

Endgültige Bedingungen vom

17. Dezember 2025

GOLDMAN SACHS BANK EUROPE SE

Frankfurt am Main, Deutschland

(Emittentin)

USD 5.000.000

Capped Airbag Wertpapiere

(begeben als Anleihen)

bezogen auf

einen Korb bestehend aus Aktien

ISIN: XS3086105866

WKN: GU8CEU

Common Code: 308610586

Tranchennummer: 716976

Ausgabepreis: 98,35 %

Diese Endgültigen Bedingungen beziehen sich auf den Basisprospekt für Wertpapiere (begeben als Zertifikate oder Anleihen, Series B-2) vom 17. März 2025 (wie nachgetragen durch die Nachträge vom 27. Mai 2025, vom 16. Juli 2025, vom 14. August 2025 und vom 20. November 2025 einschließlich etwaiger zukünftiger Nachträge).

Der Basisprospekt vom 17. März 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 18. März 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 (unter www.gs.de/de/info/dokumente/basisprospekte) bzw. www.gsmarkets.at/de (unter www.gsmarkets.at/de/info/dokumente/basisprospekte) veröffentlicht.

Gegenstand der Endgültigen Bedingungen sind Capped Airbag Wertpapiere (Produkt Nr. 17 im Basisprospekt – vorliegend handelt es sich um Wertpapiere mit Nominalbetrag) bezogen auf einen Korb bestehend aus Aktien (Apple Inc., Amazon.com, Inc., Alphabet Inc. - Class A, Meta Platforms, Inc. - Class A, Microsoft Corporation, Nvidia Corporation und Tesla, Inc.) (eingeordnet im Basisprospekt als ein Korb von Aktien) (die "**Wertpapiere**"), die von der Goldman Sachs Bank Europe SE (die "**Emittentin**") begeben werden.

Diese Endgültigen Bedingungen wurden gemäß Artikel 8 Abs. 4 der Prospektverordnung erstellt und sind in Verbindung mit dem Basisprospekt vom 17. März 2025 (einschließlich etwaiger Nachträge dazu) zu lesen.

Vollständige Informationen zur Emittentin und zu dem Angebot der Wertpapiere ergeben sich nur aus der Zusammenschau dieser Endgültigen Bedingungen mit dem Basisprospekt (einschließlich etwaiger Nachträge dazu).

Die Endgültigen Bedingungen werden zusammen mit dem Basisprospekt und etwaigen Nachträgen dazu in elektronischer Form auf der Internetseite www.gs.de/de (unter www.gs.de/de/info/product-final-terms bzw. www.gs.de/de/info/dokumente/basisprospekte) (für Anleger in Deutschland) bzw. unter www.gsmarkets.at/de (unter www.gsmarkets.at/de/info/product-final-terms bzw. www.gsmarkets.at/de/info/dokumente/basisprospekte) (für Anleger in Österreich) bzw. auf der jeweiligen Produktseite (abrufbar durch Eingabe der für das Wertpapier relevanten Wertpapierkennung im Suchfunktionsfeld unter <https://classic.gs.de>) veröffentlicht.

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

EMISSIONSSPEZIFISCHE BESTIMMUNGEN

Die nachfolgenden Emissionsspezifischen Bestimmungen enthalten die Produktspezifischen Bestimmungen (die "Produktspezifischen Bestimmungen") des entsprechenden Wertpapiertyps (Produkt Nr. 17 in dem Basisprospekt), die in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen ausgewählt und vervollständigt werden, und darüber hinaus die Allgemeinen Bestimmungen (die "Allgemeinen Bestimmungen"), welche die in dem Basisprospekt enthaltenen Allgemeinen Bedingungen ergänzen und auf die Wertpapiere anwendbar sind.

Teil A – Produktspezifische Bestimmungen

Tilgungsbetrag

Der Tilgungsbetrag entspricht:

(a) sofern der Referenzpreis auf oder über dem Cap liegt, dem Höchstbetrag;

(b) sofern der Referenzpreis auf oder über dem Anfänglichen Referenzpreis, aber unter dem Cap liegt, dem Nominalbetrag multipliziert mit der Summe aus (A) 1 und (B) dem Produkt aus (x) dem Partizipationsfaktor und (y) der Performance des Basiswerts abzüglich 1; als Formel ausgedrückt:

$$\text{Nominalbetrag} \times (1 + (\text{Participationsfaktor} \times (\text{Performance des Basiswerts} - 1)))$$

(c) sofern der Referenzpreis unter dem Anfänglichen Referenzpreis, aber auf oder über dem Buffer Level liegt, dem Nominalbetrag;

(d) sofern der Referenzpreis unter dem Buffer Level liegt, dem Nominalbetrag multipliziert mit dem Quotienten aus dem Referenzpreis und dem Buffer Level, als Formel ausgedrückt:

$$\text{Nominalbetrag} \times \left(\frac{\text{Referenzpreis}}{\text{Buffer Level}} \right)$$

Buffer Level	75,00 %
Cap	167,50 %
Anfänglicher Referenzpreis	100,00 %
Höchstbetrag	USD 3.350,00
Nominalbetrag	USD 2.000,00
Partizipationsfaktor	100,00 %
Performance des Basiswerts	Referenzpreis geteilt durch den Anfänglichen Referenzpreis
Referenzpreis	Summe der Finalen Performances der Korbbestandteile

Die "**Finale Performance eines Korbbestandteils**" wird ermittelt, indem der Gewichtungsfaktor mit der Kursreferenz des entsprechenden Korbbestandteils am Finalen Bewertungstag

multipliziert und durch die Kursreferenz des entsprechenden Korbbestandteils am Anfänglichen Bewertungstag dividiert wird. Der "**Gewichtungsfaktor**" für jeden Korbbestandteil entspricht 1/7.

Teil B - Allgemeine Bestimmungen

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

Tilgung	Barausgleich
Währungsumrechnung	Nicht anwendbar
Aggregation	Nicht anwendbar
Bruchteilsbetrag	Nicht anwendbar
Wechselkurs	Nicht anwendbar
Wechselkurssponsor	Nicht anwendbar
Finaler Bewertungstag	16. Januar 2029
Anfänglicher Bewertungstag	20. Januar 2026
Physischer Lieferbetrag	Nicht anwendbar
Physische Liefereinheit	Nicht anwendbar
Preiswährung	US-Dollar (" USD ")
Maßgeblicher Wechselkursumrechnungstag	Nicht anwendbar
Tilgungsbetragsrundung	2 Dezimalstellen, kaufmännisch gerundet
Abwicklungswährung	USD
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 Gelistete Wertpapiere	Nicht anwendbar

Begriffe im Hinblick auf Ausübung (§ 2 der Allgemeinen Bedingungen)

Automatische Ausübung	Anwendbar
Ausschlusszeitpunkt für die Verzichtserklärung	Nicht anwendbar
Bermuda Ausübungstage	Nicht anwendbar
Geschäftstag	Jeder Tag, an dem die Banken in Frankfurt am Main für den Geschäftsverkehr geöffnet sind
Mindestausübungsbetrag	Nicht anwendbar
Integraler Ausübungsbetrag	Nicht anwendbar
Höchstausübungsbetrag	Nicht anwendbar
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 Tilgungsbetrag	Nicht anwendbar

