

# **Endgültige Bedingungen vom**

**24. März 2025**

**GOLDMAN, SACHS & CO. WERTPAPIER GMBH**

**Frankfurt am Main, Deutschland**

**(Emittentin)**

EUR 5.000.000

**Dolphin Wertpapiere (Bullish)**

(begeben als Anleihen)

bezogen auf

**Rheinmetall AG**

ISIN: XS1636169713

WKN: GV03C6

Valor: 141399350

Common Code: 163616971

Tranchennummer: 653585

Ausgabepreis: 100,00 %

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 den Nachtrag vom 28. Februar 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 und Österreich auf Basis eines oder mehrerer nachfolgender Basisprospekte fortgesetzt (jeweils der "**Nachfolgende Basisprospekt**"), sofern der jeweilige Nachfolgende Basisprospekt eine Fortsetzung des öffentlichen Angebots der Wertpapiere vorsieht. Dabei sind diese Endgültigen Bedingungen jeweils mit dem jeweils aktuellsten Nachfolgenden Basisprospekt zu lesen. Der jeweilige Nachfolgende Basisprospekt wird vor Ablauf der Gültigkeit des jeweils vorangegangenen Basisprospekts gebilligt und veröffentlicht werden. Der jeweilige Nachfolgende Basisprospekt wird in elektronischer Form auf der Internetseite [www.gs.de/de](http://www.gs.de/de) (unter [www.gs.de/de/info/dokumente/basisprospekte](http://www.gs.de/de/info/dokumente/basisprospekte)) bzw. [www.gsmarkets.at/de](http://www.gsmarkets.at/de) (unter [www.gsmarkets.at/de/info/dokumente/basisprospekte](http://www.gsmarkets.at/de/info/dokumente/basisprospekte)) veröffentlicht.

Der unmittelbar vorhergehende Absatz gilt *mutatis mutandis* auch für das fortgesetzte öffentliche Angebot in der Schweiz gemäss den Bestimmungen des Schweizerischen Bundesgesetzes über die Finanzdienstleistungen ("**Finanzdienstleistungsgesetz**"; "**FIDLEG**"). Der jeweilige Nachfolgende Basisprospekt wird in elektronischer Form auf der Internetseite [www.goldman-sachs.ch](http://www.goldman-sachs.ch) veröffentlicht.

Gegenstand der Endgültigen Bedingungen sind Dolphin Wertpapiere (Produkt Nr. 30 im Basisprospekt – vorliegend handelt es sich um Dolphin Wertpapiere (Bullish)) bezogen auf Rheinmetall AG (eingeordnet im Basisprospekt als eine Aktie) (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](http://www.gs.de/de) (unter [www.gs.de/de/info/product-final-terms](http://www.gs.de/de/info/product-final-terms) bzw. [www.gs.de/de/info/dokumente/basisprospekte](http://www.gs.de/de/info/dokumente/basisprospekte)) (für Anleger in Deutschland) bzw. unter [www.gsmarkets.at/de](http://www.gsmarkets.at/de) (unter [www.gsmarkets.at/de/info/product-final-terms](http://www.gsmarkets.at/de/info/product-final-terms) bzw. [www.gsmarkets.at/de/info/dokumente/basisprospekte](http://www.gsmarkets.at/de/info/dokumente/basisprospekte)) (für Anleger in Österreich) bzw. [www.goldman-sachs.ch/ch/service/rechtliches](http://www.goldman-sachs.ch/ch/service/rechtliches) (für Anleger in der Schweiz) bzw. auf der jeweiligen Produktseite (abrufbar durch Eingabe der für das Wertpapier relevanten Wertpapierkennung im Suchfunktionfeld unter <https://classic.gs.de> bzw. [www.goldman-sachs.ch](http://www.goldman-sachs.ch)) veröffentlicht.

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

**Die Wertpapiere sind keine kollektiven Kapitalanlagen im Sinne des Bundesgesetzes über die kollektiven Kapitalanlagen ("KAG"). Die Wertpapiere unterstehen weder einer Pflicht zur Genehmigung noch einer Aufsicht durch die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht FINMA und potenzielle Anleger genießen somit nicht den besonderen Anlegerschutz des KAG. Anleger sollten beachten, dass sie dem Kreditrisiko der Emittentin bzw. der Garantin ausgesetzt sind.**

Diese Endgültigen Bedingungen sind zusammen mit dem Basisprospekt zu lesen, der als ausländischer Prospekt, der gemäß Artikel 54 Absatz 2 des Schweizerischen Bundesgesetzes über die Finanzdienstleistungen ("**Finanzdienstleistungsgesetz**"; "**FIDLEG**") auch als in der Schweiz genehmigt gilt, in die Liste der genehmigten Prospekte aufgenommen und bei der entsprechenden Prüfstelle hinterlegt und gemäß Artikel 64 FIDLEG veröffentlicht wurde. Diese Endgültigen Bedingungen werden ebenfalls bei einer solchen Prüfstelle hinterlegt und gemäß Artikel 64 FIDLEG veröffentlicht.

## EMISSIONSSPEZIFISCHE BESTIMMUNGEN

*Die nachfolgenden Emissionsspezifischen Bestimmungen enthalten die Produktspezifischen Bestimmungen (die "Produktspezifischen Bestimmungen") des entsprechenden Wertpapiertyps (Produkt Nr. 30 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	<p>Der Tilgungsbetrag entspricht:</p> <p>(a) wenn kein Barriere-Ereignis eingetreten ist, dem höheren der folgenden Werte:</p> <p>(i) dem Mindestbetrag, oder</p> <p>(ii) dem Produkt aus (x) dem Nominalbetrag und (y) der Summe aus (1) dem Mindestbetragslevel und (2) dem Produkt aus dem Partizipationsfaktor und der Differenz zwischen der Performance des Basiswerts und dem Mindestbetragslevel); ausgedrückt als Formel:</p> $\text{Nominalbetrag} \times \left( \text{Mindestbetragslevel} + \text{Partizipationsfaktor} \times \left[ \frac{\text{Referenzpreis}}{\text{Anfänglicher Referenzpreis}} - \text{Mindestbetragslevel} \right] \right)$ <p>(b) andernfalls dem Produkt aus (x) dem Nominalbetrag und (y) der Summe aus dem Mindestbetragslevel und dem Zusatzbetrag.</p>
Barriere	150,00 % des Anfänglichen Referenzpreises
Barriere-Ereignis	Touch
Anfänglicher Referenzpreis	Kursreferenz am Anfänglichen Bewertungstag
Mindestbetrag	EUR 950,00
Mindestbetragslevel	95,00 %
Nominalbetrag	EUR 1.000,00
Beobachtungszeitraum	Vom Anfänglichen Bewertungstag (ausschließlich) bis zum Finalen Bewertungstag (einschließlich)
Beobachtungspreis	Für die Zwecke der Feststellung, ob ein Barriere-Ereignis gemäß § 5 (2) der Allgemeinen Bedingungen an einem Beobachtungstag während des Beobachtungszeitraums

