

Endgültige Bedingungen vom

28. Mai 2025

(welche die Endgültigen Bedingungen vom 28. April 2025 ersetzen)

GOLDMAN, SACHS & CO. WERTPAPIER GMBH

Frankfurt am Main, Deutschland

(Emittentin)

500.000

Drop-Back Wertpapiere

(begeben als Zertifikate)

bezogen auf

MSCI World 4,5% Decrement Index

(Goldman Sachs Nachkauf-Zertifikat 05/2030 bezogen auf den MSCI World 4,5% Decrement Index)

ISIN: DE000GQ7BVQ8

WKN: GQ7BVQ

Common Code: 182066141

Tranchennummer: 658109

Ausgabepreis: EUR 101,00
(inklusive Ausgabeaufschlag von EUR 1,00)

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 oder Anleihen, Series B-2) vom 10. 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 10. 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 11. Februar 2026 seine Gültigkeit. Nach diesem Zeitpunkt wird das öffentliche Angebot im Einklang mit Artikel 8 (11) der Prospektverordnung in 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 der Internetseite www.gs.de/de (unter www.gs.de/de/info/dokumente/basisprospekte) veröffentlicht.

Gegenstand der Endgültigen Bedingungen sind Drop-Back Wertpapiere (Produkt Nr. 25 im Basisprospekt – vorliegend handelt es sich um Wertpapiere mit Barausgleich und mit Zinszahlung(en)) bezogen auf den MSCI World 4,5% Decrement Index (eingeordnet im Basisprospekt als ein Index) (die "**Wertpapiere**"), 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 10. 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 der Internetseite www.gs.de/de (unter www.gs.de/de/info/product-final-terms bzw. www.gs.de/de/info/dokumente/basisprospekte) bzw. auf der jeweiligen Produktseite (abrufbar durch Eingabe der für das Wertpapier relevanten Wertpapierkennung im Suchfunktionfeld unter <https://classic.gs.de>) 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. 25 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 der Summe aus: (i) dem Produkt des Anfänglichen Investitionsbetrages und der Performance des Basiswerts, (ii) der Summe des Drop-Back Betrages _(i) und (iii) der Finalen Reststückelung.
Berechnungsbetrag	EUR 100,00
Bedingte Partizipation _(i)	Bedingte Partizipation _(i) entspricht jeweils der in der Tabelle unter "Nachträglicher Investitionsbetrag _(i) " angegebenen Bedingten Partizipation _(i) .
Zinssatz	Der Zinssatz entspricht 6,00 % p.a.
Zinsbetrag	Der am maßgeblichen Zinszahlungstag zu zahlende Zinsbetrag wird wie folgt berechnet: Berechnungsbetrag multipliziert mit der Differenz zwischen (i) den aufgelaufenen Zinsen _(t) im Hinblick auf einen Zinsbeobachtungstag _(t) , der diesem Zinszahlungstag zugeordnet ist und (ii) den aufgelaufenen Zinsen _(t-1) im Hinblick auf den Zinsbeobachtungstag _(t) .

Zinsbeobachtungstag_(t)

(t)	Zinsbeobachtungstag (t)	Zinszahlungstag
1	22. Mai 2026	Sechster (6.) Zahltag nach dem Zinsbeobachtungstag (1)
2	21. Mai 2027	Sechster (6.) Zahltag nach dem Zinsbeobachtungstag (2)
3	23. Mai 2028	Sechster (6.) Zahltag nach dem Zinsbeobachtungstag (3)
4	24. Mai 2029	Sechster (6.) Zahltag nach dem Zinsbeobachtungstag (4)

5	23. Mai 2030	Sechster (6.) Zahltag nach dem Zinsbeobachtungstag (5)
---	--------------	--

Zinszahlungstag

Zinszahlungstag (1): Sechster (6.) Zahltag nach dem Zinsbeobachtungstag (1)

Zinszahlungstag (2): Sechster (6.) Zahltag nach dem Zinsbeobachtungstag (2)

Zinszahlungstag (3): Sechster (6.) Zahltag nach dem Zinsbeobachtungstag (3)

Zinszahlungstag (4): Sechster (6.) Zahltag nach dem Zinsbeobachtungstag (4)

Zinszahlungstag (5): Sechster (6.) Zahltag nach dem Zinsbeobachtungstag (5)

Aufgelaufene Zinsen_(t)

Im Hinblick auf einen Zinsbeobachtungstag_(t) sind die Aufgelaufenen Zinsen_(t) entsprechend der nachfolgenden Formel zu berechnen:

$$\text{Zinssatz} \times \left[\sum_{i=1}^{NT} \left(\text{Bedingte Partizipation (i)} \times \frac{N(t)(i)}{365} \right) \right]$$

Aufgelaufene Zinsen_(t-1)

Im Hinblick auf den Zinsbeobachtungstag_(t) entsprechen die Aufgelaufenen Zinsen_(t-1) den Aufgelaufenen Zinsen_(t) am entsprechenden Zinsbeobachtungstag, der dem maßgeblichen Zinsbeobachtungstag_(t) unmittelbar vorhergeht. Sofern es keinen Zinsbeobachtungstag gibt, der vor dem maßgeblichen Zinsbeobachtungstag_(t) liegt, betragen die Aufgelaufenen Zinsen_(t-1) null.

Drop-Back Betrag_(i)

Der Drop-Back Betrag_(i) im Hinblick auf ein Drop-Back-Barriere-Ereignis_(i) wird jeweils entsprechend der folgenden Formel berechnet:

$$\text{Nachträglicher Investitionsbetrag}(i) \times \left(\frac{\text{Referenzpreis}}{\text{Drop-Back-Barriere (i)} \times \text{Anfänglicher Referenzpreis}} \right)$$

Zur Klarstellung: Sofern kein Drop-Back-Barriere-Ereignis_(i) während des Drop-Back-Beobachtungszeitraums eingetreten ist, entspricht der Drop-Back Betrag_(i) null (0).

Drop-Back-Barriere_(i)

Drop-Back-Barriere_(i) entspricht jeweils der in der Tabelle unter "Nachträglicher Investitionsbetrag_(i)" angegebenen Drop-Back-Barriere_(i).

Drop-Back-Barriere-Ereignis_(i)

Ein Drop-Back-Barriere-Ereignis_(i) tritt ein, wenn an einem Drop-Back-Beobachtungstag während des Drop-Back-

	Beobachtungszeitraums der Drop-Back-Beobachtungspreis die maßgebliche Drop-Back-Barriere _(i) erreicht oder unterschreitet.
	Zur Klarstellung: Jedes Drop-Back-Barriere-Ereignis _(i) kann nur einmal erfolgen. Das gleichzeitige Eintreten von mehr als einem Drop-Back-Barriere-Ereignis _(i) in Bezug auf mehrere Drop-Back-Barrieren _(i) ist an einem Drop-Back-Beobachtungstag möglich, falls der Drop-Back-Beobachtungspreis an diesem Drop-Back-Beobachtungstag erstmalig während des Drop-Back-Beobachtungszeitraums auf oder unter mehreren oder allen Drop-Back-Barrieren _(i) gelegen hat.
Drop-Back-Zinsperioden-Starttag	Anfänglicher Bewertungstag
Drop-Back-Beobachtungstag	Jeder Berechnungstag innerhalb des Drop-Back-Beobachtungszeitraums
Drop-Back-Beobachtungszeitraum	Vom Anfänglichen Bewertungstag (einschließlich) bis zum Finalen Bewertungstag (einschließlich)
Drop-Back-Beobachtungspreis	Für jeden Drop-Back-Beobachtungstag: Kursreferenz an dem entsprechenden Drop-Back-Beobachtungstag dividiert durch den Anfänglichen Referenzpreis
Finale Reststückelung	<p>(i) Sofern ein Drop-Back-Barriere-Ereignis_(i) nicht eingetreten ist, entspricht die Finale Reststückelung EUR 75,00; oder</p> <p>(ii) sofern ein oder mehrere Drop-Back-Barriere-Ereignisse_(i) eingetreten ist/sind, entspricht die Finale Reststückelung EUR 75,00 abzüglich der Summe der Nachträglichen Investitionsbeträge_(i).</p> <p>Zur Klarstellung: Sofern sämtliche Drop-Back-Barriere-Ereignisse_(i) während des Drop-Back-Beobachtungszeitraums eingetreten sind, entspricht die Finale Reststückelung null (0).</p>
Anfänglicher Investitionsbetrag	Berechnungsbetrag multipliziert mit der Festgelegten Partizipation
Anfänglicher Referenzpreis	Kursreferenz am Anfänglichen Bewertungstag
Investitionstag _(i)	Der Tag während des Drop-Back-Beobachtungszeitraums, an dem das Drop-Back-Barriere-Ereignis _(i) eingetreten ist.
NT	bezeichnet die Gesamtzahl der Drop-Back-Barriere _(i) (=3).
N _{(t)(i)}	<p>bezeichnet im Hinblick auf den Zinsbeobachtungstag_(t) und die Drop-Back-Barriere_(i), die Anzahl der Kalendertage, die in den Zeitraum ab (und einschließlich) dem Drop-Back-Zinsperioden-Starttag, und endend an (und einschließlich):</p> <p>(a) - sofern ein Investitionstag_(i) im Hinblick auf eine Drop-Back-Barriere_(i) am oder vor dem entsprechenden</p>