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

Zinszahlung	Nicht anwendbar
-------------	-----------------

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

Nicht anwendbar

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

Ordentliches Kündigungsrecht der Emittentin Nicht anwendbar

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

Mindesthandelsgröße USD 2.000,00 (entsprechend einem (1) Wertpapier)

Zulässige Handelsgröße Nicht anwendbar

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

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

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)

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

Wertpapierbörse

Frankfurter Wertpapierbörse

Begriffe im Hinblick auf Maßgebliches Recht, Gerichtsstand (§ 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 Aktienkorb

Aktienkorb

Name der Aktie(n)

Korbbestandteil 1: Apple Inc. (Reuters Code: AAPL.OQ; ISIN: US0378331005)

Korbbestandteil 2: Amazon.com, Inc. (Reuters Code: AMZN.OQ; ISIN: US0231351067)

Korbbestandteil 3: Alphabet Inc. - Class A (Reuters Code: GOOGL.OQ; ISIN: US02079K3059)

Korbbestandteil 4: Meta Platforms, Inc. - Class A (Reuters Code: META.OQ; ISIN: US30303M1027)

Korbbestandteil 5: Microsoft Corporation (Reuters Code: MSFT.OQ; ISIN: US5949181045)

Korbbestandteil 6: Nvidia Corporation (Reuters Code: NVDA.OQ; ISIN: US67066G1040)

Korbbestandteil 7: Tesla, Inc. (Reuters Code: TSLA.OQ; ISIN: US88160R1014)

(jeweils die "**Aktie**" oder der "**Korbbestandteil**")

Aktienemittentin

Korbbestandteil 1: Apple Inc.

Korbbestandteil 2: Amazon.com, Inc.

Korbbestandteil 3: Alphabet Inc. - Class A

Korbbestandteil 4: Meta Platforms, Inc. - Class A

Korbbestandteil 5: Microsoft Corporation

Korbbestandteil 6: Nvidia Corporation

Korbbestandteil 7: Tesla, Inc.

Börse(n)	Korbbestandteil 1 bis 7: NASDAQ Global Select Market
Verbundene Börse(n)	Alle Börsen
Optionsbörse	Verbundene Börse(n)
Berechnungstag	Wie in den aktienbezogenen Bestimmungen 8 angegeben
Berechnungsstunden	Nicht anwendbar
Kursreferenz	Der offizielle Schlusskurs des jeweiligen Korbbestandteils wie an der jeweiligen 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	Nicht anwendbar
Einzelaktie und Durchschnittsermittlungs-Stichtage - Folgen von Unterbrechungstagen	Nicht anwendbar
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)	Anwendbar - wie in den aktienbezogenen Bestimmungen 1.6 angegeben
Höchstzahl an Unterbrechungstagen	Anwendbar - wie in den aktienbezogenen Bestimmungen 8 angegeben

Keine Anpassung	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.8 "Risikofaktoren im Hinblick auf Interessenkonflikte zwischen Goldman Sachs und Wertpapierinhabern" im Basisprospekt.

Bedingungen des Angebots und Emissionstag der Wertpapiere

Angebotsbeginn in Deutschland: 17. Dezember 2025

Angebotsbeginn in Österreich: 17. Dezember 2025

Emissionstag: 27. Januar 2026

Die Zeichnungsfrist beginnt am für den jeweiligen Angebotsstaat maßgeblichen Angebotsbeginn und endet am 20. Januar 2026. Die Emittentin behält sich die vorzeitige Beendigung der Zeichnungsfrist aus welchen Gründen auch immer vor. Die Emittentin ist nicht verpflichtet, Zeichnungsaufträge anzunehmen. Teilzuteilungen sind möglich (insbesondere bei Überzeichnung). Die Emittentin ist nicht verpflichtet, gezeichnete Wertpapiere zu emittieren. Sofern die Zeichnungsfrist vorzeitig beendet wird bzw. sofern keine Emission erfolgt, wird die Emittentin eine entsprechende Mitteilung auf www.gs.de/de bzw. www.gsmarkets.at/de veröffentlichen.

Börsennotierung und Handel

Frankfurter Wertpapierbörse

Ausgabepreis, Gebühren und Provisionen

Der Ausgabepreis beträgt 98,35 %.

Die im Ausgabepreis enthaltenen produktspezifischen Einstiegskosten betragen 0,61 %. Diese Kosten werden auf der Grundlage des oben genannten Ausgabepreises berechnet; für alle Kosten zum Zeitpunkt des Kaufs der Wertpapiere ist die Kostenoffenlegung gemäß der Richtlinie 2014/65/EU und der Delegierten Verordnung (EU) 2017/565 der Kommission (MiFID II Kostenoffenlegung) maßgeblich. Die Berechnung der Kosten kann sich während der Laufzeit der Wertpapiere ändern. Die MiFID II Kostenoffenlegung umfasst auch nicht-produktspezifische Kosten, die dem Anleger von einer dritten Partei in Rechnung gestellt werden können und die von der dritten Partei gesondert offengelegt werden müssen.

Prospektpflichtiges Angebot im Europäischen Wirtschaftsraum (EWR)

Hinsichtlich eines Angebots im Europäischen Wirtschaftsraum (EWR), können die Wertpapiere im Rahmen der nachfolgend erteilten Zustimmung zur Nutzung des Prospekts von dem Anbieter und/oder weiteren Kreditinstituten, die nachfolgend die Produkte weiterverkaufen oder endgültig platzieren, außerhalb des Anwendungsbereichs des Artikel 1 der Prospektverordnung in Deutschland und Österreich (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. Die Emittentin übernimmt hinsichtlich dieser Information keine weitere Verantwortung. Insbesondere übernimmt die Emittentin keine weitere Verantwortung für die Richtigkeit der den jeweiligen Basiswert und/oder die Korbbestandteile betreffenden Informationen oder übernimmt 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:

Korbbestandteil 1 bis 7: www.nasdaq.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 17. März 2025 (wie nachgetragen durch die Nachträge vom 27. Mai 2025, vom 16. Juli 2025, vom 14. August 2025 und vom 20. November 2025 einschließlich etwaiger zukünftiger Nachträge) (der "Basisprospekt") der Goldman Sachs Bank Europe SE (die "Emittentin") 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>Sie sind im Begriff, ein Produkt zu erwerben, das nicht einfach ist und schwer zu verstehen sein kann.</p>	
Einleitung	
<p>Bezeichnung und Wertpapier-Identifikationsnummer</p> <p>Die vorliegenden Wertpapiere sind Capped Airbag Wertpapiere bezogen auf einen Korb aus Aktien (Apple Inc., Amazon.com, Inc., Alphabet Inc. - Class A, Meta Platforms, Inc. - Class A, Microsoft Corporation, Nvidia Corporation und Tesla, Inc.) (die "Wertpapiere").</p> <p>ISIN: XS3086105866</p> <p>WKN: GU8CEU</p> <p>Common Code: 308610586</p>	
<p>Die Emittentin</p> <p>Goldman Sachs Bank Europe SE ("GSBE"). Ihr eingetragener Sitz befindet sich in Marienturm, Taunusanlage 9-10, 60329 Frankfurt am Main, Deutschland und ihr Legal Entity Identifier (LEI) lautet 8IBZUGJ7JPLH368JE346.</p>	
<p>Zuständige Behörde</p> <p>Der Basisprospekt wurde am 18. März 2025 von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ("BaFin"), Marie-Curie-Straße 24-28, 60439 Frankfurt am Main, Deutschland (Telefonnummer: (+49) 28841080) gebilligt.</p>	
2. Abschnitt – Basisinformationen über die Emittentin	
Wer ist die Emittentin der Wertpapiere?	
<p>Sitz, Rechtsform, geltendes Recht und Land der Eintragung</p> <p>Die Goldman Sachs Bank Europe SE ist eine europäische Aktiengesellschaft (Societas Europaea, kurz SE) nach den Gesetzen der Bundesrepublik Deutschland. Sie hat ihren Hauptsitz in Frankfurt am Main und ist seit dem 15. Januar 2019 unter der Nummer HRB 114190 im Handelsregister des Amtsgerichts Frankfurt am Main eingetragen. Die LEI der Goldman Sachs Bank Europe SE lautet: 8IBZUGJ7JPLH368JE346.</p>	
<p>Haupttätigkeiten</p> <p>Zweck der Goldman Sachs Bank Europe SE ist das Betreiben von Bankgeschäften und die Erbringung von Finanzdienstleistungen.</p>	

Hauptanteilseigner

Die alleinige Anteilseignerin der Goldman Sachs Bank Europe SE ist die Goldman Sachs Bank USA mit Sitz in New York in den Vereinigten Staaten, die wiederum eine 100-prozentige Tochtergesellschaft der The Goldman Sachs Group, Inc. ("GSG") ist.

Hauptgeschäftsführer

Die Hauptgeschäftsführer der Emittentin sind die Mitglieder des Vorstands: Dr. Wolfgang Fink, Robert Charnley, Peter Hermann, Lear Janiv, Jonathan Bury, Michael Holmes und Michael Trokoudes.

Abschlussprüfer

Forvis Mazars GmbH & Co. KG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Theodor-Stern-Kai 1, 60596 Frankfurt am Main, Deutschland sind die unabhängigen Wirtschaftsprüfer der Emittentin und haben die historischen Finanzinformationen der Emittentin für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2024 geprüft und einen uneingeschränkten Bestätigungsvermerk erteilt. Die ehemalige MAZARS GmbH & Co. KG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft Steuerberatungsgesellschaft, Theodor-Stern-Kai 1, 60596 Frankfurt am Main, Deutschland waren im Vorjahr die unabhängigen Wirtschaftsprüfer der Emittentin und haben die historischen Finanzinformationen der Emittentin für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2023 geprüft und einen uneingeschränkten Bestätigungsvermerk erteilt.

Welches sind die wesentlichen Finanzinformationen über die Emittentin?

Die folgenden wesentlichen Finanzinformationen (erstellt nach den Vorschriften des Handelsgesetzbuches (*HGB*)) wurden dem geprüften Jahresabschluss der Emittentin für die am 31. Dezember 2024 bzw. 31. Dezember 2023 geendeten Geschäftsjahre sowie den ungeprüften Finanzinformationen für den am 30. September 2025 geendeten Zeitraum jeweils für den am 30. September 2025 bzw. 30. September 2024 geendeten Zeitraum entnommen:

Zusammenfassende Informationen – Gewinn- und Verlustrechnung

(in Millionen EUR)	Jahr endend am 31. Dezember 2024 (geprüft)	Jahr endend am 31. Dezem- ber 2023 (ge- prüft)	Neun Monate en- dend am 30. Sep- tember 2025 (unge- prüft)	Neun Monate en- dend am 30. Sep- tember 2024 (unge- prüft)
Ausgewählte Anga- ben zur Gewinn- und Verlustrech- nung				
Nettozinserträge ¹	-355	-131	-185	-272
Nettoertrag aus Gebühren und Provisionen ²	831	724	569	600
Abschreibungen und Wertberichtigungen auf Forderungen und be- stimmte Wertpapiere so- wie Zuführungen zu Rückstellungen im Kredit- geschäft	33	2	-37	-14
Nettoertrag des Handels- bestands	1.397	1.072	1.101	1.089
Ergebnis der normalen Geschäftstätigkeit	879	881	584	708
Jahresüberschuss / Bilanz- gewinn	597	599	360	477

¹ Posten aus der Gewinn- und Verlustrechnung „Zinserträge aus Kredit- und Geldmarktgeschäften“ zuzüglich des Postens „Zinsaufwendungen“.

² Posten aus der Gewinn- und Verlustrechnung „Provisionserträge“ zuzüglich des Postens „Provisionsaufwendungen“.

Zusammenfassende Informationen – Bilanz			
(in Millionen EUR)	Zum 31. Dezember 2024 (geprüft)	Zum 31. Dezember 2023 (geprüft)	Zum 30. September 2025 (ungeprüft)
Summe der Aktiva (Vermögenswerte insgesamt)	107.238	85.370	131.457
Vorrangige Forderungen	N/A	N/A	N/A
Nachrangige Verbindlichkeiten	20	20	20
Forderungen an Kunden	32.530	18.357	40.280
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	39.491	33.862	49.440
Eigenkapital	13.283	12.686	13.643
(in Prozent)			
Harte Kernkapitalquote (CET1) ³	30,4	35,7	22,3
Gesamtkapitalquote ³	30,5	35,8	22,3
³ Basierend auf den International Financial Reporting Standards (IFRS)			

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

Die Emittentin unterliegt den folgenden zentralen Risiken:

- Anleger sind dem Kreditrisiko der GSBE ausgesetzt. Eine Insolvenz der GSBE kann eintreten, obwohl die GSBE eine direkte Tochtergesellschaft der Goldman Sachs Bank USA und eine indirekte Tochtergesellschaft der GSG ist. Ein möglicher Ausfall der Goldman Sachs Bank USA, 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 GSBE betreffen. Sollten sich die Absicherungsvereinbarungen als unzureichend erweisen, um die Ansprüche aller Inhaber zu befriedigen, können Anleger Teile ihrer Investition oder ihre gesamte Investition verlieren (**Totalverlustrisiko**).
- Die GSG zusammen mit ihren konsolidierten Tochtergesellschaften ist ein führendes globales Finanzinstitut und sieht sich einer Reihe erheblicher Risiken ausgesetzt, die die Fähigkeit der Emittentin, ihre Verpflichtungen aus den Wertpapieren zu erfüllen, beeinträchtigen können, darunter Marktrisiken, Liquiditätsrisiken, Kreditrisiken, operationelle Risiken, rechtliche und aufsichtsrechtliche Risiken, Wettbewerbsrisiken und Risiken zur Marktentwicklung und zum allgemeinen Geschäftsumfeld.
- Die GSBE unterliegt einer Vielzahl von Risiken, die sich aus ihrer Geschäftstätigkeit ergeben, einschließlich (i) Liquiditätsrisiken, insbesondere im Zusammenhang mit dem Verlust von Einlagen und der Unfähigkeit, ausreichende Finanzmittel von der GSG, oder auf besicherter Basis, von Drittparteien oder verbundenen Unternehmen zu erhalten oder aufrechtzuerhalten, (ii) Marktrisiken, insbesondere im Zusammenhang mit den Bedingungen auf den globalen Finanzmärkten und den allgemeinen wirtschaftlichen Bedingungen, sinkenden Vermögenswerten und der Marktvolatilität, die sich auf die Market-Making Aktivitäten auswirkt, (iii) Kreditrisiken, insbesondere im Zusammenhang mit der Verschlechterung der Kreditwürdigkeit von Dritten oder deren Ausfall, (iv) operationelle Risiken, insbesondere im Zusammenhang mit dem Ausfall der operativen Systeme oder Infrastruktur der GSBE oder von Drittparteien und der Abhängigkeit der GSBE von verbundenen Unternehmen, (v) rechtliche und aufsichtsrechtliche Risiken, insbesondere im Zusammenhang mit einer umfassenden und tiefgreifenden Regulierung und Durchsetzungsmaßnahmen der zuständigen Behörden, (vi) Wettbewerbsrisiken, insbesondere im Zusammenhang mit der Zusammensetzung des Kundenstamms und der wettbewerbsintensiven Finanzdienstleistungsbranche und (vii) Risiken zur Marktentwicklung und zum allgemeinen Geschäftsumfeld, insbesondere im Zusammenhang mit unvorhergesehenen oder verheerenden Ereignissen, verstärkten staatlichen und regulatorischen Kontrollen, negativer Presse, Änderungen von Zinssätzen oder anderen Basiswerten.
- Die GSBE unterliegt Risiken im Zusammenhang mit der Abwicklung und der Sanierungsplanung in Europa und Deutschland. Die Umstände, unter denen eine Abwicklungsbehörde ihre "Bail-in"-Befugnisse ausüben würde, um eine zahlungsunfähige Einheit durch Herabschreibung ihrer unbesicherten Verbindlichkeiten oder Umwandlung in Eigenkapital zu rekapitalisieren, sind ungewiss. Würden diese Befugnisse in Bezug auf GSBE ausgeübt werden

(oder gäbe es einen Vorschlag, wie sie ausgeübt werden könnten), hätte eine solche Ausübung wahrscheinlich eine erhebliche negative Auswirkung auf den Wert von Investitionen in Schuldtitel die von der GSBE ausgegeben werden, einschließlich eines möglichen teilweisen oder vollständigen Verlusts dieser Investitionen.

3. Abschnitt – Basisinformationen über die Wertpapiere

Welches sind die wichtigsten Merkmale der Wertpapiere?

Produkttyp, Basiswert, Art und Gattung der Wertpapiere

Die vorliegenden Wertpapiere sind Capped Airbag Wertpapiere bezogen auf den Basiswert.

ISIN: XS3086105866

WKN: GU8CEU

Common Code: 308610586

Basiswert: Korb bestehend aus Aktien:

Korbbestandteil 1: Apple Inc. (ISIN: US0378331005)

Korbbestandteil 2: Amazon.com, Inc. (ISIN: US0231351067)

Korbbestandteil 3: Alphabet Inc. - Class A (ISIN: US02079K3059)

Korbbestandteil 4: Meta Platforms, Inc. - Class A (ISIN: US30303M1027)

Korbbestandteil 5: Microsoft Corporation (ISIN: US5949181045)

Korbbestandteil 6: Nvidia Corporation (ISIN: US67066G1040)

Korbbestandteil 7: Tesla, Inc. (ISIN: US88160R1014)

Die von der Emittentin begebenen Wertpapiere stellen Inhaberschuldverschreibungen dar und werden durch eine Inhaber-Dauerglobalurkunde (die "**Inhaber-Globalurkunde**") 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 "**Maßgebliche Clearingsystem**") hinterlegt.

Währung, Emissionsvolumen und Laufzeit der Wertpapiere

Die Abwicklungswährung der Wertpapiere ist US-Dollar ("USD").

Emissionsvolumen: USD 5.000.000

Die Wertpapiere haben eine festgelegte Laufzeit.

Mit den Wertpapieren verbundene Rechte

Form und Inhalt der Wertpapiere sowie alle Rechte und Pflichten der Emittentin und der Wertpapierinhaber bestimmen sich nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.

Die Wertpapiere berechtigen jeden Inhaber von Wertpapieren zum Erhalt eines potenziellen Ertrags aus den Wertpapieren.

Beeinflussung des Wertes der Wertpapiere durch den Basiswert

Zwischen dem wirtschaftlichen Wert der Wertpapiere und dem wirtschaftlichen Wert des Basiswerts besteht ein Zusammenhang. Ein Wertpapier verliert regelmäßig dann an Wert, wenn der Kurs des Basiswerts fällt.

Bei diesen Wertpapieren erhalten Wertpapierinhaber am Fälligkeitstag einen Tilgungsbetrag, dessen Höhe von der Entwicklung des Basiswerts abhängt.

Der Tilgungsbetrag entspricht:

(a) sofern der Referenzpreis auf oder über dem Cap liegt, dem Höchstbetrag;

(b) sofern der Referenzpreis auf oder über dem Anfänglichen Referenzpreis, aber unter dem Cap liegt, dem Nominalbetrag multipliziert mit der Summe aus (A) 1 und (B) dem Produkt aus (x) dem Partizipationsfaktor und (y) der Performance des Basiswerts abzüglich 1;

(c) sofern der Referenzpreis unter dem Anfänglichen Referenzpreis, aber auf oder über dem Buffer Level liegt, dem Nominalbetrag;

(d) sofern der Referenzpreis unter dem Buffer Level liegt, dem Nominalbetrag multipliziert mit dem Quotienten aus dem Referenzpreis und dem Buffer Level.

