

<b>GSW Transfer Guarantee in relation to Transferred Securities which are offered in Germany and Austria</b>	<b>GSW Transfegerantie in Bezug auf Übertragene Wertpapiere, die in Deutschland und Österreich angeboten werden</b>
THIS GUARANTEE is made on 5 November 2021 by Goldman, Sachs & Co. Wertpapier GmbH, a limited liability company under German law (" <b>GSW</b> " or the " <b>Guarantor</b> ").	DIESE GARANTIE wurde am 5. November 2021 von Goldman, Sachs & Co. Wertpapier GmbH, eine Gesellschaft mit beschränkter Haftung nach deutschem Recht (" <b>GSW</b> " oder die " <b>Garantin</b> ") gewährt.
WHEREAS	VORBEMERKUNGEN
(A) On 1 October 2021, GSW had entered into an agreement with Goldman Sachs Bank Europe SE (" <b>GSBE</b> " or the " <b>New Issuer</b> ") and Goldman Sachs International (" <b>GSI</b> ") to transfer outstanding securities issued by GSW to GSBE by making use of the issuer substitution clause set forth in the terms and conditions in the relevant securities prospectuses.	(A) Am 1. Oktober 2021 hat die GSW mit der Goldman Sachs Bank Europe SE (" <b>GSBE</b> " oder die " <b>Neue Emittentin</b> ") und der Goldman Sachs International (" <b>GSI</b> ") eine Vereinbarung zur Übertragung von ausstehenden, von der GSW emittierten Wertpapieren auf die GSBE unter Anwendung der in den Bedingungen der jeweiligen Wertpapierprospekte enthaltenen Emittentenersatzklausel getroffen.
(B) On the date hereof GSW, GSBE and GSI announced a transfer notice by which the transfer of the securities identified in the Annex to the notice which are offered in Germany and Austria (the " <b>Transferred Securities</b> ") shall take place on the date of this notice 24:00 CET (the " <b>Effective Date</b> ").	(B) Am heutigen Tage haben GSW, GSBE und die GSI eine Bekanntmachung veröffentlicht, wonach die Übertragung von im Anhang zu der Bekanntmachung aufgelisteten Wertpapieren, die in Deutschland und Österreich angeboten werden (die " <b>Übertragenen Wertpapiere</b> "), mit Wirkung zum Tag dieser Bekanntmachung, 24:00h CET (dem " <b>Wirksamkeitstag</b> ") erfolgen soll.
(C) As of the Effective Date, GSBE as New Issuer assumes all obligations of GSW as issuer of the Transferred Securities under or in connection with the Transferred Securities.	(C) Ab dem Wirksamkeitstag übernimmt die GSBE als Neue Emittentin alle Verpflichtungen der GSW als Emittentin der Übertragenen Wertpapiere aus oder in Verbindung mit den Übertragenen Wertpapieren.
(D) One of the conditions for the substitution of GSW as the issuer is that GSW unconditionally and irrevocably guarantees all obligations of the New Issuer under the Transferred Securities for the benefit of the Security Holders and that the text of that guarantee is published in accordance with the terms and conditions.	(D) Eine der Voraussetzung für die Ersetzung von GSW als Emittentin ist, dass GSW sämtliche Verpflichtungen der Neuen Emittentin aus den Übertragenen Wertpapieren unbeding und unwiderruflich garantiert und der Wortlaut dieser Garantie gemäß den Bedingungen bekannt gemacht wird.
THE GUARANTOR hereby agrees as of the Effective Date to the security holders who are	DIE GARANTIN verpflichtet sich hiermit ab dem Wirksamkeitstag gegenüber den Wertpapierinhabern, die am Wirksamkeitstag