	eingetreten ist, entspricht der Beobachtungspreis an einem Beobachtungstag dem offiziellen Kurs des Basiswerts wie an der Börse fortlaufend festgelegt und veröffentlicht.
Partizipationsfaktor	100,00 %
Performance des Basiswerts	Referenzpreis geteilt durch den Anfänglichen Referenzpreis
Zusatzbetrag	13,00 % – 17,00 % (indikativ)
	Der Zusatzbetrag wird am Anfänglichen Bewertungstag festgelegt und gemäß § 11 der Allgemeinen Bedingungen veröffentlicht. Die Berechnungsstelle bestimmt den Zusatzbetrag nach billigem Ermessen auf der Basis der Veränderungen der Marktbedingungen, die zwischen dem Beginn und dem Ende der Zeichnungsfrist stattfinden, insbesondere auf der Basis der Veränderung der Volatilitäten des Basiswerts sowie des Zinsniveaus. Die Wertpapiere werden nicht emittiert, wenn der von der Berechnungsstelle am Anfänglichen Bewertungstag ermittelte Zusatzbetrag weniger als 13,00 % betragen würde.
Referenzpreis	Kursreferenz am Finalen Bewertungstag

## ***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	12. April 2027
Anfänglicher Bewertungstag	10. April 2025
Physischer Lieferbetrag	Nicht anwendbar
Physische Liefereinheit	Nicht anwendbar

Preiswährung	Euro ("EUR")
Maßgeblicher Wechselkursumrechnungstag	Nicht anwendbar
Tilgungsbetragsgrundlage	2 Dezimalstellen, kaufmännisch gerundet
Abwicklungswährung	EUR
Fälligkeitstag	Fünfter (5.) Zahltag nach dem Finalen Bewertungstag bzw., im Fall einer Kündigung durch die Emittentin, nach dem Kündigungstag
Bewertungstag	Nicht anwendbar
Datum der Programmvereinbarung	27. Juli 2023
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                      Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210  
Brüssel, bzw. Clearstream Banking, société anonyme, 42  
Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxemburg

Störungsbedingter                      Nicht anwendbar  
Tilgungsbetrag

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

Zinszahlung                      Nicht anwendbar

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

Definitionen im Hinblick auf das Barriere-Ereignis finden sich oben in den Produktspezifischen Bestimmungen.

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

Ordentliches Kündigungsrecht      Nicht anwendbar  
der Emittentin

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

Mindesthandelsgröße                      EUR 1.000,00 (entsprechend einem (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	Citibank Europe plc, Germany Branch, Reuterweg 16, 60323 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 (für Anleger in Deutschland)
	www.gsmarkets.at/de/info/dokumente/bekanntmachungen (für Anleger in Österreich)
	www.goldman-sachs.ch/ch/service/bekanntmachung (für Anleger in der Schweiz)

***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)***

Einzelaktie	oder	Einzelaktie
Aktienkorb		
Name der Aktie(n)		Rheinmetall AG (Reuters Code: RHM.G.DE; ISIN: DE0007030009) (die "Aktie" oder der "Basiswert")
Aktienemittentin		Rheinmetall AG
Börse(n)		XETRA
Verbundene Börse(n)		Alle Börsen



Optionsbörse	Verbundene Börse(n)
Berechnungstag	Wie in den aktienbezogenen Bestimmungen 8 angegeben
Berechnungsstunden	Nicht anwendbar
Kursreferenz	Der offizielle Schlusskurs der Aktie wie an der Börse festgelegt und veröffentlicht.
Bewertungszeitpunkt	Wie in den aktienbezogenen Bestimmungen 8 angegeben
Vorgesehene(r) Stichtag(e)	Finaler Bewertungstag, Anfänglicher Bewertungstag
Einzelaktie und Stichtage – Folgen von Unterbrechungstagen	Anwendbar - wie in den aktienbezogenen Bestimmungen 1.1 angegeben
Höchstzahl an Unterbrechungstagen	Anwendbar - wie in den aktienbezogenen Bestimmungen 8 angegeben
Keine Anpassung	Nicht anwendbar
Einzelaktie und Durchschnittsermittlungs- Stichtage - Folgen von Unterbrechungstagen	Anwendbar - wie in den aktienbezogenen Bestimmungen 8 angegeben
Aktienkorb und Stichtage – Korbbewertung (Individueller Vorgesehener Handelstag und Individueller Unterbrechungstag)	Nicht anwendbar
Aktienkorb und Durchschnittsermittlungs- Stichtage - Korbbewertung (Individueller Vorgesehener Handelstag und Individueller Unterbrechungstag)	Nicht anwendbar
Aktienkorb und Stichtage – Korbbewertung (Gemeinsamer Vorgesehener Handelstag aber Individueller Unterbrechungstag)	Nicht anwendbar
Aktienkorb und Stichtage – Korbbewertung (Gemeinsamer Vorgesehener Handelstag und Gemeinsamer Unterbrechungstag)	Nicht anwendbar
Ausweich-Bewertungstag	Nicht anwendbar

Gesetzesänderung	Anwendbar
Hedging-Störung	Anwendbar
Erhöhte Hedging-Kosten	Anwendbar
Illiquiditäts-Ereignis	Anwendbar
Insolvenzantrag	Anwendbar
Nichtlieferung	Anwendbar
Außerordentliches Ereignis – Aktienersetzung	Anwendbar
Berichtigung der Kursreferenz	Anwendbar
Berichtigungsstichtag	Anwendbar
Bestimmungen für Depositary Receipts	Nicht anwendbar
Bestimmungen für Dividendenbeträge	Nicht anwendbar

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

Nicht anwendbar

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

Nicht anwendbar

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

Nicht anwendbar

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

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: 24. März 2025

Angebotsbeginn in Deutschland: 24. März 2025

Angebotsbeginn in Österreich: 24. März 2025

Angebotsbeginn in der Schweiz: 24. März 2025

Emissionstag: 17. April 2025

Die Zeichnungsfrist beginnt am für den jeweiligen Angebotsstaat maßgeblichen Angebotsbeginn und endet am 10. April 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. Insbesondere wenn der Zusatzbetrag weniger als 13,00 % betragen würde, wird die Emittentin die Wertpapiere nicht emittieren. Sofern die Zeichnungsfrist vorzeitig beendet wird bzw. sofern keine Emission erfolgt, wird die Emittentin eine entsprechende Mitteilung auf [www.gs.de/de](http://www.gs.de/de) bzw. [www.gsmarkets.at/de](http://www.gsmarkets.at/de) bzw. [www.goldman-sachs.ch](http://www.goldman-sachs.ch) veröffentlichen.