Buffer Level: 75,00 %

<p>Cap: 167,50 %</p> <p>Anfänglicher Referenzpreis: 100,00 %</p> <p>Höchstbetrag: USD 3.350,00</p> <p>Nominalbetrag: USD 2.000,00</p> <p>Partizipationsfaktor: 100,00 %</p> <p>Performance des Basiswerts: Referenzpreis geteilt durch den Anfänglichen Referenzpreis</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: 16. Januar 2029</p> <p>Anfänglicher Bewertungstag: 20. Januar 2026</p> <p>Referenzpreis: Summe der Finalen Performances der Korbbestandteile. Die "Finale Performance eines Korbbestandteils" wird ermittelt, indem der Gewichtungsfaktor mit der Kursreferenz des entsprechenden Korbbestandteils am Finalen Bewertungstag multipliziert und durch die Kursreferenz des entsprechenden Korbbestandteils. Der "Gewichtungsfaktor" für jeden Korbbestandteil entspricht 1/7.</p> <p>Börse(n): Korbbestandteil 1 bis 7: NASDAQ Global Select Market</p> <p>Kursreferenz: Der offizielle Schlusskurs des jeweiligen Korbbestandteils wie an der jeweiligen Börse festgelegt und veröffentlicht.</p>
<p>Relativer Rang der Wertpapiere</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>Beschränkung der freien Handelbarkeit der Wertpapiere</p> <p>Vorbehaltlich etwaiger Verkaufsbeschränkungen, sind die Wertpapiere frei übertragbar.</p>
<p>Wo werden die Wertpapiere gehandelt?</p>
<p>Antrag auf Zulassung zum Handel an einem geregelten Markt oder zum Handel an einem MTF</p> <p>Frankfurter Wertpapierbörse</p>
<p>Welches sind die zentralen Risiken, die für die Wertpapiere spezifisch sind?</p>
<p>Die zentralen Risiken, die für die Wertpapiere spezifisch sind, werden wie folgt zusammengefasst:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Sofern der Kurs des Basiswerts am Finalen Bewertungstag unter einer bestimmten Schwelle (Buffer Level) notiert, besteht für den Wertpapierinhaber das Risiko, dass er signifikante Verluste erleidet. Je niedriger der Kurs des Basiswerts am Finalen Bewertungstag notiert, umso niedriger ist der Tilgungsbetrag. Ein Totalverlust tritt dann ein, wenn der Basiswert am Finalen Bewertungstag wertlos ist. • Der Wertpapierinhaber partizipiert nicht an einer über den Cap hinausgehenden Entwicklung des Basiswerts; der Tilgungsbetrag entspricht in jedem Fall maximal dem Höchstbetrag, weshalb die Ertragsmöglichkeit bei den Wertpapieren nach oben hin beschränkt ist. • 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 der Korbbestandteile 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 Entwicklung des Korbs kann durch eine Vielzahl unterschiedlicher Faktoren für den Wertpapierinhaber nachteilig beeinflusst werden.

- Die Bedingungen der Wertpapiere können in bestimmten Fällen eine außerordentliche Kündigung der Emittentin vorsehen, so dass der Wertpapierinhaber ein Verlustrisiko trägt, da der Kündigungsbetrag dem Marktpreis der Wertpapiere entspricht, der auch null betragen kann. Der Wertpapierinhaber trägt auch das Wiederanlagerisiko im Hinblick auf den Kündigungsbetrag.
- Wertpapierinhaber tragen ein zusätzliches Wechselkursrisiko, wenn das Konto des Wertpapierinhabers in einer von der Auszahlungswährung des Wertpapiers abweichenden Währung geführt wird.
- Wertpapierinhaber tragen das Risiko, die Wertpapiere während ihrer Laufzeit nicht zu einem bestimmten Zeitpunkt bzw. zu einem bestimmten Kurs veräußern zu können.
- Wertpapierinhaber tragen ein Verlustrisiko auf Grund der steuerlichen Behandlung der Wertpapiere. Zudem kann sich die steuerliche Beurteilung der Wertpapiere ändern. Dies kann sich erheblich nachteilig auf den Kurs und die Einlösung der Wertpapiere sowie die Zahlung unter den Wertpapieren auswirken.

4. Abschnitt – Basisinformationen über das öffentliche Angebot von Wertpapieren und/oder die Zulassung zum Handel an einem geregelten Markt

Zu welchen Konditionen und nach welchem Zeitplan kann ich in diese Wertpapiere investieren?

Allgemeine Bedingungen, Konditionen und voraussichtlicher Zeitplan des Angebots

Angebotsbeginn in Deutschland: 17. Dezember 2025

Angebotsbeginn in Österreich: 17. Dezember 2025

Ausgabepreis für Zeichnungen während der Zeichnungsfrist: 98,35 %

Emissionstag: 27. Januar 2026

Die Wertpapiere werden während der Zeichnungsfrist, d.h. vom für den jeweiligen Angebotsstaat maßgeblichen Angebotsbeginn bis einschließlich zum 20. Januar 2026, 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.

Schätzung der Ausgaben, die dem Anleger in Rechnung gestellt werden

Die im Ausgabepreis enthaltenen produktspezifischen Einstiegskosten betragen 0,61 %. 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.

Weshalb wird dieser Prospekt erstellt?

Zweckbestimmung der Erlöse und die geschätzten Nettoerlöse

Die Erlöse aus den Wertpapieren werden zur Absicherung der aus der Begebung der Wertpapiere entstehenden Zahlungsverpflichtungen 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).

Übernahmevertrag

Das Angebot der Wertpapiere unterliegt keinem Übernahmevertrag.

Angabe der wesentlichsten Interessenkonflikte in Bezug auf das Angebot oder die Zulassung zum Handel

Der Verkaufspreis der Wertpapiere kann gegebenenfalls Provisionen enthalten, die der Market Maker für die Emission erhebt bzw. die von dem Market Maker ganz oder teilweise an Vertriebspartner als Entgelt für Vertriebstätigkeiten weitergegeben werden können. Eventuell enthaltene Provisionen beeinträchtigen die Ertragsmöglichkeit des Inhabers des Wertpapiers. Zu beachten ist weiterhin, dass sich durch die Zahlung dieser Provisionen an Vertriebspartner Interessenkonflikte zu Lasten des Inhabers der Wertpapiere ergeben können, weil hierdurch für den Vertriebspartner ein Anreiz geschaffen werden könnte, Produkte mit einer höheren Provision bevorzugt an seine Kunden zu vertreiben. Die Emittentin und ihre verbundenen Unternehmen können außerdem Tätigkeiten ausüben, die zu potentiellen Interessenkonflikten führen und Auswirkungen auf den Wert der Wertpapiere haben können, z.B. im Zusammenhang mit dem Market-Making

oder der Übernahme von verschiedenen Funktionen im Zusammenhang mit der Emission der Wertpapiere (beispielsweise als Berechnungsstelle).

Final Terms dated

17 December 2025

GOLDMAN SACHS BANK EUROPE SE

Frankfurt am Main, Germany

(Issuer)

USD 5,000,000

Capped Airbag Securities

(issued in the form of Notes)

linked to

a Basket of Shares

ISIN: XS3086105866

WKN: GU8CEU

Common Code: 308610586

Tranche Identifier: 716976

Issue Price: 98.35 per cent.

These Final Terms relate to the Base Prospectus for Securities (issued in the form of Certificates or Notes, Series B-2) dated 17 March 2025 (as supplemented by the Supplements dated 27 May 2025, 16 July 2025, 14 August 2025 and 20 November 2025 and as further supplemented from time to time).