Zinsbeobachtungstag_(t) eingetreten ist - dem Investitionstag_(i);
oder

- (b) – sofern kein Investitionstag_(i) im Hinblick auf eine Drop-Back-Barriere_(i) am oder vor dem entsprechenden Zinsbeobachtungstag_(t) eingetreten ist – dem Zinsbeobachtungstag_(t)

fallen.

Performance des Basiswerts	Referenzpreis geteilt durch den Anfänglichen Referenzpreis
Festgelegte Partizipation	25,00 %
Referenzpreis	Kursreferenz am Finalen Bewertungstag
Nachträglicher Investitionsbetrag _(i)	Wenn ein Drop-Back-Barriere-Ereignis _(i) eingetreten ist, entspricht der Nachträgliche Investitionsbetrag _(i) dem Potenziellen Investitionsbetrag _(i) , der in der nachfolgenden Tabelle dieser Drop-Back-Barriere _(i) zugeordnet ist, anderenfalls entspricht der Nachträgliche Investitionsbetrag _(i) null:

(i)	Drop-Back-Barriere _(i)	Potenzieller Investitionsbetrag _(i) / Bedingte Partizipation _(i)
1	80,00 %	EUR 25,00 / 25,00 %
2	75,00 %	EUR 25,00 / 25,00 %
3	70,00 %	EUR 25,00 / 25,00 %

Teil B – Allgemeine Bestimmungen

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

Tilgung	Barausgleich
Währungsumrechnung	Nicht anwendbar
Aggregation	Nicht anwendbar
Bruchteilsbetrag	Nicht anwendbar
Wechselkurs	Nicht anwendbar
Wechselkurssponsor	Nicht anwendbar
Finaler Bewertungstag	23. Mai 2030

Anfänglicher Bewertungstag	27. Mai 2025
Physischer Lieferbetrag	Nicht anwendbar
Physische Liefereinheit	Nicht anwendbar
Preiswährung	Euro (" EUR ")
Maßgeblicher Wechselkursumrechnungstag	Nicht anwendbar
Tilgungsbetragsgrundlage	2 Dezimalstellen, kaufmännisch gerundet
Abwicklungswährung	EUR
Fälligkeitstag	Sechster (6.) Zahltag nach dem Finalen Bewertungstag bzw. fünfter (5.) Zahltag nach dem Kündigungstag
Bewertungstag	Nicht anwendbar
Datum der Programmvereinbarung	Nicht anwendbar
Datum des Agency Agreement	Nicht anwendbar
Datum der Deed of Covenant	Nicht anwendbar
Italienische Wertpapiere	Gelistete 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
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, Deutschland
Störungsbedingter Tilgungsbetrag	Nicht anwendbar

Begriffe im Hinblick auf Verzinsung (§ 4 der Allgemeinen Bedingungen)

Zinszahlung	Anwendbar
Zinssatz	Wie in Teil A (Produktspezifische Bestimmungen) angegeben
Zinsbetrag	Wie in Teil A (Produktspezifische Bestimmungen) angegeben
Verzinsungsende	31. Mai 2030 (ausschließlich)
Zinstagequotient	Nicht anwendbar
Zinsperiode	Nicht anwendbar
Zinszahlungstag(e)	Wie in Teil A (Produktspezifische Bestimmungen) angegeben
Verzinsungsbeginn	27. Mai 2025

Begriffe im Hinblick auf Barriere-Ereignis (§ 5 der Allgemeinen Bedingungen)

Nicht anwendbar

Begriffe im Hinblick auf das Ordentliche Kündigungsrecht der Emittentin; Anpassungs- und Kündigungsrecht nach Eintritt eines Gesetzesänderungsereignisses (§ 6 der Allgemeinen Bedingungen)

Ordentliches Kündigungsrecht der Emittentin	Nicht anwendbar
---	-----------------

Begriffe im Hinblick auf Übertragbarkeit, Wertpapierinhaber (§ 7 der Allgemeinen Bedingungen)

Mindesthandelsgröße Ein (1) Wertpapier

Zulässige Handelsgröße Nicht anwendbar

Begriffe im Hinblick auf Stellen (§ 8 der Allgemeinen Bedingungen)

Berechnungsstelle Goldman Sachs International, Plumtree Court, 25 Shoe Lane,
London EC4A 4AU, Vereinigtes Königreich

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

Fiskalstelle Nicht anwendbar

Registerstelle Nicht anwendbar

Weitere(r) Beauftragte(r) Nicht anwendbar

Begriffe im Hinblick auf Bekanntmachungen (§ 11 der Allgemeinen Bedingungen)

Webseite www.gs.de/de/info/dokumente/bekanntmachungen

Begriffe im Hinblick auf Berichtigungen (§ 12 der Allgemeinen Bedingungen)

Wertpapierbörse Nicht anwendbar

Begriffe im Hinblick auf Maßgebliches Recht, Gerichtsstand, Zustellungsbevollmächtigter (§ 13 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	MSCI World 4,5% Decrement Index (Reuters Code: .MIWO04500DEU) (der " Index " oder der " Basiswert ")
Börse(n)	Alle Börsen, an welchen die Indexbestandteile gelistet sind
Verbundene Börse(n)	Alle Börsen
Optionsbörse	Verbundene Börse(n)
Berechnungstag	Wie in der Indexbezogenen Bestimmung 8 angegeben
Berechnungsstunden	Nicht anwendbar
Index-Sponsor	MSCI Inc.
Kursreferenz	Der offizielle Schlusskurs des Index wie vom Index-Sponsor berechnet und veröffentlicht.
Bewertungszeitpunkt	Wie in der Indexbezogenen Bestimmung 8 angegeben
Vorgesehene(r) Stichtag(e)	Finaler Bewertungstag, Zinsbeobachtungstag _(t) , Drop-Back-Beobachtungstag, Anfänglicher Bewertungstag
Bestimmungen für Indexbezogene Derivatekontrakte	Nicht anwendbar
Einzelindex und Stichtage – Folgen von Unterbrechungstagen	Anwendbar – wie in der Indexbezogenen Bestimmung 1.1 angegeben
Höchstzahl an Unterbrechungstagen	Anwendbar – 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	Nicht anwendbar

Handelstag und Individueller
Unterbrechungstag)

Indexkorb und Stichtage – Nicht anwendbar
Korbbewertung (Gemeinsamer
Vorgesehener Handelstag, aber
Individueller
Unterbrechungstag)

Indexkorb und Stichtage – Nicht anwendbar
Korbbewertung (Gemeinsamer
Vorgesehener Handelstag und
Gemeinsamer
Unterbrechungstag)

Ausweich-Bewertungstag Nicht anwendbar

Gesetzesänderung Anwendbar

Hedging-Störung Nicht anwendbar

Erhöhte Hedging-Kosten Nicht anwendbar

Berichtigung der Kursreferenz Anwendbar

Berichtigungsstichtag Anwendbar

Bestimmungen für Nicht anwendbar
Dividendenbeträge

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)

Nicht anwendbar

Begriffe im Hinblick auf zinssatzbezogene Bestimmungen (Anhang zu den Allgemeinen Bedingungen - Zinssatzbezogene Bestimmungen)

Nicht anwendbar

Begriffe im Hinblick auf fondsbezogene Bestimmungen (Anhang zu den Allgemeinen Bedingungen – Fondsbezogene 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.10 "Risikofaktoren im Hinblick auf Interessenkonflikte zwischen Goldman Sachs und Wertpapierinhabern" im Basisprospekt.