### ***Schweizer Rückzugsrecht gemäß Artikel 63 Absatz 5 FIDLEV***

Falls während der Zeichnungsfrist eine Pflicht zur Erstellung eines Nachtrags gemäß Artikel 56 Absatz 1 des Schweizerischen Bundesgesetzes über die Finanzdienstleistungen ("Finanzdienstleistungsgesetz", "FIDLEG") ausgelöst wird, können Zeichnungen innerhalb von zwei Tagen nach Veröffentlichung des Nachtrags zurückgezogen werden.

### ***Börsennotierung und Handel***

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

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

Der Ausgabepreis beträgt 100,00 %.

Die im Ausgabepreis enthaltenen produktspezifischen Einstiegskosten betragen 2,00 %. 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 0,75 % p.a. bezogen auf den Nominalbetrag.

### ***Prospektpflichtiges Angebot im Europäischen Wirtschaftsraum (EWR) und der Schweiz***

Hinsichtlich eines Angebots im Europäischen Wirtschaftsraum (EWR) und der Schweiz, 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, Österreich und der Schweiz (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.

Angaben zu der vergangenen und künftigen Wertentwicklung und Volatilität des Basiswerts und/oder der jeweiligen Korbbestandteile sind kostenlos auf der bzw. den folgenden Webseite(n) einsehbar: [www.xetra.com](http://www.xetra.com)

Die Emittentin übernimmt für die Vollständigkeit oder Richtigkeit oder für die fortlaufende Aktualisierung der auf der bzw. den angegebenen Webseite(n) enthaltenen Inhalte keine Gewähr.

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

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

***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 den Nachtrag vom 28. Februar 2025 einschließlich etwaiger zukünftiger Nachträge) (der "<b>Basisprospekt</b>") der Goldman, Sachs &amp; Co. Wertpapier GmbH (die "<b>Emittentin</b>") verstanden werden.</p> <p>Der Anleger sollte sich bei der Entscheidung, in die Wertpapiere zu investieren auf den Basisprospekt und die jeweiligen Endgültigen Bedingungen als Ganzes stützen.</p> <p>Der Anleger kann sein gesamtes angelegtes Kapital oder einen Teil davon verlieren.</p> <p>Für den Fall, dass vor einem Gericht Ansprüche aufgrund der im Basisprospekt sowie den in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen enthaltenen Informationen geltend gemacht werden, könnte der als Kläger auftretende Anleger nach nationalem Recht die Kosten für die Übersetzung des Basisprospekts und der jeweiligen Endgültigen Bedingungen vor Prozessbeginn zu tragen haben.</p> <p>Zivilrechtlich haften nur diejenigen Personen, die die Zusammenfassung samt etwaiger Übersetzungen vorgelegt und übermittelt haben, und dies auch nur für den Fall, dass die Zusammenfassung, wenn sie zusammen mit den anderen Teilen des Basisprospekts und den jeweiligen Endgültigen Bedingungen gelesen wird, irreführend, unrichtig oder widersprüchlich ist oder, dass sie, wenn sie zusammen mit den anderen Teilen des Basisprospekts und den jeweiligen Endgültigen Bedingungen gelesen wird, nicht die Basisinformationen vermittelt, die in Bezug auf Anlagen in die betreffenden Wertpapiere für die Anleger eine Entscheidungshilfe darstellen würden.</p> <p><b>Sie sind im Begriff, ein Produkt zu erwerben, das nicht einfach ist und schwer zu verstehen sein kann.</b></p>	
Einleitung	
<p><b>Bezeichnung und Wertpapier-Identifikationsnummer</b></p> <p>Die vorliegenden Wertpapiere sind Dolphin Wertpapiere (Bullish) bezogen auf Rheinmetall AG (die "<b>Wertpapiere</b>").</p> <p>ISIN: XS1636169713</p> <p>WKN: GV03C6</p> <p>Valor: 141399350</p> <p>Common Code: 163616971</p>	
<p><b>Die Emittentin</b></p> <p>Goldman, Sachs &amp; Co. Wertpapier GmbH ("<b>GSW</b>"). 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><b>Der/die Anbieter</b></p> <p>Goldman Sachs Bank Europe SE, Legal Entity Identifier (LEI): 8IBZUGJ7JPLH368JE346; Kontaktdaten: Marienturm, Taunusanlage 9-10, 60329 Frankfurt am Main, Deutschland</p>	
<p><b>Zuständige Behörde</b></p> <p>Der Basisprospekt wurde am 11. Februar 2025 von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ("<b>BaFin</b>"), Marie-Curie-Straße 24-28, 60439 Frankfurt am Main, Deutschland (Telefonnummer: (+49) 28841080) gebilligt.</p>	
2. Abschnitt – Basisinformationen über die Emittentin	
Wer ist die Emittentin der Wertpapiere?	
<p><b>Sitz, Rechtsform, geltendes Recht und Land der Eintragung</b></p> <p>Die Goldman, Sachs &amp; 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 &amp; 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 Hilfsgeschäften für Finanzgeschäfte. Die Gesellschaft betreibt keine Bankgeschäfte im Sinne von § 1 Kreditwesengesetz und keine Geschäfte im Sinne von § 34 c Gewerbeordnung.

#### Hauptanteilseigner

Die Emittentin ist eine 100-prozentige Tochtergesellschaft der The Goldman Sachs Group, Inc. Sämtliche Geschäftsanteile werden von der The Goldman Sachs Group, Inc. gehalten.

#### Hauptgeschäftsführer

Die Geschäftsführer der Goldman, Sachs & Co. Wertpapier GmbH sind Michael Schmitz und Lennart Wilhelm.

#### Abschlussprüfer

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 die Geschäftsjahre zum 31. Dezember 2023 und zum 31. Dezember 2022 geprüft und jeweils einen uneingeschränkten Bestätigungsvermerk erteilt.

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

Die folgenden wesentlichen Finanzinformationen wurden den geprüften Jahresabschlüssen der Emittentin für die Jahre endend am 31. Dezember 2023 und 31. Dezember 2022 sowie dem ungeprüften Halbjahresabschluss für die am 30. Juni 2024 geendeten sechs Monate entnommen, die nach den Vorschriften des Handelsgesetzbuches (HGB) erstellt wurden.