The validity of the Base Prospectus dated 17 March 2025 (the "**Initial Base Prospectus**") under which the public offer for the Securities described in these Final Terms was initiated, expires on 18 March 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 (see www.gs.de/en/services/documents/base-prospectus) and/or www.gsmarkets.at/en (see www.gsmarkets.at/en/services/documents/base-prospectus).

The subject of the Final Terms are Capped Airbag Securities (Product No. 17 in the Base Prospectus – Securities with Nominal) linked to the Basket of Shares (Apple Inc., Amazon.com, Inc., Alphabet Inc. - Class A, Meta Platforms, Inc. - Class A, Microsoft Corporation, Nvidia Corporation and Tesla, Inc.) (categorised as a Basket of Shares in the Base Prospectus) (the "**Securities**"), which are issued by Goldman Sachs Bank Europe SE (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 17 March 2025 (as supplemented from time to time).

Full information on the Issuer and the offer of the Securities is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Base Prospectus (as supplemented from time to time).

The Final Terms, the Base Prospectus and any supplements thereto are published in electronic form on the website www.gs.de/en (see www.gs.de/en/services/documents/product-final-terms and/or www.gs.de/en/services/documents/base-prospectus) (for investors in Germany) and/or www.gsmarkets.at/en (see www.gsmarkets.at/en/services/product-final-terms and/or www.gsmarkets.at/en/services/documents/base-prospectus) (for investors in Austria) and the respective product site (retrievable by entering the relevant securities identification number for the Security in the search field under <https://classic.gs.de>).

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

ISSUE SPECIFIC TERMS

The following Issue Specific Terms set out the product specific terms (the "Product specific terms") of the respective type of Securities (Product No. 17 in the Base Prospectus), selected and completed in the applicable Final Terms, and, in addition, the general terms (the "General terms") which supplement the General Conditions set out in the Base Prospectus and which are applicable to the Securities.

Part A - Product specific terms

Settlement Amount

The Settlement Amount equals:

(a) if the Reference Price is equal to or above the Cap, the Maximum Amount;

(b) if the Reference Price is equal to or above the Initial Reference Price but below the Cap, the Nominal multiplied by the sum of (A) 1 and (B) the product of (x) the Participation Factor and (y) the Performance of the Underlying minus 1; expressed as a formula:

$$\text{Nominal} \times \left(1 + (\text{Participation Factor} \times (\text{Performance of the Underlying} - 1)) \right)$$

(c) if the Reference Price is below the Initial Reference Price but equal to or above the Buffer Level, the Nominal;

(d) if the Reference Price is below the Buffer Level, the Nominal multiplied by the quotient of the Reference Price and the Buffer Level, expressed as a formula:

$$\text{Nominal} \times \left(\frac{\text{Reference Price}}{\text{Buffer Level}} \right)$$

Buffer Level

75.00 per cent.

Cap

167.50 per cent.

Initial Reference Price

100.00 per cent.

Maximum Amount

USD 3,350.00

Nominal

USD 2,000.00

Participation Factor

100.00 per cent.

Performance of the Underlying

Reference Price divided by the Initial Reference Price

Reference Price

Sum of the Final Performances of the Basket Components

The "**Final Performance of a Basket Component**" is equal to the Weighting Factor multiplied by the Underlying Price of the respective Basket Component on the Final Valuation Date and divided by the Underlying Price of the respective Basket

Component on the Initial Valuation Date. The "**Weighting Factor**" for each Basket Component is 1/7.

Part B - General terms

Terms in relation to Security Right, Status, 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	16 January 2029
Initial Valuation Date	20 January 2026
Physical Delivery Amount	Not applicable
Physical Delivery Unit	Not applicable
Reference Currency	US-Dollar ("USD")
Relevant Exchange Date	Not applicable
Settlement Amount Rounding	2 decimal places, commercially rounded
Settlement Currency	USD
Settlement Date	Fifth (5 th) 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)

Not applicable

Terms in relation to Ordinary Termination Right of the Issuer; Adjustment and Termination Right following a Change in Law Event (Section 6 of the General Conditions)

Ordinary Termination Right of the Issuer Not applicable

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

Minimum Trading Number USD 2,000.00 (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 Bank Europe SE, Marienturm, Taunusanlage
9-10, 60329 Frankfurt am Main, Germany

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)

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

Securities Exchange Frankfurt Stock Exchange

Terms in relation to Governing Law, Place of Jurisdiction (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	Share Basket
Name of Share(s)	Basket Component 1: Apple Inc. (Reuters Code: AAPL.OQ; ISIN: US0378331005) Basket Component 2: Amazon.com, Inc. (Reuters Code: AMZN.OQ; ISIN: US0231351067) Basket Component 3: Alphabet Inc. - Class A (Reuters Code: GOOGL.OQ; ISIN: US02079K3059) Basket Component 4: Meta Platforms, Inc. - Class A (Reuters Code: META.OQ; ISIN: US30303M1027) Basket Component 5: Microsoft Corporation (Reuters Code: MSFT.OQ; ISIN: US5949181045) Basket Component 6: Nvidia Corporation (Reuters Code: NVDA.OQ; ISIN: US67066G1040) Basket Component 7: Tesla, Inc. (Reuters Code: TSLA.OQ; ISIN: US88160R1014) (each the " Share " or the " Basket Component ")
Share Issuer	Basket Component 1: Apple Inc. Basket Component 2: Amazon.com, Inc. Basket Component 3: Alphabet Inc. - Class A Basket Component 4: Meta Platforms, Inc. - Class A Basket Component 5: Microsoft Corporation Basket Component 6: Nvidia Corporation Basket Component 7: Tesla, Inc.
Exchange(s)	Basket Component 1 to 7: NASDAQ Global Select Market
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 respective Basket Component as determined at and published by the respective 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	Not applicable
Single Share and Averaging Reference Dates - Consequences of Disrupted Days	Not applicable
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)	Applicable - as specified in Share Linked Provision 1.6
Maximum Days of Disruption	Applicable - as specified in Share Linked Provision 8
No Adjustment	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.8 "Risk factors associated with conflicts of interest between Goldman Sachs and Security Holders" of the Base Prospectus.

Conditions of the offer and Issue Date of the Securities

Start of offer in Germany: 17 December 2025

Start of offer in Austria: 17 December 2025

Issue Date: 27 January 2026

The Subscription Period begins on the start of offer in the respective Offer State and ends on 20 January 2026. The Issuer reserves the right to terminate the Subscription Period early for any reason whatsoever. The Issuer is not required to accept subscription orders. Partial allocations are possible (particularly in the case of oversubscription). The Issuer is not required to issue subscribed Securities. If the Subscription Period is early terminated or if no issuance occurs, the Issuer will publish a corresponding notice on www.gs.de/en and/or www.gsmarkets.at/en.

Listing and Trading

Frankfurt Stock Exchange

Issue Price, Fees and Commissions

The Issue Price is 98.35 per cent.

The product-specific entry costs included in the Issue Price are 0.61 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.

