuation Date
Strike: USD 3567.5
Settlement Date: 5th Payment Date following the Final Valuation Date or the occurrence of a Knock-Out Event
Final Valuation Date: January 22, 2021
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**

Frankfurt Stock Exchange
Stuttgart 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 2019 for each of the two years in the period ended 31 December 2019 and 31 December 2018 and the unaudited consolidated financial statements for the period ended 30 September 2020:

| **Summary information – income statement** | | | | |
|---|---|---|---|---|
| **(in millions USD, except for share amounts)** | **Year ended 31 December 2019 (audited)** | **Year ended 31 December 2018 (audited)** | **9-month-period ended 30 September 2020 (unaudited)** | **9-month-period ended 30 September 2019 (unaudited)** |
| **Selected income statement data** | | | | |
| Net interest income | 4,362 | 3,767 | 3,341 | 3,297 |
| Commissions and fees | 2,988 | 3,199 | 2,699 | 2,301 |
| Provision for credit losses | 1,065 | 674 | 2,805 | 729 |
| Total net revenues | 36,546 | 36,616 | 32,819 | 26,591 |
| Pre-tax earnings | 10,583 | 12,481 | 6,938 | 8,262 |
| Net earnings applicable to common shareholders | 7,897 | 9,860 | 4,553 | 6,173 |
| Earnings per common share (basic) | 21.18 | 25.53 | 12.71 | 16.43 |

| **Summary information – balance sheet** | | | |
|---|---|---|---|
| **(in millions USD)** | **As at 31 December 2019 (audited)** | **As at 31 December 2018 (audited)** | **As at 30 September 2020 (unaudited)** |
| Total assets | 992,968 | 931,796 | 1,132,059 |
| Unsecured borrowings excluding subordinated borrowings | 240,346 | 249,488 | 246,977 |
| Subordinated borrowings | 15,017 | 15,163 | 14,987 |
| Customer and other receivables | 74,605 | 72,455 | 111,181 |
| Customer and other payables | 174,817 | 180,235 | 187,357 |
| Total liabilities and shareholders' equity | 992,968 | 931,796 | 1,132,059 |
| **(in per cent.)** | | | |
| Common Equity Tier 1 (CET1) capital ratio | 9.5 | 8.3 | 9.5 |
| Total capital ratio | 13.0 | 11.8 | 13.0 |
| Tier 1 leverage ratio | 4.0 | 4.0 | 4.0 |

**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 and credit risks, liquidity risks, business activities and industry risks, operational risks and legal, regulatory and reputational 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 Turbo Warrants there is a risk that the Security Holder suffers significant losses. Furthermore, in the case of 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 Turbo Warrants whereby in particular the leverage effect is a risk-increasing feature which has to be taken into account for Turbo Warrants.
- 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 affect 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.
- If the Conditions of the Securities provide for extraordinary termination by the Issuer, 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: November 27, 2020
Start of offer in Germany: November 27, 2020
Issue Price: EUR 0.54
Issue Date:At the earliest December 1, 2020, 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 0.1312. 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**

November 27, 2020

**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).