##### Zusammenfassende Informationen – Gewinn- und Verlustrechnung

(in Tausend EUR)	Jahr endend am 31. Dezember 2023 (geprüft)	Jahr endend am 31. Dezember 2022 (geprüft)	Sechs Monate endend am 30. Juni 2024 (ungeprüft)	Sechs Monate endend am 30. Juni 2023 (ungeprüft)
<b>Ausgewählte Angaben zur Gewinn- und Verlustrechnung</b>				
Steuern vom Einkommen und vom Ertrag	-113	-103	-83	-60
Ergebnis nach Steuern / Jahresüberschuss	222	239	171	109

##### Zusammenfassende Informationen – Bilanz

(in Tausend EUR)	Zum 31. Dezember 2023 (ungeprüft)	Zum 31. Dezember 2022 (ungeprüft)	Zum 30. Juni 2024 (ungeprüft)
Nettofinanzverbindlichkeiten*	6.080.146	7.876.882	7.175.248

##### Zusammenfassende Informationen – Kapitalflussrechnung

(in Tausend EUR)	Zum 31. Dezember 2023 (geprüft)	Zum 31. Dezember 2022 (geprüft)	Zum 30. Juni 2024 (ungeprüft)
Cashflows aus der laufenden Geschäftstätigkeit	2.439	1.518	-12.708
Cashflows aus Finanzierungstätigkeit	-7.000	0	0
Cashflow aus Investitionstätigkeit	0	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.
<b>Welches sind die zentralen Risiken, die für die Emittentin spezifisch sind?</b>
<p>Die Emittentin unterliegt den folgenden zentralen Risiken:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>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 (<b>Totalverlustrisiko</b>), wenn das Risiko nicht durch eine zugunsten der Anleger abgegebene Garantie der The Goldman Sachs Group, Inc. ("<b>GSG</b>") aufgefangen werden kann.</li> <li>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.</li> <li>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 (<b>Totalverlustrisiko</b>).</li> </ul>
<b>3. Abschnitt – Basisinformationen über die Wertpapiere</b>
<b>Welches sind die wichtigsten Merkmale der Wertpapiere?</b>
<p><b>Produkttyp, Basiswert, Art und Gattung der Wertpapiere</b></p> <p>Die vorliegenden Wertpapiere sind Dolphin Wertpapiere (Bullish) bezogen auf den Basiswert.          ISIN: XS1636169713          WKN: GV03C6          Valor: 141399350          Common Code: 163616971          Basiswert: Rheinmetall AG (ISIN: DE0007030009)</p> <p>Die von der Emittentin begebenen Wertpapiere stellen Inhaberschuldverschreibungen dar und werden durch eine Inhaber-Dauerglobalurkunde (die "<b>Inhaber-Globalurkunde</b>") verbrieft. Die Inhaber-Globalurkunde wird bei Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brüssel bzw. Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxemburg (das "<b>Maßgebliche Clearingsystem</b>") hinterlegt.</p>
<p><b>Währung, Emissionsvolumen und Laufzeit der Wertpapiere</b></p> <p>Die Abwicklungswährung der Wertpapiere ist Euro ("<b>EUR</b>").          Emissionsvolumen: EUR 5.000.000          Die Wertpapiere haben eine festgelegte Laufzeit.</p>
<b>Mit den Wertpapieren verbundene Rechte</b>

<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>
<p><b>Beeinflussung des Wertes der Wertpapiere durch den Basiswert</b></p> <p>Zwischen dem wirtschaftlichen Wert der Wertpapiere und dem wirtschaftlichen Wert des Basiswerts besteht ein Zusammenhang. Ein Wertpapier verliert regelmäßig dann an Wert, wenn der Kurs des Basiswerts fällt.</p> <p>Bei Dolphin Wertpapiere (Bullish) erhalten die Wertpapierinhaber am Fälligkeitstag einen Tilgungsbetrag, dessen Höhe von der Entwicklung des Basiswerts abhängt.</p> <p>(i) Sofern kein Barriere-Ereignis eintritt, entspricht der Tilgungsbetrag dem Nominalbetrag multipliziert mit der Summe aus (1) dem Mindestbetragslevel und (2) dem Produkt aus dem Partizipationsfaktor und der Differenz zwischen der Performance des Basiswerts und dem Mindestbetragslevel. Der Tilgungsbetrag entspricht mindestens dem Mindestbetrag.</p> <p>(ii) Sofern ein Barriere-Ereignis eingetreten ist, entspricht der Tilgungsbetrag dem Nominalbetrag multipliziert mit der Summe aus dem Mindestbetragslevel und dem Zusatzbetrag.</p> <p>Ein "<b>Barriere-Ereignis</b>" tritt dann ein, wenn der Beobachtungspreis die Barriere an einem Beobachtungstag während des Beobachtungszeitraums erreicht oder überschreitet.</p> <p>Barriere: 150,00 % des Anfänglichen Referenzpreises</p> <p>Anfänglicher Referenzpreis: Kursreferenz am Anfänglichen Bewertungstag</p> <p>Mindestbetrag: EUR 950,00</p> <p>Mindestbetragslevel: 95,00 %</p> <p>Nominalbetrag: EUR 1.000,00</p> <p>Beobachtungszeitraum: Vom Anfänglichen Bewertungstag (ausschließlich) bis zum Finalen Bewertungstag (einschließlich)</p> <p>Beobachtungspreis: Für die Zwecke der Feststellung, ob ein Barriere-Ereignis an einem Beobachtungstag während des Beobachtungszeitraums eingetreten ist, entspricht der Beobachtungspreis an einem Beobachtungstag dem offiziellen Kurs des Basiswerts wie an der Börse fortlaufend festgelegt und veröffentlicht.</p> <p>Partizipationsfaktor: 100,00 %</p> <p>Performance des Basiswerts: Referenzpreis geteilt durch den Anfänglichen Referenzpreis</p> <p>Zusatzbetrag: 13,00 % – 17,00 % (indikativ); sofern der Zusatzbetrag weniger als 13,00 % betragen würde, wird die Emittentin die Wertpapiere nicht emittieren. Der Zusatzbetrag wird am Anfänglichen Bewertungstag festgelegt.</p> <p>Referenzpreis: Kursreferenz am Finalen Bewertungstag</p> <p>Fälligkeitstag: Fünfter (5.) Zahltag nach dem Finalen Bewertungstag bzw., im Fall einer Kündigung durch die Emittentin, nach dem Kündigungstag</p> <p>Finaler Bewertungstag: 12. April 2027</p> <p>Börse(n): XETRA</p> <p>Kursreferenz: Der offizielle Schlusskurs des Basiswerts wie an der Börse festgelegt und veröffentlicht.</p>
<p><b>Relativer Rang der Wertpapiere</b></p> <p>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.</p>
<p><b>Beschränkung der freien Handelbarkeit der Wertpapiere</b></p> <p>Vorbehaltlich etwaiger Verkaufsbeschränkungen, sind die Wertpapiere frei übertragbar.</p>
<p><b>Wo werden die Wertpapiere gehandelt?</b></p>
<p><b>Antrag auf Zulassung zum Handel an einem geregelten Markt oder zum Handel an einem MTF</b></p> <p>Eine Zulassung zum Handel oder eine Börsennotierung der Wertpapiere ist nicht beabsichtigt.</p>
<p><b>Wird für die Wertpapiere eine Garantie gestellt?</b></p>

**Art und Umfang der Garantie**

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

**Beschreibung des Garanten**

The Goldman Sachs Group, Inc.