Bedingungen des Angebots, Anbieterin und Emissionstag der Wertpapiere

Datum der Übernahmevereinbarung: 28. April 2025

Angebotsbeginn in Deutschland: 28. April 2025

Emissionstag: 2. Juni 2025

Die Zeichnungsfrist beginnt am für den jeweiligen Angebotsstaat maßgeblichen Angebotsbeginn und endet am 27. Mai 2025. Die Emittentin behält sich die vorzeitige Beendigung der Zeichnungsfrist aus welchen Gründen auch immer vor. Die Emittentin ist nicht verpflichtet, Zeichnungsaufträge anzunehmen. Teilzuteilungen sind möglich (insbesondere bei Überzeichnung). Die Emittentin ist nicht verpflichtet, gezeichnete Wertpapiere zu emittieren. Sofern die Zeichnungsfrist vorzeitig beendet wird bzw. sofern keine Emission erfolgt, wird die Emittentin eine entsprechende Mitteilung auf www.gs.de/de veröffentlichen.

Börsennotierung und Handel

Eine Zulassung zum Handel oder eine Börsennotierung der Wertpapiere ist nicht beabsichtigt.

Ausgabepreis, Gebühren und Provisionen

Der Ausgabepreis beträgt EUR 101,00 (inklusive Ausgabeaufschlag von EUR 1,00).

Die im Ausgabepreis enthaltenen produktspezifischen Einstiegskosten betragen EUR 4,95. 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.

Die maximale Vertriebsprovision beträgt bis zu 2,00 % bezogen auf den Berechnungsbetrag.

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 Deutschland (der/die "**Angebotsstaat(en)**") während des Zeitraums beginnend ab dem für den jeweiligen Angebotsstaat maßgeblichen Angebotsbeginn (jeweils 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 (bzw. der Nachfolgende 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.

Beschreibung des Basiswerts und/oder der Korbbestandteile

Der Basiswert ist vorliegend der MSCI World 4,5% Decrement Index. Bei diesem Index handelt es sich um einen Aktienindex, basierend auf dem MSCI World Index, bei dem die auf die Indexbestandteile gezahlten Nettodividenden reinvestiert werden und ein vordefinierter Abschlag (Decrement) abgezogen wird. Durch diesen Decrement-Mechanismus wird ein konstanter täglicher Abschlag vorgenommen, der jährlich insgesamt 4,5% entspricht.

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://www.msci.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.

Lizenzvereinbarung

The MSCI indexes are the exclusive property of MSCI Inc. ("**MSCI**"). MSCI and the MSCI index names are service mark(s) of MSCI or its affiliates and have been licensed for use for certain purposes by the Issuer. The financial securities referred to herein are not sponsored, endorsed, or promoted by MSCI, and MSCI bears no liability with respect to any such financial securities. The prospectus contains a more detailed description of the limited relationship MSCI has with the Issuer and any related financial securities. No purchaser, seller or holder of this product, or any other person or

entity, should use or refer to any MSCI trade name, trademark or service mark to sponsor, endorse, market or promote this product without first contacting MSCI to determine whether MSCI's permission is required. Under no circumstances may any person or entity claim any affiliation with MSCI without the prior written permission of MSCI.

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.

Veröffentlichung von Informationen nach erfolgter Emission

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

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

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

EMISSIONSSPEZIFISCHE ZUSAMMENFASSUNG	
1. Abschnitt – Einleitung mit Warnhinweisen	
Warnhinweise	
<p>Diese Zusammenfassung sollte als Einführung zum Basisprospekt vom 10. 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.</p> <p>Der Anleger kann sein gesamtes angelegtes Kapital oder einen Teil davon verlieren.</p> <p>Für den Fall, dass vor einem Gericht Ansprüche aufgrund der im Basisprospekt sowie den in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen enthaltenen Informationen geltend gemacht werden, könnte der als Kläger auftretende Anleger nach nationalem Recht die Kosten für die Übersetzung des Basisprospekts und der jeweiligen Endgültigen Bedingungen vor Prozessbeginn zu tragen haben.</p> <p>Zivilrechtlich haften nur diejenigen Personen, die die Zusammenfassung samt etwaiger Übersetzungen vorgelegt und übermittelt haben, und dies auch nur für den Fall, dass die Zusammenfassung, wenn sie zusammen mit den anderen Teilen des Basisprospekts und den jeweiligen Endgültigen Bedingungen gelesen wird, irreführend, unrichtig oder widersprüchlich ist oder, dass sie, wenn sie zusammen mit den anderen Teilen des Basisprospekts und den jeweiligen Endgültigen Bedingungen gelesen wird, nicht die Basisinformationen vermittelt, die in Bezug auf Anlagen in die betreffenden Wertpapiere für die Anleger eine Entscheidungshilfe darstellen würden.</p> <p>Sie sind im Begriff, ein Produkt zu erwerben, das nicht einfach ist und schwer zu verstehen sein kann.</p>	
Einleitung	
<p>Bezeichnung und Wertpapier-Identifikationsnummer</p> <p>Die vorliegenden Wertpapiere sind Drop-Back Wertpapiere bezogen auf den MSCI World 4,5% Decrement Index (die "Wertpapiere").</p> <p>ISIN: DE000GQ7BVQ8 WKN: GQ7BVQ Common Code: 182066141</p>	
<p>Die Emittentin</p> <p>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.</p>	
<p>Der/die Anbieter</p> <p>Goldman Sachs Bank Europe SE, Legal Entity Identifier (LEI): 8IBZUGJ7JPLH368JE346; Kontaktdaten: Marienturm, Taunusanlage 9-10, 60329 Frankfurt am Main, Deutschland</p>	
<p>Zuständige Behörde</p> <p>Der Basisprospekt wurde am 11. Februar 2025 von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ("BaFin"), Marie-Curie-Straße 24-28, 60439 Frankfurt am Main, Deutschland (Telefonnummer: (+49) 28841080) gebilligt.</p>	
2. Abschnitt – Basisinformationen über die Emittentin	
Wer ist die Emittentin der Wertpapiere?	
<p>Sitz, Rechtsform, geltendes Recht und Land der Eintragung</p> <p>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.</p>	
Haupttätigkeiten	

Zweck der Goldman, Sachs & Co. Wertpapier GmbH ist die Ausgabe von vertretbaren Wertpapieren und die Durchführung von Finanzgeschäften und Hilfgeschäften 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?
<p>Die Emittentin unterliegt den folgenden zentralen Risiken:</p> <ul style="list-style-type: none"> 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?
<p>Produkttyp, Basiswert, Art und Gattung der Wertpapiere</p> <p>Die vorliegenden Wertpapiere sind Drop-Back Wertpapiere bezogen auf den Basiswert. ISIN: DE000GQ7BVQ8 WKN: GQ7BVQ Common Code: 182066141 Basiswert: MSCI World 4,5% Decrement Index (Reuters Code: .MIWO04500DEU)</p> <p>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.</p>
<p>Währung, Emissionsvolumen und Laufzeit der Wertpapiere</p> <p>Die Abwicklungswährung der Wertpapiere ist Euro ("EUR"). Emissionsvolumen: 500.000 Wertpapiere Die Wertpapiere haben eine festgelegte Laufzeit.</p>
<p>Mit den Wertpapieren verbundene Rechte</p> <p>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.</p> <p>Die Wertpapiere berechtigen jeden Inhaber von Wertpapieren zum Erhalt eines potenziellen Ertrags aus den Wertpapieren.</p>
Beeinflussung des Wertes der Wertpapiere durch den Basiswert

Zwischen dem wirtschaftlichen Wert der Wertpapiere und dem wirtschaftlichen Wert des Basiswerts besteht ein Zusammenhang. Drop-Back Securities replizieren eine Anlagestrategie, die bei einem fallenden Wert des Basiswerts die Investition in den Basiswert erhöht, um an erwarteten Wertsteigerungen dieses Basiswerts partizipieren zu können.