<p>security holders on the Effective Date (each a "<b>Security Holder</b>") as follows:</p>	<p>Wertpapierinhaber sind (jeweils ein "<b>Wertpapierinhaber</b>") wie folgt:</p>
<p>1. The Guarantor hereby provides a unconditional and irrevocable guarantee for the benefit of the Security Holders in accordance with the issuer substitution clause set forth in the terms and conditions in the relevant securities prospectuses for all obligations of the New Issuer.</p>	<p>1. Die Garantin gibt hiermit zugunsten der Wertpapierinhaber in Übereinstimmung mit der in den Bedingungen der jeweiligen Wertpapierprospekte enthaltenen Emittentenersetzungsklausel die unbedingte und unwiderrufliche Garantie für sämtliche Verpflichtungen der Neuen Emittentin ab.</p>
<p>2. This Guarantee establishes an unconditional, irrevocable, unsecured and unsubordinated obligation of the Guarantor, ranking <i>pari passu</i> with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Guarantor existing from time to time, subject to obligations with prior ranking pursuant to statutory law.</p>	<p>2. Diese Garantie begründet eine nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeit der Garantin, die mit allen anderen jeweils bestehenden, nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Garantin gleichrangig ist mit Ausnahme von Verbindlichkeiten, die nach geltenden Rechtsvorschriften vorrangig sind.</p>
<p>3. The obligations of the Guarantor pursuant to this Guarantee (i) are autonomous and independent from the obligations of the New Issuer under the Transferred Securities, (ii) exist independently from the legality, validity, bindingness or enforceability of the Transferred Securities and (iii) are not affected by events, conditions or circumstances of factual or legal nature, except for the complete, final and irrevocable fulfilment of all payment obligations agreed to under the Transferred Securities.</p>	<p>3. Die Verpflichtungen der Garantin aus dieser Garantie (i) sind selbstständig und unabhängig von den Verpflichtungen der Neuen Emittentin aus den Übertragenen Wertpapieren, (ii) bestehen unabhängig von der Rechtmäßigkeit, Gültigkeit, Verbindlichkeit oder Durchsetzbarkeit der Übertragenen Wertpapiere und (iii) werden nicht durch Ereignisse, Bedingungen oder Umstände tatsächlicher oder rechtlicher Art berührt, außer durch die vollständige, endgültige und unwiderrufliche Erfüllung sämtlicher in den Übertragenen Wertpapieren eingegangenen Zahlungsverpflichtungen.</p>
<p>4. This Guarantee and any arrangements contained herein are an agreement for the benefit of the Security Holders as third-party beneficiaries (<i>begünstigte Dritte</i>) pursuant to section 328 para. 1 BGB. They establish the right of each Security Holder to demand performance of the obligations agreed to herein directly from the Guarantor and to enforce such obligations directly against the Guarantor.</p> <p>In case of a non-fulfilment of payments under the Transferred Securities on the part of the New Issuer, a Security Holder</p>	<p>4. Diese Garantie und alle darin enthaltenen Vereinbarungen sind ein Vertrag zugunsten der Wertpapierinhaber als begünstigte Dritte gemäß § 328 Abs. 1 BGB. Sie begründen das Recht eines jeden Wertpapierinhabers, die Erfüllung der hierin eingegangenen Verpflichtungen unmittelbar von der Garantin zu fordern und diese Verpflichtungen unmittelbar gegenüber der Garantin durchzusetzen.</p> <p>Ein Wertpapierinhaber kann im Falle der Nichterfüllung von Zahlungen auf die Übertragenen Wertpapiere durch die Neue Emittentin zur Durchsetzung dieser</p>