Legal Entity Identifier (LEI): 784F5XWPLTWKTBV3E584

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

**Wesentliche Finanzinformationen über den Garanten**

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

<b>Zusammenfassende Informationen – Gewinn- und Verlustrechnung</b>		
<b>(in Millionen USD, ausgenommen Beträge betreffend pro Aktie)</b>	<b>Jahr endend am 31. Dezember 2024 (geprüft)</b>	<b>Jahr endend am 31. Dezember 2023 (geprüft)</b>
<b>Ausgewählte Angaben zur Gewinn- und Verlustrechnung</b>		
Netto Zinsüberschuss	8.056	6.351
Kommissionen und Gebühren	4.086	3.789
Vorsorge für Kreditausfälle	1.348	1.028
Gesamt netto Einkünfte	53.512	46.254
Ergebnis vor Steuern	18.397	10.739
Nettogewinn bezogen auf die Inhaber der Stammaktien	13.525	7.907
Gewinn pro Stammaktie (basic)	41,07	23,05
<b>Zusammenfassende Informationen – Bilanz</b>		
<b>(in Millionen USD)</b>	<b>Zum 31. Dezember 2024 (geprüft)</b>	<b>Zum 31. Dezember 2023 (geprüft)</b>
Summe der Aktiva	1.675.972	1.641.594
Unbesicherte Finanzverbindlichkeiten ohne nachrangige Finanzverbindlichkeiten	300.122	304.871
Nachrangige Finanzverbindlichkeiten	12.221	12.951
Forderungen an Kunden und sonstige	133.717	132.495
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden und sonstigen	223.255	230.728

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

#### **Für den Garanten spezifische wesentlichste Risikofaktoren**

Die Garantin unterliegt den folgenden zentralen Risiken:

- Die Wertpapierinhaber sind der Kreditwürdigkeit der GSG als Garantin der Wertpapiere ausgesetzt. GSG ist einer Vielzahl von Risiken ausgesetzt, die substanziell und inhärent für ihre Geschäftstätigkeit sind, einschließlich der folgenden Risiken: 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:

- Sofern während der Laufzeit der Wertpapiere kein Barriere-Ereignis eingetreten ist, ist der Wertpapierinhaber Verlustrisiken ausgesetzt, da der Tilgungsbetrag gegebenenfalls nur dem Mindestbetrag entspricht, der auch unter dem Nominalbetrag bzw. gegebenenfalls unter dem Kaufpreis für die Wertpapiere liegen kann. Zudem kann der Wertpapierinhaber bei einer Insolvenz der Emittentin und der Garantin sein gesamtes Kapital (einschließlich Transaktionskosten) verlieren.
- Sofern während der Laufzeit der Wertpapiere ein Barriere-Ereignis eingetreten ist, erhält der Wertpapierinhaber am Laufzeitende einen bei Emission festgelegten Tilgungsbetrag, der unter dem Kaufpreis der Wertpapiere liegen kann.
- Der maximal mögliche Tilgungsbetrag bei Dolphin Wertpapieren wird durch die bei Emission festgelegte Höhe der Barriere begrenzt, d.h. die Ertragsmöglichkeit ist nach oben hin beschränkt.
- Eine nachteilige Entwicklung der gesamtwirtschaftlichen Faktoren kann sich nachteilig auf die Preisentwicklung des Aktienkurses 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 sonstigen Ausschüttungen auf eine Aktie.
- Wertpapierinhaber sind dem Risiko von Wertschwankungen des Basiswerts ausgesetzt, was sich nachteilig auf den Wert der Wertpapiere und die vom Wertpapierinhaber zu erwartende Rendite auswirken kann.
- Für die Wertpapierinhaber besteht das Risiko, dass bestimmte Ereignisse im Zusammenhang mit den Wertpapieren dazu führen können, dass die Emittentin bzw. die Berechnungsstelle Entscheidungen bzw. Festlegungen nach billigem Ermessen im Hinblick auf die Wertpapiere zu treffen hat, die gegebenenfalls negative Auswirkungen auf den Wert und die Rendite der Wertpapiere haben können..
- Die Bedingungen der Wertpapiere können in bestimmten Fällen eine außerordentliche Kündigung der Emittentin vorsehen, so dass der Wertpapierinhaber ein Verlustrisiko trägt, da der Kündigungsbetrag dem Marktpreis der Wertpapiere entspricht, der auch null betragen kann. Der Wertpapierinhaber trägt auch das Wiedieranlagerisiko im Hinblick auf den Kündigungsbetrag.
- Wertpapierinhaber tragen das Risiko, die Wertpapiere während ihrer Laufzeit nicht zu einem bestimmten Zeitpunkt bzw. zu einem bestimmten Kurs veräußern zu können.
- Wertpapierinhaber tragen ein Verlustrisiko auf Grund der steuerlichen Behandlung der Wertpapiere. Zudem kann sich die steuerliche Beurteilung der Wertpapiere ändern. Dies kann sich erheblich nachteilig auf den Kurs und die Einlösung der Wertpapiere sowie die Zahlung unter den Wertpapieren auswirken.

<b>4. Abschnitt – Basisinformationen über das öffentliche Angebot von Wertpapieren und/oder die Zulassung zum Handel an einem geregelten Markt</b>
<b>Zu welchen Konditionen und nach welchem Zeitplan kann ich in diese Wertpapiere investieren?</b>
<p><b>Allgemeine Bedingungen, Konditionen und voraussichtlicher Zeitplan des Angebots</b></p> <p>Angebotsbeginn in Deutschland: 24. März 2025  Angebotsbeginn in Österreich: 24. März 2025  Angebotsbeginn in der Schweiz: 24. März 2025  Ausgabepreis für Zeichnungen während der Zeichnungsfrist: 100,00 %  Emissionstag: 17. April 2025</p> <p>Die Wertpapiere werden während der Zeichnungsfrist, d.h. vom für den jeweiligen Angebotsstaat maßgeblichen Angebotsbeginn bis einschließlich zum 10. April 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><b>Schätzung der Ausgaben, die dem Anleger in Rechnung gestellt werden</b></p> <p>Die im Ausgabepreis enthaltenen produktspezifischen Einstiegskosten betragen 2,00 %. 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>
<b>Wer ist der Anbieter und/oder die die Zulassung zum Handel beantragende Person?</b>
<p><b>Anbieter</b></p> <p>Siehe oben unter "Der/die Anbieter".</p>
<b>Weshalb wird dieser Prospekt erstellt?</b>
<p><b>Zweckbestimmung der Erlöse und die geschätzten Nettoerlöse</b></p> <p>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><b>Datum des Übernahmevertrags</b></p> <p>24. März 2025</p>
<p><b>Angabe der wesentlichsten Interessenkonflikte in Bezug auf das Angebot oder die Zulassung zum Handel</b></p> <p>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**

**24 March 2025**

**GOLDMAN, SACHS & CO. WERTPAPIER GMBH**

**Frankfurt am Main, Germany**

**(Issuer)**

EUR 5,000,000

**Dolphin Securities (Bullish)**

(issued in the form of Notes)

linked to

**Rheinmetall AG**

ISIN: XS1636169713

WKN: GV03C6

Valor: 141399350

Common Code: 163616971

Tranche Identifier: 653585

Issue Price: 100.00 per cent.