Die Wertpapiere sind dadurch gekennzeichnet, dass die Höhe des Tilgungsbetrags davon abhängig ist, wo der Kurs des Basiswerts am Finalen Bewertungstag notiert und ob bzw. wie viele Drop-Back-Barriere-Ereignisse während der Laufzeit eingetreten sind.

Drop-Back Wertpapiere zeichnen sich dadurch aus, dass zu Beginn der Laufzeit ein Teil des Berechnungsbetrags, der sog. Anfängliche Investitionsbetrag, in den Basiswert investiert wird. Von dem verbleibenden Teil des Berechnungsbetrags, der sog. Finalen Reststückelung, wird dann, wenn ein oder mehrere Drop-Back-Barriere-Ereignisse eingetreten sind, der jeweilige Nachträgliche Investitionsbetrag_(i), welcher der jeweiligen Drop-Back-Barriere_(i) zugeordnet ist, in den Basiswert investiert. Die Finale Reststückelung verringert sich entsprechend um den jeweiligen Nachträglichen Investitionsbetrag_(i). Sofern die Summe der Nachträglichen Investitionsbeträge der bei Emission festgelegten Finalen Reststückelung entspricht, d.h. wenn während der Laufzeit der Wertpapiere sämtliche Drop-Back-Barriere Ereignisse eingetreten sind, entspricht die Finale Reststückelung am Ende der Laufzeit der Wertpapiere null (0) und die Drop-Back Wertpapiere sind vollständig an die Wertentwicklung des Basiswerts gekoppelt und mit einem Direktinvestment in den Basiswert (ohne Berücksichtigung von Dividendenzahlungen) vergleichbar.

Ein Drop-Back-Barriere-Ereignis tritt dann ein, wenn der Drop-Back-Beobachtungspreis an einem Drop-Back-Beobachtungstag erstmalig während des Drop-Back-Beobachtungszeitraums die Drop-Back-Barriere_(i) erreicht oder unterschreitet. Jedes Drop-Back-Barriere-Ereignis kann nur einmal erfolgen. Es ist aber möglich, dass sämtliche Drop-Back-Barriere-Ereignisse, abhängig von der Entwicklung des Basiswerts, an einem Drop-Back-Beobachtungstag eintreten. Insgesamt können maximal drei Drop-Back-Barriere-Ereignisse während des Drop-Back-Beobachtungszeitraums eintreten.

Am Fälligkeitstag erhalten die Wertpapierinhaber einen Tilgungsbetrag, der sich wie folgt bestimmt:

- (a) Sofern es während der Laufzeit der Wertpapiere nicht zu einem Drop-Back-Barriere-Ereignis gekommen ist, entspricht der Tilgungsbetrag der Summe aus (i) dem Produkt aus dem Anfänglichen Investitionsbetrag und der Performance des Basiswerts und (ii) der Finalen Reststückelung.
- (b) Sofern es während der Laufzeit der Wertpapiere zu einem oder mehreren Drop-Back-Barriere-Ereignissen kommt, entspricht der Tilgungsbetrag der Summe aus (i) dem Produkt aus dem Anfänglichen Investitionsbetrag und der Performance des Basiswerts und (ii) der Summe der jeweiligen Drop-Back Beträge_(i) und (iii) der Finalen Reststückelung, sofern diese aufgrund des Eintretens sämtlicher Drop-Back-Barriere-Ereignisse während der Laufzeit nicht null beträgt.

Darüber hinaus kann der Wertpapierinhaber an einem oder mehreren Zinszahlungstagen einen Zinsbetrag erhalten. Die Höhe der Zinszahlung(en) ist von dem Eintritt des bzw. der Drop-Back-Barriere-Ereignisse(s) sowie von der Höhe der Finalen Reststückelung bzw. dem jeweiligen Nachträglichen Investitionsbetrag bzw. den jeweiligen Nachträglichen Investitionsbeträgen abhängig.

- Sofern kein Drop-Back-Barriere-Ereignis eingetreten ist, erhält der Wertpapierinhaber einen Zinsbetrag, der auf Basis der Finalen Reststückelung und des Zinssatzes bestimmt wird.
- Sofern mindestens ein Drop-Back-Barriere-Ereignis eingetreten ist, bestimmt sich die Verzinsung wie folgt:
 - Grundsätzlich wird der Zinsbetrag auf Basis der Finalen Reststückelung und des Zinssatzes bestimmt. Der Eintritt eines Drop-Back-Barriere-Ereignisses führt allerdings dazu, dass der der jeweiligen Drop-Back-Barriere_(i) zugeordnete Nachträgliche Investitionsbetrag_(i) in die Entwicklung des Basiswerts investiert wird, mit der Folge, dass der Zinsbetrag nur noch auf Basis der um den jeweiligen Nachträglichen Investitionsbetrag_(i) verringerten Finalen Reststückelung und dem Zinssatz bestimmt wird. Sollten sämtliche Drop-Back-Barriere-Ereignisse während der Laufzeit der Wertpapiere eingetreten sein, beträgt die Finale Reststückelung null (0) und es würde insoweit keine Verzinsung erfolgen.
 - Im Fall des Eintritts eines Drop-Back-Barriere-Ereignisses erhält der Wertpapierinhaber eine Verzinsung des jeweiligen Nachträglichen Investitionsbetrags_(i) in Höhe des Zinssatzes für den Zeitraum zwischen dem jeweiligen Verzinsungsbeginn und dem Investitionstag, d.h. der Tag an dem das Drop-Back-Barriere-Ereignis eintritt. Für den Zeitraum nach dem Eintritt des jeweiligen Drop-Back-Barriere-Ereignisses findet eine Verzinsung des entsprechenden Nachträglichen Investitionsbetrags_(i) nicht mehr statt.

Berechnungsbetrag: EUR 100,00

Zinssatz: Der Zinssatz entspricht 6,00 % p.a.

Zinsbeobachtungstag_(i):

(t)	Zinsbeobachtungstag (t)	Zinszahlungstag
-----	-------------------------	-----------------

1	22. Mai 2026	Sechster (6.) Zahltag nach dem Zinsbeobachtungstag (1)
2	21. Mai 2027	Sechster (6.) Zahltag nach dem Zinsbeobachtungstag (2)
3	23. Mai 2028	Sechster (6.) Zahltag nach dem Zinsbeobachtungstag (3)
4	24. Mai 2029	Sechster (6.) Zahltag nach dem Zinsbeobachtungstag (4)
5	23. Mai 2030	Sechster (6.) Zahltag nach dem Zinsbeobachtungstag (5)

Zinszahlungstage: Zinszahlungstag (1): Sechster (6.) Zahltag nach dem Zinsbeobachtungstag (1)

Zinszahlungstag (2): Sechster (6.) Zahltag nach dem Zinsbeobachtungstag (2)

Zinszahlungstag (3): Sechster (6.) Zahltag nach dem Zinsbeobachtungstag (3)

Zinszahlungstag (4): Sechster (6.) Zahltag nach dem Zinsbeobachtungstag (4)

Zinszahlungstag (5): Sechster (6.) Zahltag nach dem Zinsbeobachtungstag (5)

Anfänglicher Referenzpreis: Kursreferenz am Anfänglichen Bewertungstag

Anfänglicher Bewertungstag: 27. Mai 2025

Drop-Back Betrag: Im Fall des Eintritts eines Drop-Back-Barriere-Ereignisses, wird der Drop-Back Betrag im Hinblick auf dieses Drop-Back-Barriere-Ereignis entsprechend der folgenden Formel bestimmt:

$$\text{Nachträglicher Investitionsbetrag}_{(i)} \times \left(\frac{\text{Referenzpreis}}{\text{Drop-Back-Barriere}_{(i)} \times \text{Anfänglicher Referenzpreis}} \right)$$

Zur Klarstellung: Sofern kein Drop-Back-Barriere-Ereignis während der Laufzeit eingetreten ist, entspricht der Drop-Back Betrag null (0).