<p>is able to institute an action directly against the Guarantor to enforce this Guarantee, without having to initiate any prior proceedings against the New Issuer.</p>	<p>Garantie unmittelbar gegen die Garantin Klage erheben, ohne dass zunächst ein Verfahren gegen die Neue Emittentin eingeleitet werden müsste.</p>
<p>5. Upon any assignment or delegation of the New Issuer's rights and obligations under the Transferred Securities pursuant to the terms and conditions of the Transferred Securities to a partnership, corporation or other organization in whatever form and not identical to the Guarantor (the "<b>Substitute</b>") that assumes the obligations of such Issuer under the Transferred Securities by contract, operation of law or otherwise, this Guarantee shall remain in full force and effect and thereafter be construed as if each reference herein to the New Issuer were a reference to the Substitute.</p>	<p>5. Im Falle einer Abtretung oder sonstigen Übertragung der Rechte und Pflichten der Neuen Emittentin aus den Übertragenen Wertpapieren gemäß den für die Übertragenen Wertpapiere geltenden Bedingungen auf eine nicht mit der Garantin identische neue Personen- oder Kapitalgesellschaft, ein Sondervermögen oder einen sonstigen Rechtsträger (die "<b>Rechtsnachfolgerin</b>"), die, das bzw. der aufgrund vertraglicher Absprachen, gesetzlicher Bestimmungen oder auf einer anderen Rechtsgrundlage in die in Zusammenhang mit den Übertragenen Wertpapieren bestehenden Verpflichtungen der Neuen Emittentin eintritt, bleibt diese Garantie uneingeschränkt bestehen und wirksam und ist ab dem Zeitpunkt dieses Übergangs so zu lesen und zu verstehen, dass mit jeder Bezugnahme auf die Neue Emittentin stets deren Rechtsnachfolgerin gemeint ist.</p>
<p>6. The Guarantor may not assign its rights nor delegate its obligations under this Guarantee in whole or in part, except for (i) an assignment and delegation of all of the Guarantor's rights and obligation hereunder to another entity in whatever form that succeeds to all or substantially all of the Guarantor's assets and business and that assumes such obligations by contract, operations of law or otherwise; (ii) a transfer of this Guarantee or any interest or obligation of the Guarantor in or under this Guarantee to another entity as transferee as part of the resolution, restructuring, or reorganization of the Guarantor upon or following the Guarantor becoming subject to a receivership, insolvency, liquidation, resolution, or similar proceeding. Upon any such delegation and assumption of obligations or transfer of the Guarantee, the Guarantor shall be relieved of and fully discharged from all obligations hereunder.</p>	<p>6. Die Garantin ist nicht berechtigt, ihre Rechte oder Pflichten aus dieser Garantie ganz oder teilweise abzutreten oder auf einen Dritten zu übertragen, sofern (i) es sich nicht um eine Abtretung oder Übertragung sämtlicher Rechte und Pflichten der Garantin aus dieser Garantie handelt, die gegenüber einer Person vorgenommen wird, die das Vermögen und den Geschäftsbetrieb der Garantin insgesamt bzw. im Wesentlichen übernimmt und aufgrund vertraglicher Absprachen, gesetzlicher Bestimmungen oder auf einer anderen Rechtsgrundlage in die entsprechenden Verpflichtungen eintritt; (ii) eine Übertragung dieser Garantie oder einer Rechtsposition oder einer Verpflichtung der Garantin unter oder aus dieser Garantie auf eine andere Einheit als Empfänger als Bestandteil einer Abwicklung, Umstrukturierung oder Neuorganisation der Garantin erfolgt, soweit oder nach dem die Garantin einer Zwangsvollstreckung, Insolvenz, Auflösung, Abwicklung oder einem</p>

		ähnlichen Verfahren unterworfen wird. Im Falle einer solchen Abtretung und Übernahme der Verpflichtungen der Garantin aus dieser Garantie oder einer Übertragung der Garantie, wird die Garantin aus ihren sämtlichen Verpflichtungen aus dieser Garantie vollumfänglich entlassen und freigestellt.
7.	Terms used but not defined herein shall have the meanings ascribed to them in the terms and conditions of the Transferred Securities.	7. Die hierin verwendeten und nicht anders definierten Begriffe haben die ihnen in den Bedingungen der Übertragenen Wertpapiere zugewiesene Bedeutung.
8.	This Guarantee is governed by, and to be construed in accordance with, German law. The place of performance ( <i>Erfüllungsort</i> ) and non-exclusive place of jurisdiction ( <i>nicht ausschließlicher Gerichtsstand</i> ) is Frankfurt am Main.	8. Diese Garantie unterliegt dem Recht der Bundesrepublik Deutschland und ist entsprechend auszulegen. Erfüllungsort und nicht ausschließlicher Gerichtsstand ist Frankfurt am Main.
9.	This Guarantee is prepared in the German language and accompanied by a translation into the English language. Only the German text is binding and authoritative.	9. Diese Garantie ist in deutscher Sprache abgefasst und mit einer Übersetzung in die englische Sprache versehen. Allein der deutsche Text ist verbindlich und allein maßgeblich.

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

**GOLDMAN SACHS BANK EUROPE SE**