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 Supplement dated 28 February 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 and Austria 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](http://www.gs.de/en) (see [www.gs.de/en/services/documents/base-prospectus](http://www.gs.de/en/services/documents/base-prospectus)) and/or [www.gsmarkets.at/en](http://www.gsmarkets.at/en) (see [www.gsmarkets.at/en/services/documents/base-prospectus](http://www.gsmarkets.at/en/services/documents/base-prospectus)).

The immediately preceding paragraph shall also apply *mutatis mutandis* to the continued public offering in Switzerland pursuant to the provisions of the Swiss Federal Act on Financial Services ("**Financial Services Act**"; "**FIDLEG**"). The respective Succeeding Base Prospectus will be published electronically on the website [www.goldman-sachs.ch](http://www.goldman-sachs.ch).

The subject of the Final Terms are Dolphin Securities (Product No. 30 in the Base Prospectus – Dolphin Securities (Bullish)) linked to Rheinmetall AG (categorised as a Share 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](http://www.gs.de/en) (see [www.gs.de/en/services/documents/product-final-terms](http://www.gs.de/en/services/documents/product-final-terms) and/or [www.gs.de/en/services/documents/base-prospectus](http://www.gs.de/en/services/documents/base-prospectus)) (for investors in Germany) and/or [www.gsmarkets.at/en](http://www.gsmarkets.at/en) (see [www.gsmarkets.at/en/services/product-final-terms](http://www.gsmarkets.at/en/services/product-final-terms) and/or [www.gsmarkets.at/en/services/documents/base-prospectus](http://www.gsmarkets.at/en/services/documents/base-prospectus)) (for investors in Austria) and/or [www.goldman-sachs.ch/ch/service/rechtliches](http://www.goldman-sachs.ch/ch/service/rechtliches) (for investors in Switzerland) 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> and/or [www.goldman-sachs.ch](http://www.goldman-sachs.ch)).

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

**The Securities do not constitute a collective investment scheme within the meaning of the Swiss Federal Act on Collective Investment Schemes ("CISA"). The Securities are neither subject to the authorisation nor to the supervision by the Swiss Financial Market Supervisory Authority**

**FINMA and investors do not benefit from the specific investor protection provided under the CISA. Investors should be aware that they are exposed to the credit risk of the Issuer and the Guarantor respectively.**

These Final Terms must be read together with the Base Prospectus, which was included as a foreign prospectus, which is deemed approved also in Switzerland pursuant to Article 54 para. 2 of the Swiss Federal Act on Financial Services ("**Financial Services Act**"; "**FinSA**") in the list of approved prospectuses and deposited with the relevant reviewing body (*Priifstelle*) and published pursuant to Article 64 FinSA. These Final Terms will also be deposited with such reviewing body and published pursuant to Article 64 FinSA.



## 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. 30 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 equals:</p> <p>(a) if no Barrier Event has occurred, the higher of the following values:</p> <p>(i) the Minimum Amount, or</p> <p>(ii) the product of (x) the Nominal and (y) the sum of (1) the Minimum Amount Level and (2) the product of the Participation Factor and the difference between the Performance of the Underlying and the Minimum Amount Level; expressed as a formula:</p> $\text{Nominal} \times \left( \begin{aligned} &\text{Minimum Amount Level} \\ &+ \text{Participation Factor} \\ &\times \left[ \frac{\text{Reference Price}}{\text{Initial Reference Price}} \right. \\ &\left. - \text{Minimum Amount Level} \right] \end{aligned} \right)$ <p>(b) otherwise, the product of (x) the Nominal and (y) the sum of the Minimum Amount Level and the Rebate.</p>
Barrier	150.00 per cent. of the Initial Reference Price
Barrier Event	Touch
Initial Reference Price	Underlying Price on the Initial Valuation Date
Minimum Amount	EUR 950.00
Minimum Amount Level	95.00 per cent.
Nominal	EUR 1,000.00
Observation Period	From Initial Valuation Date (excluding) to Final Valuation Date (including).
Observation Price	For the purposes of determining whether a Barrier Event as defined in Section 5 (2) of the General Conditions has occurred on an Observation Date during the Observation Period, the Observation Price on an Observation Date shall be the official

	price of the Underlying at any time as determined at and published by the Exchange.
Participation Factor	100.00 per cent.
Performance of the Underlying	Reference Price divided by the Initial Reference Price
Rebate	13.00 per cent. – 17.00 per cent. (indicative)
	The Rebate will be determined on the Initial Valuation Date and published pursuant to Section 11 of the General Conditions. The Calculation Agent determines the Rebate in its reasonable discretion on the basis of changes in the market conditions which occur between the beginning and the end of the Subscription Period, in particular on the basis of the change in volatilities of the Underlying and the interest level. The Securities will not be issued if the Rebate determined by the Calculation Agent on the Initial Valuation Date would be less than 13.00 per cent.
Reference Price	Underlying Price on the Final Valuation Date

#### ***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	12 April 2027
Initial Valuation Date	10 April 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	Fifth (5 <sup>th</sup> ) Payment Date following the Final Valuation Date or, in case of a termination by the Issuer, following the Termination Date
Valuation Date	Not applicable
Date of Programme Agreement	27 July 2023
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	Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels, and/or Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg
Disruption Settlement Amount	Not applicable

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

Coupon Payment	Not applicable
----------------	----------------

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

Definitions relating to the Barrier Event are set out in the Product Specific Terms above.

***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	EUR 1,000.00 (corresponding to 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	Citibank Europe plc, Germany Branch, Reuterweg 16, 60323 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 (for investors in Germany)
	www.gsmarkets.at/en/services/documents/announcements (for investors in Austria)
	www.goldman-sachs.ch/ch/service/bekanntmachung (for investors in Switzerland)

***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)***

Single Share or Share Basket	Single Share
Name of Share(s)	Rheinmetall AG (Reuters Code: RHMG.DE; ISIN: DE0007030009) (the " <b>Share</b> " or the " <b>Underlying</b> ")
Share Issuer	Rheinmetall AG
Exchange(s)	XETRA
Related Exchange(s)	All Exchanges
Options Exchange	Related Exchange(s)
Calculation Date	As specified in Share Linked Provision 8
Calculation Hours	Not applicable
Underlying Price	The official closing price of the Share as determined at and published by the Exchange.
Valuation Time	As specified in Share Linked Provision 8
Scheduled Reference Date(s)	Final Valuation Date, Initial Valuation Date