Drop-Back Barriere_(i): Drop-Back-Barriere_(i) entspricht jeweils der in der Tabelle unter "Nachträglicher Investitionsbetrag_(i)" angegebenen Drop-Back-Barriere_(i).

Drop-Back-Beobachtungstag: Jeder Berechnungstag innerhalb des Drop-Back-Beobachtungszeitraums

Drop-Back-Beobachtungszeitraum: Vom Anfänglichen Bewertungstag (einschließlich) bis zum Finalen Bewertungstag (einschließlich)

Drop-Back-Beobachtungspreis: Für jeden Drop-Back-Beobachtungstag: Kursreferenz an dem entsprechenden Drop-Back-Beobachtungstag dividiert durch den Anfänglichen Referenzpreis

Finale Reststückelung: (i) Sofern kein Drop-Back-Barriere-Ereignis während des Drop-Back-Beobachtungszeitraums eingetreten ist, entspricht die Finale Reststückelung EUR 75,00; oder (ii) sofern ein oder mehrere Drop-Back-Barriere-Ereignisse während des Drop-Back-Beobachtungszeitraums eingetreten ist/sind, entspricht die Finale Reststückelung EUR 75,00 abzüglich der Summe der Nachträglichen Investitionsbeträge_(i). Sofern sämtliche Drop-Back-Barriere-Ereignisse während des Drop-Back-Beobachtungszeitraums eingetreten sind, entspricht die Finale Reststückelung null (0).

Anfänglicher Investitionsbetrag: Berechnungsbetrag multipliziert mit der Festgelegten Partizipation von 25,00 %, d.h. EUR 25,00

Performance des Basiswerts: Referenzpreis geteilt durch den Anfänglichen Referenzpreis

Fälligkeitstag: Sechster (6.) Zahltag nach dem Finalen Bewertungstag bzw. fünfter (5.) Zahltag nach dem Kündigungstag

Finaler Bewertungstag: 23. Mai 2030

Nachträglicher Investitionsbetrag_(i): Wenn ein Drop-Back-Barriere-Ereignis eingetreten ist, entspricht der Nachträgliche Investitionsbetrag_(i) dem Potenziellen Investitionsbetrag_(i), der in der nachfolgenden Tabelle dieser Drop-Back-Barriere_(i) zugeordnet ist, anderenfalls entspricht der Nachträgliche Investitionsbetrag_(i) null:

(i)	Drop-Back-Barriere _(i)	Potenzieller Investitionsbetrag _(i)
1	80,00 %	EUR 25,00
2	75,00 %	EUR 25,00
3	70,00 %	EUR 25,00

Referenzpreis: Kursreferenz am Finalen Bewertungstag

Index-Sponsor: MSCI Inc.

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 Eine Zulassung zum Handel oder eine Börsennotierung der Wertpapiere ist nicht beabsichtigt.				
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 (<i>Delaware General Corporation Law</i>) 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 Beträge 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 endend 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 substanziell 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:

- Für den Wertpapierinhaber besteht bei Drop-Back Wertpapieren das Risiko, dass er signifikante Verluste bis hin zum Totalverlust des eingesetzten Kapitals erleidet. Je niedriger der Kurs des Basiswerts am Finalen Bewertungstag notiert, umso niedriger ist der Tilgungsbetrag. Ein Totalverlust (abgesehen von der bzw. den Zinszahlung(en)) tritt dann ein, wenn der Basiswert am Finalen Bewertungstag wertlos ist.
- Bei einer konstanten positiven Wertentwicklung des Basiswerts, kann die Entwicklung des Wertpapiers bzw. die Tilgung, die sich aus dem Wertpapier ergibt, schlechter gegenüber einer Direktanlage in den Basiswert sein.
- Bei einem steigenden allgemeinen Marktzinsniveau besteht bei den Wertpapieren das Risiko, dass sich der Preis der Wertpapiere während der Laufzeit verringert.
- 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.
- Anleger in Wertpapiere, die auf einen Index mit "Dekrement"-Mechanismus bezogen sind, sollten beachten, dass sich die Anwendung des "Dekrement"-Mechanismus nachteilhaft auf die Rendite der Wertpapiere im Vergleich zu einer vergleichbaren Anlage in Wertpapiere, die auf einen Index ohne einen solchen "Dekrement"-Mechanismus bezogen sind, auswirken kann.
- 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

<p>Wertpapiere entspricht, der auch null betragen kann. Der Wertpapierinhaber trägt auch das Wiederanlagerisiko im Hinblick auf den Kündigungsbetrag.</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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.
<p>4. Abschnitt – Basisinformationen über das öffentliche Angebot von Wertpapieren und/oder die Zulassung zum Handel an einem geregelten Markt</p>
<p>Zu welchen Konditionen und nach welchem Zeitplan kann ich in diese Wertpapiere investieren?</p>
<p>Allgemeine Bedingungen, Konditionen und voraussichtlicher Zeitplan des Angebots Angebotsbeginn in Deutschland: 28. April 2025 Ausgabepreis für Zeichnungen während der Zeichnungsfrist: EUR 101,00 (inklusive Ausgabeaufschlag von EUR 1,00) Emissionstag: 2. Juni 2025 Die Wertpapiere werden während der Zeichnungsfrist, d.h. vom für den jeweiligen Angebotsstaat maßgeblichen Angebotsbeginn bis einschließlich zum 27. Mai 2025, zur Zeichnung angeboten. Die Emittentin behält sich vor, die Zeichnungsfrist vorzeitig zu beenden. Die Emittentin ist nicht verpflichtet, Zeichnungsaufträge anzunehmen. Teilzuteilungen sind möglich (insbesondere bei Überzeichnung). Die Emittentin ist nicht verpflichtet, gezeichnete Wertpapiere zu emittieren.</p>
<p>Schätzung der Ausgaben, die dem Anleger in Rechnung gestellt werden Die im Ausgabepreis enthaltenen produktspezifischen Einstiegskosten betragen EUR 4,95. 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.</p>
<p>Wer ist der Anbieter und/oder die die Zulassung zum Handel beantragende Person?</p>
<p>Anbieter Siehe oben unter "Der/die Anbieter".</p>
<p>Weshalb wird dieser Prospekt erstellt?</p>
<p>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).</p>
<p>Datum des Übernahmevertrags 28. April 2025</p>
<p>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).</p>

Final Terms dated

28 May 2025

(which replace the Final Terms dated 28 April 2025)

GOLDMAN, SACHS & CO. WERTPAPIER GMBH

Frankfurt am Main, Germany

(Issuer)

500,000

Drop-Back Securities

(issued in the form of Certificates)

linked to

MSCI World 4.5% Decrement Index

(Goldman Sachs Drop-back Certificate 05/2030 linked to the MSCI World 4.5% Decrement Index)

ISIN: DE000GQ7BVQ8

WKN: GQ7BVQ

Common Code: 182066141

Tranche Identifier: 658109

Issue Price: EUR 101.00
(including agio of EUR 1.00)

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 or Notes, Series B-2) dated 10 February 2025 (as supplemented by the Supplements dated 28 February 2025, 16 April 2025 and 5 May 2025 and as further supplemented from time to time)

The validity of the Base Prospectus dated 10 February 2025 (the "**Initial Base Prospectus**") under which the public offer for the Securities described in these Final Terms was initiated, expires on 11 February 2026 in accordance with Art. 12 of 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 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 website www.gs.de/en (see www.gs.de/en/services/documents/base-prospectus).

The subject of the Final Terms are Drop-Back Securities (Product No. 25 in the Base Prospectus – Securities with cash settlement and with coupon payment(s)) linked to the MSCI World 4.5% Decrement Index (categorised as an Index in the Base Prospectus) (the "**Securities**"), 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 10 February 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 website www.gs.de/en (see www.gs.de/en/services/documents/product-final-terms and/or www.gs.de/en/services/documents/base-prospectus) and the respective product site (retrievable by entering the relevant securities identification number for the Security in the search field under <https://classic.gs.de>).