Non-exempt offer in the European Economic Area (EEA)

In respect of offering in the European Economic Area (EEA), an offer of the Securities may be made within the scope of the consent to use the prospectus granted below by the offeror and/or each further credit institution subsequently reselling or finally placing Securities other than pursuant to Article 1 of the Prospectus Regulation in Germany and Austria (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. The Issuer does not accept any other or further responsibilities in respect of this information. In particular, the Issuer does not accept 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):

Basket Component 1 to 7: www.nasdaq.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 17 March 2025 (as supplemented by the Supplements dated 27 May 2025, 16 July 2025, 14 August 2025 and 20 November 2025 and as further supplemented from time to time) (the "Base Prospectus") of Goldman Sachs Bank Europe SE (the "Issuer").</p> <p>Any decision to invest in the Securities should be based on a consideration of the Base Prospectus as a whole and the respective Final Terms by the investor.</p> <p>Investors could lose all or part of the invested capital.</p> <p>Where a claim relating to the information contained in the Base Prospectus and the respective Final Terms are brought before a court, the plaintiff investor might, under the national law, have to bear the costs of translating the Base Prospectus and the respective Final Terms before the legal proceedings are initiated.</p> <p>Civil liability attaches only to those persons who have tabled the Summary, including any translation thereof, but only where the Summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus and the respective Final Terms or it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus and the respective Final Terms, key information in order to aid investors when considering whether to invest in the Securities.</p> <p>You are about to purchase a product that is not simple and may be difficult to understand.</p>	
Introduction	
<p>Description and securities identification number</p> <p>The present securities are Capped Airbag Securities linked to the Basket of Shares (Apple Inc., Amazon.com, Inc., Alphabet Inc. - Class A, Meta Platforms, Inc. - Class A, Microsoft Corporation, Nvidia Corporation and Tesla, Inc.) (the "Securities").</p> <p>ISIN: XS3086105866</p> <p>WKN: GU8CEU</p> <p>Common Code: 308610586</p>	
<p>The Issuer</p> <p>Goldman Sachs Bank Europe SE ("GSBE"). Its registered office is at Marienurm, Taunusanlage 9-10, 60329 Frankfurt am Main, Germany and its Legal Entity Identifier (LEI) is 8IBZUGJ7JPLH368JE346.</p>	
<p>Competent authority</p> <p>The Base Prospectus was approved on 18 March 2025 by Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ("BaFin"), Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt, Federal Republic of Germany (phone number: +49 (0)228 41080).</p>	
Section 2 – Key information on the Issuer	
Who is the Issuer of the Securities?	
<p>Domicile and legal form, legislation and country of incorporation</p> <p>Goldman Sachs Bank Europe SE is a Societas Europaea (SE) incorporated under the laws of Germany. It has its main seat in Frankfurt am Main and has been registered under the number HRB 114190 in the commercial register of the local court in Frankfurt am Main since 15 January 2019. The LEI of Goldman Sachs Bank Europe SE is: 8IBZUGJ7JPLH368JE346.</p>	
<p>Principal Activities</p> <p>The object of Goldman Sachs Bank Europe SE is the transaction of banking business and the provision of financial services.</p>	
<p>Major Shareholders</p> <p>The sole shareholder of Goldman Sachs Bank Europe SE is Goldman Sachs Bank USA with its registered office in New York in the United States which in turn is a wholly-owned subsidiary of The Goldman Sachs Group Inc. ("GSG").</p>	
<p>Key Managing Directors</p> <p>The key managing directors of the issuer are members of the issuer's executive board (<i>Vorstand</i>): Dr. Wolfgang Fink, Robert Charnley, Peter Hermann, Lear Janiv, Jonathan Bury, Michael Holmes and Michael Trokoudes.</p>	
<p>Statutory Auditors</p> <p>Forvis Mazars GmbH & Co. KG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Theodor-Stern-Kai 1, 60596 Frankfurt am Main,</p>	

Germany are the independent auditors of the Issuer and have audited the historical financial information of the Issuer for the financial year ended 31 December 2024 and have issued an unqualified auditor's report (*Bestätigungsvermerk*). The former MAZARS GmbH & Co. KG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft Steuerberatungsgesellschaft, Theodor-Stern-Kai 1, 60596 Frankfurt am Main, Germany were the independent auditors of the Issuer in the previous year and have audited the historical financial information of the Issuer for the financial year ended 31 December 2023 and have issued an unqualified auditor's report (*Bestätigungsvermerk*).

What is the key financial information regarding the Issuer?

The following key financial information (prepared in accordance with rules laid down in the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch - HGB*)) has been extracted from the audited financial statements of the Issuer for the years ended 31 December 2024 and 31 December 2023 and from the unaudited financial statements for the period ended 30 September 2025 for each of the two periods ended 30 September 2025 and 30 September 2024:

Summary information – income statement				
(EUR in millions)	Year ended 31 December 2024 (audited)	Year ended 31 December 2023 (audited)	Nine months ended 30 September 2025 (unaudited)	Nine months ended 30 September 2024 (unaudited)
Selected income statement data				
Net interest income ¹	-355	-131	-185	-272
Net fee and commission income ²	831	724	569	600
Write-downs of and value adjustments to claims and certain securities as well as additions to provisions for loan losses	33	2	-37	-14
Net trading result	1,397	1,072	1,101	1,089
Result from ordinary activities	879	881	584	708
Net income / Distributable profit	597	599	360	477
¹ Income statement item "Interest income from lending and money market business" plus item "Interest expense"				
² Income statement item "Commission income" plus item "Commission expense"				
Summary information – balance sheet				
(EUR in millions)	As of 31 December 2024 (audited)	As of 31 December 2023 (audited)	As of 30 September 2025 (unaudited)	
Total assets	107,238	85,370	131,457	
Senior debt	N/A	N/A	N/A	
Subordinated debt	20	20	20	
Receivables from customers	32,530	18,357	40,280	
Liabilities to customers	39,491	33,862	49,440	
Shareholder's equity	13,283	12,686	13,643	
(in per cent.)				
Common Equity Tier 1 (CET1) capital ratio ³	30.4	35.7	22.3	
Total capital ratio ³	30.5	35.8	22.3	
³ Based on International Financial Reporting Standards (IFRS)				