Single Share and Reference Dates - Consequences of Disrupted Days	Applicable - as specified in Share Linked Provision 1.1
Maximum Days of Disruption	Applicable - as specified in Share Linked Provision 8
No Adjustment	Not applicable
Single Share and Averaging Reference Dates - Consequences of Disrupted Days	Applicable - as specified in Share Linked Provision 8
Share Basket and Reference Dates – Basket Valuation (Individual Scheduled Trading Day and Individual Disrupted Day)	Not applicable
Share Basket and Averaging Reference Dates – Basket Valuation (Individual Scheduled Trading Day and Individual Disrupted Day)	Not applicable
Share Basket and Reference Dates – Basket Valuation (Common Scheduled Trading Day but Individual Disrupted Day)	Not applicable
Share Basket and Reference Dates – Basket Valuation (Common Scheduled Trading Day and Common Disrupted Day)	Not applicable
Fallback Valuation Date	Not applicable
Change in Law	Applicable
Hedging Disruption	Applicable
Increased Cost of Hedging	Applicable
Illiquidity Event	Applicable
Insolvency Filing	Applicable
Failure to Deliver	Applicable

Extraordinary Event - Share Substitution	Applicable
Correction of Underlying Price	Applicable
Correction Cut-off Date	Applicable
Depository Receipts Provisions	Not applicable
Dividend Amount Provisions	Not applicable

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

Not applicable

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

Not applicable

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

Not applicable

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

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: 24 March 2025

Start of offer in Germany: 24 March 2025

Start of offer in Austria: 24 March 2025

Start of offer in Switzerland: 24 March 2025

Issue Date: 17 April 2025

The Subscription Period begins on the start of offer in the respective Offer State and ends on 10 April 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. Particularly if the Rebate would be less than 13.00 per cent, the Issuer will not issue the 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](http://www.gs.de/en) and/or [www.gsmarkets.at/en](http://www.gsmarkets.at/en) and/or [www.goldman-sachs.ch](http://www.goldman-sachs.ch).

### ***Swiss Withdrawal Right pursuant to Article 63 para 5 FinSO***

If an obligation to prepare a supplement to the Base Prospectus pursuant to Article 56 para 1 of the Swiss Financial Services Act ("**Financial Services Act**", "**FinSA**") is triggered during the Subscription Period, subscriptions may be withdrawn within two days of publication of the supplement.

### ***Listing and Trading***

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

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

The Issue Price is 100.00 per cent.

The product-specific entry costs included in the Issue Price are 2.00 per cent. 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 0.75 per cent. p.a. of the Nominal.

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

In respect of offering in the European Economic Area (EEA) and Switzerland, 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, Austria and Switzerland (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.

Information about the past and future performance and volatility of the Underlying and/or of the respective Basket Components is free of charge available on the following website(s): [www.xetra.com](http://www.xetra.com)

The Issuer accepts no responsibility for the completeness or accuracy or for the continuous updating of the content contained on the specified website(s).

### ***Publication of post-issuance information***

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

### ***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 Supplement dated 28 February 2025 and as further supplemented from time to time) (the "<b>Base Prospectus</b>") of Goldman, Sachs &amp; Co. Wertpapier GmbH (the "<b>Issuer</b>").</p> <p>Any decision to invest in the Securities should be based on a consideration of the Base Prospectus as a whole and the respective Final Terms by the investor.</p> <p>Investors could lose all or part of the invested capital.</p> <p>Where a claim relating to the information contained in the Base Prospectus and the respective Final Terms are brought before a court, the plaintiff investor might, under the national law, have to bear the costs of translating the Base Prospectus and the respective Final Terms before the legal proceedings are initiated.</p> <p>Civil liability attaches only to those persons who have tabled the Summary, including any translation thereof, but only where the Summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus and the respective Final Terms or it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus and the respective Final Terms, key information in order to aid investors when considering whether to invest in the Securities.</p> <p><b>You are about to purchase a product that is not simple and may be difficult to understand.</b></p>	
Introduction	
<p><b>Description and securities identification number</b></p> <p>The present securities are Dolphin Securities (Bullish) linked to Rheinmetall AG (the "<b>Securities</b>").</p> <p>ISIN: XS1636169713</p> <p>WKN: GV03C6</p> <p>Valor: 141399350</p> <p>Common Code: 163616971</p>	
<p><b>The Issuer</b></p> <p>Goldman, Sachs &amp; Co. Wertpapier GmbH ("<b>GSW</b>"). Its registered office is at Marienturm, Taunusanlage 9-10, 60329 Frankfurt am Main, Germany and its Legal Entity Identifier (LEI) is 549300CRL28LF3CSEA14.</p>	
<p><b>The Offeror(s)</b></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><b>Competent authority</b></p> <p>The Base Prospectus was approved on 11 February 2025 by Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ("<b>BaFin</b>"), Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt, Federal Republic of Germany (phone number: +49 (0)228 41080).</p>	
Section 2 – Key information on the Issuer	
Who is the Issuer of the Securities?	
<p><b>Domicile and legal form, legislation and country of incorporation</b></p> <p>Goldman, Sachs &amp; 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 &amp; Co. Wertpapier GmbH is 549300CRL28LF3CSEA14.</p>	
<p><b>Principal Activities</b></p> <p>The purpose of Goldman, Sachs &amp; 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><b>Major Shareholders</b></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**

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 years ended 31 December 2023 and 31 December 2022 and have issued an unqualified auditor's report (*Bestätigungsvermerk*) in each case.

**What is the key financial information regarding the Issuer?**

The following key financial information has been extracted from the audited financial statements of the Issuer for the years ended 31 December 2023 and 31 December 2022 and from the unaudited half year report for the six months ended 30 June 2024 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 2023 (audited)	Year ended 31 December 2022 (audited)	Six months ended 30 June 2024 (unaudited)	Six months ended 30 June 2023 (unaudited)
<b>Selected income statement data</b>				
Income taxes	-113	-103	-83	-60
Income after taxes / Net income for the year	222	239	171	109

**Summary information – balance sheet**

(in thousands EUR)	As at 31 December 2023 (unaudited)	As at 31 December 2022 (unaudited)	As at 30 June 2024 (unaudited)
Net financial debt*	6,080,146	7,876,882	7,175,248

**Summary information – cash flow**

(in thousands EUR)	As at 31 December 2023 (audited)	As at 31 December 2022 (audited)	As at 30 June 2024 (unaudited)
Cash flows from operating activities	2,439	1,518	-12,708
Cash flows from financing activities	-7,000	0	0
Cash flows from investing activities	0	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 Dolphin Securities (Bullish) linked to the Underlying.

ISIN: XS1636169713

WKN: GV03C6

Valor: 141399350

Common Code: 163616971

Underlying: Rheinmetall AG (ISIN: DE0007030009)

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 Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels, and/or Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg (the "**Relevant Clearing System**").

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

The Settlement Currency of the Securities is Euro ("**EUR**").

Issue Size: EUR 5,000,000

The Securities have a fixed maturity.

##### Rights attached to the Securities

The form and content of the Securities and all rights and obligations of the Issuer and of the Security Holders will be governed by, and construed in all respects in accordance with the laws of Germany. The form and content of the Guarantee and all rights and obligations arising out of or in connection with it are governed by the laws of Germany.

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

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

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

In the case of Dolphin Securities (Bullish), on the Settlement Date Security Holders receive a Settlement Amount, the amount of which depends on the performance of the Underlying.