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. 25 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	<p>The Settlement Amount is the sum of:</p> <p>(i) the product of the Initial Investment Amount and the Performance of the Underlying,</p> <p>(ii) the sum of the Drop-Back Amount_(i) and</p> <p>(iii) the Final Remaining Denomination.</p>
Calculation Amount	EUR 100.00
Contingent Participation _(i)	Contingent Participation _(i) corresponds to the Contingent Participation _(i) specified in the table under "Subsequent Investment Amount _(i) ".
Coupon	The Coupon is 6.00 per cent. p.a.
Coupon Amount	<p>The Coupon Amount paid on the respective Coupon Payment Date is calculated as follows:</p> <p>Calculation Amount multiplied by the difference between (i) Cumulated Interest_(t) in respect of the Coupon Observation Date_(t) corresponding to such Coupon Payment Date and (ii) Cumulated Interest_(t-1) in respect of the Coupon Observation Date_(t).</p>

Coupon Observation Date_(t)

(t)	Coupon Observation Date (t)	Coupon Payment Date
1	22 May 2026	Sixth (6 th) Payment Date following Coupon Observation Date (1)
2	21 May 2027	Sixth (6 th) Payment Date following Coupon Observation Date (2)
3	23 May 2028	Sixth (6 th) Payment Date following Coupon Observation Date (3)

4	24 May 2029	Sixth (6 th) Payment Date following Coupon Observation Date (4)
5	23 May 2030	Sixth (6 th) Payment Date following Coupon Observation Date (5)

Coupon Payment Date

Coupon Payment Date (1): Sixth (6th) Payment Date following Coupon Observation Date (1)

Coupon Payment Date (2): Sixth (6th) Payment Date following Coupon Observation Date (2)

Coupon Payment Date (3): Sixth (6th) Payment Date following Coupon Observation Date (3)

Coupon Payment Date (4): Sixth (6th) Payment Date following Coupon Observation Date (4)

Coupon Payment Date (5): Sixth (6th) Payment Date following Coupon Observation Date (5)

Cumulated Interest_(t)

In respect of a Coupon Observation Date_(t) the relevant Cumulated Interest_(t) is calculated pursuant to the following formula:

$$\text{Coupon} \times \left[\sum_{i=1}^{NT} \left(\text{Contingent Participation (i)} \times \frac{N(t)(i)}{365} \right) \right]$$

Cumulated Interest_(t-1)

In respect of the Coupon Observation Date_(t), the Cumulated Interest_(t-1) is equal to the Cumulated Interest_(t) in respect of the Coupon Observation Date immediately preceding such Coupon Observation Date_(t), provided that if there is no Coupon Observation Date falling before such Coupon Observation Date_(t), then the Cumulated Interest_(t-1) shall be equal to zero.

Drop-Back Amount_(i)

The Drop-Back Amount_(i) with respect to a Drop-Back Barrier Event_(i) shall be calculated in each case according to the following formula:

$$\text{Subsequent Investment Amount}(i) \times \left(\frac{\text{Reference Price}}{\text{Drop-Back Barrier (i)} \times \text{Initial Reference Price}} \right)$$

For clarification: If no Drop-Back Barrier Event_(i) has occurred during the Drop-Back Observation Period, the Drop-Back Amount_(i) shall be zero (0).

Drop-Back Barrier _(i)	Drop-Back Barrier _(i) corresponds to the Drop-Back Barrier _(i) specified in the table under "Subsequent Investment Amount _(i) ".
Drop-Back Barrier Event _(i)	<p>A Drop-Back Barrier Event_(i) occurs if on a Drop-Back Observation Date during the Drop-Back Observation Period the Drop-Back Observation Price is equal to or below the relevant Drop-Back Barrier_(i).</p> <p>For clarification: Each Drop-Back Barrier Event_(i) can occur only once. The occurrence of more than one Drop-Back Barrier Event_(i) with respect to the Drop-Back Barriers_(i) is possible on one Drop-Back Observation Date, if the Drop-Back Observation Price on such Drop-Back Observation Date is at or below several or all Drop-Back Barriers_(i) for the first time during the Drop-Back Observation Period.</p>
Drop-Back Coupon Period Start Date	Initial Valuation Date
Drop-Back Observation Date	Each Calculation Date within the Drop-Back Observation Period
Drop-Back Observation Period	From the Initial Valuation Date (including) to the Final Valuation Date (including)
Drop-Back Observation Price	For each Drop-Back Observation Date: Underlying Price on the corresponding Drop-Back Observation Date divided by the Initial Reference Price
Final Remaining Denomination	<p>(i) If a Drop-Back Barrier Event_(i) has not occurred, the Final Remaining Denomination corresponds to EUR 75.00; or</p> <p>(ii) if one or more Drop-Back Barrier Event(s)_(i) has or have occurred, the Final Remaining Denomination corresponds to EUR 75.00 minus the sum of the Subsequent Investment Amounts_(i).</p> <p>For clarification: If all Drop-Back Barrier Events_(i) have occurred during the Drop-Back Observation Period, the Final Remaining Denomination shall be zero (0).</p>
Initial Investment Amount	Calculation Amount multiplied by the Protected Participation
Initial Reference Price	Underlying Price on the Initial Valuation Date
Investment Date _(i)	The day during the Drop-Back Observation Period on which the Drop-Back Barrier Event _(i) has occurred.
NT	means the total number of Drop-Back Barrier _(i) (=3).
N _{(t)(i)}	means, in respect of Coupon Observation Date _(t) and Drop-Back Barrier _(i) , the number of calendar days falling in the period

commencing on (and including) the Drop-Back Coupon Period Start Date and ending on (and including):

- (a) if a Investment Date_(i) corresponding to such Drop-Back Barrier_(i) has occurred on or prior to such Coupon Observation Date_(i), such Investment Date_(i); or
- (b) if no Investment Date_(i) corresponding to such Drop-Back Barrier_(i) has occurred on or prior to such Coupon Observation Date_(i), such Coupon Observation Date_(i).

Performance of the Underlying Reference Price divided by the Initial Reference Price

Protected Participation 25.00 per cent.

Reference Price Underlying Price on the Final Valuation Date

Subsequent Investment Amount_(i) If a Drop-Back Barrier Event_(i) has occurred, the Subsequent Investment Amount_(i) is equal to the Potential Investment Amount_(i) corresponding to such Drop-Back Barrier_(i) as shown in the following table, otherwise the Subsequent Investment Amount_(i) shall be equal to zero:

(i)	Drop-Back Barrier _(i)	Potential Investment Amount _(i) / Contingent Participation _(i)
1	80.00 per cent.	EUR 25.00 / 25.00 per cent.
2	75.00 per cent.	EUR 25.00 / 25.00 per cent.
3	70.00 per cent.	EUR 25.00 / 25.00 per cent.

Part B - General terms

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

Settlement	Cash
Currency Conversion	Not applicable
Aggregation	Not applicable
Fractional Cash Amount	Not applicable
Exchange Rate	Not applicable
Exchange Rate Sponsor	Not applicable

Final Valuation Date	23 May 2030
Initial Valuation Date	27 May 2025
Physical Delivery Amount	Not applicable
Physical Delivery Unit	Not applicable
Reference Currency	Euro ("EUR")
Relevant Exchange Date	Not applicable
Settlement Amount Rounding	2 decimal places, commercially rounded
Settlement Currency	EUR
Settlement Date	Sixth (6 th) Payment Date following the Final Valuation Date or fifth (5 th) Payment Date following 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	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 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, Germany
Disruption Settlement Amount	Not applicable

Terms in relation to Coupon (Section 4 of the General Conditions)

Coupon Payment	Applicable
Coupon	As specified in Part A (Product Specific Terms)
Coupon Amount	As specified in Part A (Product Specific Terms)
Coupon Cessation Date	31 May 2030 (excluding)
Coupon Day Count Fraction	Not applicable
Coupon Period	Not applicable
Coupon Payment Date(s)	As specified in Part A (Product Specific Terms)
Interest Commencement Date	27 May 2025

Terms in relation to Barrier Event (Section 5 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 6 of the General Conditions)

Ordinary Termination Right of the Issuer Not applicable

Terms in relation to Transferability, Security Holder (Section 7 of the General Conditions)