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 risk relating to the creditworthiness of GSBE. An insolvency of GSBE may occur despite the fact that GSBE is a direct subsidiary of Goldman Sachs Bank USA and indirect subsidiary of GSG. A potential failure of Goldman Sachs Bank USA, GSG or a company affiliated with GSG and measures taken in accordance with the U.S. Resolution Regimes may also affect GSBE. As a consequence, in case the hedging arrangements prove to be insufficient to satisfy the claims of all holders investors may lose parts of their investment or their entire investment (**risk of total loss**).
- GSG together with its consolidated subsidiaries is a leading global financial institution and faces a variety of significant risks which may affect the Issuer's ability to fulfil its obligations under the Securities, including market risks, liquidity risks, credit risks, operational risks, legal and regulatory risks, competition risks and market development and general business environment risks.
- GSBE is subject to a variety of risks arising from its business activities including (i) liquidity risks, in particular in connection with the loss of deposits and the inability to obtain or maintain sufficient funding from GSG or, on a secured basis, from third parties or affiliates, (ii) market risks, in particular in connection with conditions in the global financial markets and broader economic conditions, declining asset values, market volatility affecting market-making activities, (iii) credit risks, in particular in connection with the deterioration in the credit quality of or defaults by third parties, (iv) operational risks, in particular in connection with a failure in GSBE's or third-party operational systems or infrastructure and GSBE's reliance on affiliate companies, (v) legal and regulatory risks, in particular in connection with extensive and pervasive regulation and enforcement actions by competent authorities, (vi) competition risks, in particular in connection with the composition of the client base and the highly competitive financial service industry and (vii) market developments and general business environment risks, in particular in connection with unforeseen or catastrophic events, increased governmental and regulatory scrutiny or negative publicity, changes in rates or other underliers.
- GSBE is subject to risks related to resolution and recovery planning in Europe and Germany. The circumstances in which a resolution authority would exercise its "bail-in" powers to recapitalise a failing entity by writing down its unsecured debt or converting it into equity are uncertain. If these powers were to be exercised (or if there was a suggestion that they could be exercised) in respect of GSBE, such exercise would likely have a material adverse effect on the value of debt investments issued by GSBE, including a potential loss of some or all of such investments.

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 Capped Airbag Securities linked to the Underlying.

ISIN: XS3086105866

WKN: GU8CEU

Common Code: 308610586

Underlying: Basket of Shares:

Basket Component 1: Apple Inc. (ISIN: US0378331005)

Basket Component 2: Amazon.com, Inc. (ISIN: US0231351067)

Basket Component 3: Alphabet Inc. - Class A (ISIN: US02079K3059)

Basket Component 4: Meta Platforms, Inc. - Class A (ISIN: US30303M1027)

Basket Component 5: Microsoft Corporation (ISIN: US5949181045)

Basket Component 6: Nvidia Corporation (ISIN: US67066G1040)

Basket Component 7: Tesla, Inc. (ISIN: US88160R1014)

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 US-Dollar ("USD").

Issue Size: USD 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 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 these Securities, the Security Holders receive a Settlement Amount on the Settlement Date, the amount of which is dependent on the performance of the Underlying.

Accordingly, the Settlement Amount equals:

- (a) if the Reference Price is equal to or above the Cap, the Maximum Amount;
- (b) if the Reference Price is equal to or above the Initial Reference Price, but below the Cap, the Nominal multiplied by the sum of (A) 1 and (B) the product of (x) the Participation Factor and (y) the Performance of the Underlying minus 1;
- (c) if the Reference Price is below the Initial Reference Price, but equal to or above the Buffer Level, the Nominal;
- (d) if the Reference Price is below the Buffer Level, the Nominal multiplied by the quotient of the Reference Price and the Buffer Level.

Buffer Level: 75.00 per cent.

Cap: 167.50 per cent.

Initial Reference Price: 100.00 per cent.

Maximum Amount: USD 3,350.00

Nominal: 2,000.00

Participation Factor: 100.00 per cent.

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

Settlement Date: Fifth (5th) Payment Date following the Final Valuation Date or, in case of a termination by the Issuer, following the Termination Date

Final Valuation Date: 16 January 2029

Initial Valuation Date: 20 January 2026

Reference Price: Sum of the Final Performances of the Basket Components. The "**Final Performance of a Basket Component**" is equal to the Weighting Factor multiplied by the Underlying Price of the respective Basket Component on the Final Valuation Date and divided by the Underlying Price of the respective Basket Component on the Initial Valuation Date. The "**Weighting Factor**" for each Basket Component is 1/7.

Exchange(s): Basket Component 1 to 7: NASDAQ Global Select Market

Underlying Price: The official closing price of the respective Basket Component as determined at and published by the respective Exchange.

Relative seniority of the Securities

The Securities of each Series constitute direct, unsecured, and unsubordinated obligations of the Issuer, which rank equally among themselves and with all other present and future unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, save for those obligations that may be preferred by provisions of law that are mandatory and of general application.

Restrictions on free transferability of the Securities

Subject to potential selling restrictions, the Securities will be freely transferable.

Where will the Securities be traded?**Application for admission to trading on a regulated market or for trading on an MTF**

Frankfurt Stock Exchange

What are the key risks that are specific to the Securities?

The specific risk factors related to the Securities are described below:

- If the level of the Underlying on the Final Valuation Date is below a certain threshold (Buffer Level), the Security Holder has a risk of significant losses. The lower the level of the Underlying on the Final Valuation Date, the lower the Settlement Amount. A total loss occurs if the Underlying is worthless on the Final Valuation Date.

- The Security Holder does not participate in a price movement of the Underlying above the Cap; the Settlement Amount does not exceed the Maximum Amount in any case with the result that the possible yield on the Securities has an upper limit.
- 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.
- Security Holders bear the risk of fluctuations in the value of the Basket Components, which may have an adverse effect on the value of the Securities and the yield expected by the Security Holder.
- Security Holders should note that there is a risk that certain events in connection with the Securities may cause the Issuer and/or the Calculation Agent to make decisions or determinations in its reasonable discretion with respect to the Securities which may have a negative effect on the value and yield of the Securities.
- The performance of a Basket may be adversely affected by a variety of different factors for the Security Holder.
- The Conditions of the Securities may provide for extraordinary termination by the Issuer in certain cases so that the Security Holder bears a risk of loss as the termination amount equals the market price of the Securities which can be even zero. The Security Holder also bears the reinvestment risk in relation to the termination amount.
- Security Holders bear an additional exchange rate risk if the account of the Security Holder is held in a currency different from the Settlement Currency of the Security.
- Security Holders bear the risk that the Securities cannot be sold at a specific time or at a specific price during their term.
- Security Holders bear the risk of loss due to the tax treatment of the Securities. In addition, the tax assessment of the Securities may change. This may have a significant adverse effect on the price and redemption of the Securities and the payment under the Securities.

Section 4 – Key information on the offer of the Securities to the public and/or the admission to trading on a regulated market

Under which conditions and timetable can the Investor invest in this Security?

General terms, conditions and expected timetable of the offer

Start of offer in Germany: 17 December 2025

Start of offer in Austria: 17 December 2025

Issue Price for subscriptions during the subscription period: 98.35 per cent.

Issue Date: 27 January 2026

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) 20 January 2026. The Issuer reserves the right to end the subscription period early. The Issuer is not obliged to accept subscription applications. Partial allocations are possible (in particular in the event of oversubscription). The Issuer is not obliged to issue subscribed Securities.

Estimate of the total expenses charged to the investor

The product-specific entry costs included in the Issue Price are 0.61 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.

Why is this Prospectus being produced?

Use and estimated net amount of the proceeds

The proceeds from the Securities are used to hedge the payment obligations arising from the issuance of the Securities 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).

Underwriting agreement

The offer of the Securities is not subject to an underwriting agreement.

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).