(i) If no Barrier Event occurs, the Settlement Amount equals the Nominal multiplied by the sum of (1) the Minimum Amount Level and (2) the product of the Participation Factor and the difference between the Performance of the Underlying and Minimum Amount Level. The Settlement Amount is at least equal to a Minimum Amount.

(ii) If a Barrier Event has occurred, the Settlement Amount equals the product of the Nominal and the sum of the Minimum Amount Level and the Rebate.

A "**Barrier Event**" occurs if the Observation Price reaches or exceeds the Barrier on an Observation Date during the Observation Period.

<p>Barrier: 150.00 per cent. of the Initial Reference Price</p> <p>Initial Reference Price: Underlying Price on the Initial Valuation Date</p> <p>Minimum Amount: EUR 950.00</p> <p>Minimum Amount Level: 95.00 per cent.</p> <p>Nominal: EUR 1,000.00</p> <p>Observation Period: From Initial Valuation Date (excluding) to Final Valuation Date (including).</p> <p>Observation Price: For the purposes of determining whether a Barrier Event has occurred on an Observation Date during the Observation Period, the Observation Price on an Observation Date shall be the official price of the Underlying at any time as determined at and published by the Exchange.</p> <p>Participation Factor: 100.00 per cent.</p> <p>Performance of the Underlying: Reference Price divided by the Initial Reference Price.</p> <p>Rebate: 13.00 per cent. – 17.00 per cent. (indicative); if the Rebate would be less than 13.00 per cent., the Issuer will not issue the Securities. The Rebate will be determined on the Initial Valuation Date.</p> <p>Reference Price: Underlying Price on the Final Valuation Date</p> <p>Settlement Date: Fifth (5<sup>th</sup>) Payment Date following the Final Valuation Date or, in case of a termination by the Issuer, following the Termination Date</p> <p>Final Valuation Date: 12 April 2027</p> <p>Exchange(s): XETRA</p> <p>Underlying Price: The official closing price of the Underlying as determined at and published by the Exchange.</p>		
<p><b>Relative seniority of the Securities</b></p> <p>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.</p>		
<p><b>Restrictions on free transferability of the Securities</b></p> <p>Subject to potential selling restrictions, the Securities will be freely transferable.</p>		
<p><b>Where will the Securities be traded?</b></p>		
<p><b>Application for admission to trading on a regulated market or for trading on an MTF</b></p> <p>An admission to trading or listing of the Securities is not intended.</p>		
<p><b>Is there a guarantee attached to the Securities?</b></p>		
<p><b>Nature and scope of the guarantee</b></p> <p>The obligations of Goldman, Sachs &amp; 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.</p>		
<p><b>Brief description of the Guarantor</b></p> <p>The Goldman Sachs Group, Inc.</p> <p>Legal Entity Identifier (LEI): 784F5XWPLTWKTBV3E584</p> <p>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.</p>		
<p><b>Relevant key financial information of the Guarantor</b></p> <p>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:</p>		
<p><b>Summary information – income statement</b></p>		
<p>(in millions USD, except per share amounts)</p>	<p>Year ended 31 December 2024 (audited)</p>	<p>Year ended 31 December 2023 (audited)</p>

<b>Selected income statement data</b>		
Net interest income	8,056	6,351
Commissions and fees	4,086	3,789
Provision for credit losses	1,348	1,028
Total net revenues	53,512	46,254
Pre-tax earnings	18,397	10,739
Net earnings applicable to common shareholders	13,525	7,907
Earnings per common share (basic)	41.07	23.05
<b>Summary information – balance sheet</b>		
<b>(in millions USD)</b>	<b>As of 31 December 2024 (audited)</b>	<b>As of 31 December 2023 (audited)</b>
Total assets	1,675,972	1,641,594
Unsecured borrowings excluding subordinated borrowings	300,122	304,871
Subordinated borrowings	12,221	12,951
Customer and other receivables	133,717	132,495
Customer and other payables	223,255	230,728
Total liabilities and shareholders' equity	1,675,972	1,641,594
<b>(in percent)</b>		
Common Equity Tier 1 (CET1) capital ratio (Standardized)	15.0	14.4
Total capital ratio (Standardized)	18.8	18.1
Tier 1 leverage ratio	6.8	7.0
<b>Most material risk factors pertaining to the Guarantor</b>		
The Guarantor is subject to the following key risks:		
<ul style="list-style-type: none"> <li>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.</li> </ul>		
<b>What are the key risks that are specific to the Securities?</b>		
The specific risk factors related to the Securities are described below:		
<ul style="list-style-type: none"> <li>If no Barrier Event has occurred during the term of the Securities, the Security Holder is exposed to the risk of losses, as the Settlement Amount may only correspond to the minimum amount, which may be less than the Nominal or,</li> </ul>		

<p>where applicable, the purchase price of the Security. In addition, the Security Holder may lose all of its capital (including transaction costs) if the Issuer and the Guarantor become insolvent.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• If a Barrier Event has occurred during the term of the Securities, the Security Holder receives a Settlement Amount at maturity determined at the time of issuance, which may be less than the purchase price of the Securities.</li> <li>• The maximum possible Settlement Amount for Dolphin Securities is limited by the Barrier determined at issuance, i.e. the possible yield on the Securities has an upper limit.</li> <li>• An adverse development of the macroeconomic factors may have an adverse impact on the price development of the share price and accordingly adversely affect the value of the Securities and/or the Settlement Amount and/or any other payments or deliveries under the Securities. Security Holders will usually not participate in dividends or other distributions paid on a Share.</li> <li>• 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.</li> <li>• 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.</li> <li>• 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.</li> <li>• Security Holders bear the risk that the Securities cannot be sold at a specific time or at a specific price during their term.</li> <li>• 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.</li> </ul>
<b>Section 4 – Key information on the offer of the Securities to the public and/or the admission to trading on a regulated market</b>
<b>Under which conditions and timetable can the Investor invest in this Security?</b>
<p><b>General terms, conditions and expected timetable of the offer</b></p> <p>Start of offer in Germany: 24 March 2025</p> <p>Start of offer in Austria: 24 March 2025</p> <p>Start of offer in Switzerland: 24 March 2025</p> <p>Issue Price for subscriptions during the subscription period: 100.00 per cent.</p> <p>Issue Date: 17 April 2025</p> <p>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) 10 April 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.</p>
<p><b>Estimate of the total expenses charged to the investor</b></p> <p>The product-specific entry costs included in the Issue Price are 2.00 per cent. 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.</p>
<b>Who is the offeror and/or the person asking for admission to trading?</b>
<p><b>Offeror</b></p> <p>See the item entitled "The Offeror(s)" above.</p>
<b>Why is this Prospectus being produced?</b>
<p><b>Use and estimated net amount of the proceeds</b></p> <p>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).</p>
<b>Date of underwriting agreement</b>



24 March 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).