Minimum Trading Number One (1) Security

Permitted Trading Multiple Not applicable

Terms in relation to Agents (Section 8 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 11 of the General Conditions)

Website www.gs.de/en/services/documents/announcements

Terms in relation to Modifications (Section 12 of the General Conditions)

Securities Exchange Not applicable

Terms in relation to Governing Law, Place of Jurisdiction, Process Agent (Section 13 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)	MSCI World 4.5% Decrement Index (Reuters Code: .MIWO04500DEU) (the " Index " or the " Underlying ")
Exchange(s)	All exchanges where the Index components are listed
Related Exchange(s)	All Exchanges
Options Exchange	Related Exchange(s)
Calculation Date	As specified in Index Linked Provision 8
Calculation Hours	Not applicable
Index Sponsor	MSCI Inc.
Underlying Price	The official closing price of the Index as calculated and published by the Index Sponsor.
Valuation Time	As specified in Index Linked Provision 8
Scheduled Reference Date(s)	Final Valuation Date, Coupon Observation Date _(t) , Drop-Back Observation Date, Initial Observation 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	Applicable – 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	Not applicable

Day and Individual Disrupted Day)

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 Not applicable

Increased Cost of Hedging Not 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

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

Not applicable

Terms in relation to Fund Linked Provisions (Annex to General Conditions - Fund 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.10 "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: 28 April 2025

Start of offer in Germany: 28 April 2025

Issue Date: 2 June 2025

The Subscription Period begins on the start of offer in the respective Offer State and ends on 27 May 2025. The Issuer reserves the right to terminate the Subscription Period early for any reason whatsoever. The Issuer is not required to accept subscription orders. Partial allocations are possible (particularly in the case of oversubscription). The Issuer is not required to issue subscribed Securities. If the Subscription Period is early terminated or if no issuance occurs, the Issuer will publish a corresponding notice on www.gs.de/en.

Listing and Trading

An admission to trading or listing of the Securities is not intended.

Issue Price, Fees and Commissions

The Issue Price is EUR 101.00 (including agio of EUR 1.00).

The product-specific entry costs included in the Issue Price are EUR 4.95. 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.

The maximum amount of the commission is up to 2.00 per cent. of the Calculation Amount.

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 Germany (the "**Offer State(s)**") during the period from, and including the start of the 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 (and/or Succeeding 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 English 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 English 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 MSCI World 4.5% Decrement Index. This index is an equity index based on the MSCI World Index, in which the net dividends paid on the index components are reinvested and a predefined decrement is deducted. This decrement mechanism results in a constant daily decrement totaling 4.5 per cent. per annum.

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://www.msci.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).

License agreement

The MSCI indexes are the exclusive property of MSCI Inc. ("MSCI"). MSCI and the MSCI index names are service mark(s) of MSCI or its affiliates and have been licensed for use for certain purposes by the Issuer. The financial securities referred to herein are not sponsored, endorsed, or promoted by MSCI, and MSCI bears no liability with respect to any such financial securities. The prospectus contains a more detailed description of the limited relationship MSCI has with the Issuer and any related financial securities. No purchaser, seller or holder of this product, or any other person or entity, should use or refer to any MSCI trade name, trademark or service mark to sponsor, endorse, market or promote this product without first contacting MSCI to determine whether MSCI's permission is required. Under no circumstances may any person or entity claim any affiliation with MSCI without the prior written permission of MSCI.

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.

Publication of post-issuance information

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

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

The U.S. Treasury Department has issued regulations under which amounts paid or deemed paid on certain financial instruments that are treated as attributable to U.S.-source dividends could be treated, in whole or in part depending on the circumstances, as a "dividend equivalent" payment that is subject to tax at a rate of 30 per cent. (or a lower rate under an applicable treaty). The Issuer has determined that, as of the issue date of the Securities, the Securities will not be subject to withholding under these rules. In certain limited circumstances, however, it is possible for United States alien holders to be liable for tax under these rules with respect to a combination of transactions treated as having been entered into in connection with each other even when no withholding is required. United States alien holders should consult their tax advisor concerning these regulations, subsequent official guidance and regarding any other possible alternative characterisations of their Securities for United States federal income tax purposes. See "United States Tax Considerations – Dividend Equivalent Payments" in the Base Prospectus for a more comprehensive discussion of the application of Section 871(m) to the Securities.

ISSUE SPECIFIC SUMMARY	
Section 1 – Introduction containing warnings	
Warnings	
<p>This summary should be read as an introduction to the base prospectus dated 10 February 2025 (as supplemented by the Supplements dated 28 February 2025, 16 April 2025 and 5 May 2025 and as further supplemented from time to time) (the "Base Prospectus") of Goldman, Sachs & Co. Wertpapier GmbH (the "Issuer").</p> <p>Any decision to invest in the Securities should be based on a consideration of the Base Prospectus as a whole and the respective Final Terms by the investor.</p> <p>Investors could lose all or part of the invested capital.</p> <p>Where a claim relating to the information contained in the Base Prospectus and the respective Final Terms are brought before a court, the plaintiff investor might, under the national law, have to bear the costs of translating the Base Prospectus and the respective Final Terms before the legal proceedings are initiated.</p> <p>Civil liability attaches only to those persons who have tabled the Summary, including any translation thereof, but only where the Summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus and the respective Final Terms or it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus and the respective Final Terms, key information in order to aid investors when considering whether to invest in the Securities.</p> <p>You are about to purchase a product that is not simple and may be difficult to understand.</p>	
Introduction	
<p>Description and securities identification number</p> <p>The present securities are Drop-Back Securities linked to the MSCI World 4.5% Decrement Index (the "Securities").</p> <p>ISIN: DE000GQ7BVQ8</p> <p>WKN: GQ7BVQ</p> <p>Common Code: 182066141</p>	
<p>The Issuer</p> <p>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.</p>	
<p>The Offeror(s)</p> <p>Goldman Sachs Bank Europe SE, Legal Entity Identifier (LEI): 8IBZUGJ7JPLH368JE346; Contact details: Marienturm, Taunusanlage 9-10, 60329 Frankfurt am Main, Germany.</p>	
<p>Competent authority</p> <p>The Base Prospectus was approved on 11 February 2025 by Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ("BaFin"), Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt, Federal Republic of Germany (phone number: +49 (0)228 41080).</p>	
Section 2 – Key information on the Issuer	
Who is the Issuer of the Securities?	
<p>Domicile and legal form, legislation and country of incorporation</p> <p>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.</p>	
<p>Principal Activities</p> <p>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.</p>	
<p>Major Shareholders</p> <p>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.</p>	

Key Managing Directors

The managing directors (*Geschäftsführer*) 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 Drop-Back Securities linked to the Underlying.

ISIN: DE000GQ7BVQ8

WKN: GQ7BVQ

Common Code: 182066141

Underlying: MSCI World 4.5% Decrement Index (Reuters Code: .MIWO04500DEU)

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 Euro ("**EUR**").

Issue Size: 500,000 Securities

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. Drop-Back Securities replicate an investment strategy that increases the investment in the Underlying in the event of a falling value of the Underlying in order to be able to participate in expected increases in the value of this Underlying.

The Securities are characterised by the fact that the level of the Settlement Amount of Drop-Back Securities depends on the performance of the Underlying and whether and/or how many Drop-Back Barrier Events have occurred during the term.

Drop-Back Securities have the characteristic such that at the beginning of the term only a part of the Calculation Amount, the so-called Initial Investment Amount, is invested in the Underlying. From the remaining part of the Calculation Amount, the so-called Final Remaining Denomination, the respective Subsequent Investment Amount_(i) allocated to the respective Drop-Back Barrier_(i) will be invested in the Underlying if one or more Drop-Back Barrier Event(s) have occurred. The Final Remaining Denomination shall be reduced accordingly by the respective Subsequent Investment Amount_(i). If the sum of the Subsequent Investment Amounts_(i) corresponds to the Final Remaining Denomination determined at the time of issue, i.e. if all Drop-Back Barrier Events have occurred during the term of the Securities, the Final Remaining Denomination will be zero (0) at the end of the term of the Securities and the Drop-Back Securities are entirely linked to the performance of the Underlying and are comparable with a direct investment in the Underlying (without taking into account dividend payments).

A Drop-Back Barrier Event occurs if the Drop-Back Observation Price on any Drop-Back Observation Date during the Drop-Back Observation Period is equal to or below a Drop-Back Barrier_(i) for the first time. Each Drop-Back Barrier Event

can only occur once. It is, however, possible that all Drop-Back Barrier Events occur on one single Drop-Back Observation Date depending on the development of the Underlying. A maximum of three Drop-Back Barrier Events can occur during the Drop-Back Observation Period.

The Security Holder receives a Settlement Amount on the Settlement Date, determined as follows

- (a) If a Drop-Back Barrier Event has not occurred during the term of the Securities, the Settlement Amount equals the sum of (i) the product of the Initial Investment Amount and the Performance of the Underlying and (ii) the Final Remaining Denomination.
- (b) If one or more Drop-Back Barrier Events occur during the term of the Securities, the Settlement Amount equals the sum of (i) the product of the Initial Investment Amount and the Performance of the Underlying and (ii) the sum of the relevant Drop-Back Amounts_(i) and (iii) the Final Remaining Denomination unless the Final Remaining Denomination is zero due to the occurrence of all Drop-Back Barrier Events during the term of the Securities.

Furthermore, the Security Holder may receive a Coupon Amount on one or more Coupon Payment Dates. The amount of the coupon payment(s) is dependent on the occurrence of the Drop-Back Barrier Event(s) and the level of the Final Remaining Denomination and/or the relevant Subsequent Investment Amount(s).

- If no Drop-Back Barrier Event has occurred, the Security Holder receives a Coupon Amount determined on the basis of the Final Remaining Denomination and the Coupon.
- If at least one Drop-Back Barrier Event has occurred, the coupon payment is determined as follows:
 - Basically, the Coupon Amount is determined on the basis of the Final Remaining Denomination and the Coupon. The Subsequent Investment Amount_(i) allocated to the relevant Drop-Back Barrier_(i) being invested in the performance of the Underlying if a Drop-Back Barrier Event occurs with the consequence that the Coupon Amount will only be determined on the basis of the Final Remaining Denomination as reduced by the relevant Subsequent Investment Amount_(i) and the Coupon. If all Drop-Back Barrier Events have occurred during the term of the Securities, the Final Remaining Denomination is zero (0) and no coupon payment would be made.
 - In the event of the occurrence of a Drop-Back Barrier Event the Security Holder shall receive a coupon payment on the respective Subsequent Investment Amount_(i) in the amount of the Coupon for the period between the respective interest commencement date and the Investment Date, i.e. the day on which the Drop-Back Barrier Event occurs. For the period after the occurrence of the respective Drop-Back Barrier Event, a coupon payment on the corresponding Subsequent Investment Amount_(i) will no longer take place.

Calculation Amount: EUR 100.00

Coupon: The Coupon is 6.00 per cent. p.a.

Coupon Observation Date_(i):

(t)	Coupon Observation Date (t)	Coupon Payment Date
1	22 May 2026	Sixth (6 th) Payment Date following Coupon Observation Date (1)
2	21 May 2027	Sixth (6 th) Payment Date following Coupon Observation Date (2)
3	23 May 2028	Sixth (6 th) Payment Date following Coupon Observation Date (3)
4	24 May 2029	Sixth (6 th) Payment Date following Coupon Observation Date (4)
5	23 May 2030	Sixth (6 th) Payment Date following Coupon Observation Date (5)

Coupon Payment Dates: Coupon Payment Date (1): Sixth (6th) Payment Date following Coupon Observation Date (1)

Coupon Payment Date (2): Sixth (6th) Payment Date following Coupon Observation Date (2)

Coupon Payment Date (3): Sixth (6th) Payment Date following Coupon Observation Date (3)

Coupon Payment Date (4): Sixth (6th) Payment Date following Coupon Observation Date (4)

Coupon Payment Date (5): Sixth (6th) Payment Date following Coupon Observation Date (5)

Initial Reference Price: Underlying Price on the Initial Valuation Date

Initial Valuation Date: 27 May 2025

Drop-Back Amount: In case of the occurrence of a Drop-Back Barrier Event, the Drop-Back Amount for such Drop-Back Barrier Event is determined pursuant to the following formula:

$$\text{Subsequent Investment Amount}_{(i)} \times \left(\frac{\text{Reference Price}}{\text{Drop-Back Barrier}_{(i)} \times \text{Initial Reference Price}} \right)$$

For clarification: If no Drop-Back Barrier Event_(i) has occurred during the term, the Drop-Back Amount shall be zero (0).
Drop-Back Barrier_(i): Drop-Back Barrier_(i) corresponds to the Drop-Back Barrier_(i) specified in the table under "Subsequent Investment Amount_(i)".

Drop-Back Observation Date: Each calculation date within the Drop-Back Observation Period

Drop-Back Observation Period: From the Initial Valuation Date (including) to the Final Valuation Date (including)

Drop-Back Observation Price: For each Drop-Back Observation Date: Underlying Price on the corresponding Drop-Back Observation Date divided by the Initial Reference Price

Final Remaining Denomination: (i) If no Drop-Back Barrier Event has occurred during the Drop-Back Observation Period, the Final Remaining Denomination corresponds to EUR 75.00; or (ii) if one or more Drop-Back Barrier Event(s) has or have occurred during the Drop-Back Observation Period, the Final Remaining Denomination corresponds to EUR 75.00 minus the sum of the Subsequent Investment Amounts_(i). If all Drop-Back Barrier Events have occurred during the Drop-Back Observation Period, the Final Remaining Denomination shall be zero (0).

Initial Investment Amount: Calculation Amount multiplied by the Protected Participation of 25.00 per cent., i.e. EUR 25.00.

Performance of the Underlying: Reference Price divided by the Initial Reference Price

Settlement Date: Sixth (6th) Payment Date following the Final Valuation Date or fifth (5th) Payment Date following the Termination Date

Final Valuation Date: 23 May 2030

Subsequent Investment Amount: If a Drop-Back Barrier Event has occurred, the Subsequent Investment Amount_(i) is equal to the Potential Investment Amount_(i) corresponding to such Drop-Back Barrier_(i) as shown in the following table, otherwise the Subsequent Investment Amount_(i) shall be equal to zero:

(i)	Drop-Back Barrier _(i)	Potential Investment Amount _(i)
1	80.00 per cent.	EUR 25.00
2	75.00 per cent.	EUR 25.00
3	70.00 per cent.	EUR 25.00

Reference Price: Underlying Price on the Final Valuation Date

Index Sponsor: MSCI Inc.

Underlying Price: The official closing price of the Underlying as calculated 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

An admission to trading or listing of the Securities is not intended.

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 Drop-Back Securities, the Security Holder has a risk of significant losses up to a total loss of the capital invested. The lower the level of the Underlying on the Final Valuation Date, the lower the Settlement Amount. A total loss (other than potential coupon payment(s)) occurs if the Underlying is worthless on the Final Valuation Date.
- In the event of a constant positive performance of the Underlying, the performance of the Security or the settlement resulting from the Security may be worse compared to a direct investment in the Underlying.
- In the case of increasing market interest rates, there is a risk that the price of the Securities may decrease during the term.
- 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.
- Investor in Securities linked to an index with a decrement feature should note that the application of the decrement feature can adversely affect the return of the Securities compared to a comparable investment in securities linked to an index without such decrement feature.
- 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 Germany: 28 April 2025

Issue Price for subscriptions during the subscription period: EUR 101.00 (including agio of EUR 1.00)

Issue Date: 2 June 2025

The Securities are offered for subscription during the subscription period, i.e. from the start of offer in the respective offer state to (and including) 27 May 2025. The Issuer reserves the right to end the subscription period early. The Issuer is not obliged to accept subscription applications. Partial allocations are possible (in particular in the event of oversubscription). The Issuer is not obliged to issue subscribed Securities.

Estimate of the total expenses charged to the investor

The product-specific entry costs included in the Issue Price are EUR 4.95. 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 28 April 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).