

Endgültige Bedingungen vom

1. September 2026

GOLDMAN, SACHS & CO. WERTPAPIER GMBH

Frankfurt am Main, Deutschland

(Emittentin)

USD 5.000.000

Dolphin Wertpapiere (Bullish)

(begeben als Anleihen)

bezogen auf

Bloomberg Commodity IndexSM – Excess Return

ISIN: XS2116164158

WKN: GW3GME

Valor: 41819538

Common Code: 211616415

Tranchennummer: 801769

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 15. Januar 2026 (wie nachgetragen durch die Nachträge vom 27. Februar 2026, vom 21. April 2026, vom 4. Mai 2026, vom 21. Juli 2026 und vom 4. August 2026 einschließlich etwaiger zukünftiger Nachträge).

Der Basisprospekt vom 15. Januar 2026 (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 20. Januar 2027 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.

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 veröffentlicht.

Gegenstand der Endgültigen Bedingungen sind Dolphin Wertpapiere (Produkt Nr. 30 im Basisprospekt – vorliegend handelt es sich um Dolphin Wertpapiere (Bullish)) bezogen auf Bloomberg Commodity IndexSM – Excess Return (eingeordnet im Basisprospekt als ein Rohstoff) (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 15. Januar 2026 (einschließlich etwaiger Nachträge dazu) zu lesen.

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

Die Endgültigen Bedingungen werden zusammen mit dem Basisprospekt und etwaigen Nachträgen dazu in elektronischer Form auf der Internetseite www.gs.de/de (unter www.gs.de/de/info/product-final-terms bzw. www.gs.de/de/info/dokumente/basisprospekte) (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. 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) 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	Der Tilgungsbetrag entspricht: (a) wenn kein Barriere-Ereignis eingetreten ist, dem höheren der folgenden Werte: (i) dem Mindestbetrag, oder (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 eins (1); ausgedrückt als Formel: $\begin{aligned} &\text{Nominalbetrag} \times (\text{Mindestbetragslevel} \\ &\quad + \text{Partizipationsfaktor} \\ &\quad \times [\text{Performance des Basiswerts} - 1]) \end{aligned}$ (b) andernfalls dem Produkt aus (x) dem Nominalbetrag und (y) der Summe aus dem Mindestbetragslevel und dem Zusatzbetrag.
Barriere	140,00 % des Anfänglichen Referenzpreises
Barriere-Ereignis	Touch
Anfänglicher Referenzpreis	Kursreferenz am Anfänglichen Bewertungstag
Mindestbetrag	USD 1.000,00
Mindestbetragslevel	100,00 %
Nominalbetrag	USD 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 der Kursreferenz an einem Beobachtungstag.

Partizipationsfaktor	100,00 %
Performance des Basiswerts	Referenzpreis geteilt durch den Anfänglichen Referenzpreis
Zusatzbetrag	10,00 % – 15,00 % (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 10,00 % 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
Aggregierung	Nicht anwendbar
Bruchteilsbetrag	Nicht anwendbar
Wechselkurs	Nicht anwendbar
Wechselkurssponsor	Nicht anwendbar
Finaler Bewertungstag	25. September 2028
Anfänglicher Bewertungstag	23. September 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	14. August 2025
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 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)

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 der Emittentin	Nicht anwendbar
---	-----------------

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

Mindesthandelsgröße	USD 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, Boersenplatz 9, 60313 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)

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)

Rohstoffbezogene Wertpapiere (Einzelrohstoff oder Rohstoffkorb)	Nicht anwendbar
Rohstoffbezogene Wertpapiere (Rohstoffindex)	Anwendbar
Name des Rohstoffindex	Bloomberg Commodity Index SM – Excess Return, wie vom Rohstoffindex-Sponsor berechnet und auf der Maßgeblichen Bildschirmseite veröffentlicht (der " Rohstoffindex ").
Rohstoffindex-Sponsor	Bloomberg Finance L.P. oder eine sonstige Gesellschaft oder sonstige juristische Person, die nach Feststellung der Berechnungsstelle (i) für die Festlegung und Überprüfung der Regeln und Verfahren sowie der Berechnungsmethoden und etwaiger Anpassungen in Bezug auf diesen Rohstoffindex verantwortlich ist und (ii) den Stand dieses Rohstoffindex regelmäßig bekannt gibt (direkt oder durch einen Beauftragten).
Berechnungstag	Jeder Tag, an dem der Rohstoffindex-Sponsor planmäßig für den Handel geöffnet ist (oder geöffnet wäre, wenn kein Unterbrechungs-Ereignis eingetreten wäre), ungeachtet dessen, ob der Rohstoffindex-Sponsor vor seinem üblichen Handelsschluss schließt
Berechnungsstunden	Nicht anwendbar
Vorgesehene(r) Stichtag(e)	Finaler Bewertungstag, Anfänglicher Bewertungstag
Kursreferenz	Der offizielle Schlusskurs des Basiswerts wie von dem Rohstoffindex-Sponsor berechnet und veröffentlicht.
Maßgebliche Bildschirmseite	Bloomberg Ticker: BCOM Index; Reuters Code: .BCOM
Höchstzahl an Unterbrechungstagen	Wie in Rohstoffspezifischer Bestimmung 10 definiert
Hedging-Störung	Anwendbar
Erhöhte Hedging-Kosten	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

Begriffe im Hinblick auf Schuldverschreibungsbezogene Bestimmungen (Anhang zu den Allgemeinen Bedingungen – Schuldverschreibungsbezogene 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: 1. September 2026

Angebotsbeginn in Deutschland: 1. September 2026

Angebotsbeginn in Österreich: 1. September 2026

Angebotsbeginn in der Schweiz: 1. September 2026

Emissionstag: 30. September 2026

Die Zeichnungsfrist beginnt am für den jeweiligen Angebotsstaat maßgeblichen Angebotsbeginn und endet am 23. September 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. Insbesondere wenn der Zusatzbetrag weniger als 10,00 % 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 bzw. www.gsmarkets.at/de bzw. 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 4,71 %. 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: <https://www.bloomberg.com/professional/products/indices/quote/BCOM:IND>

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

Lizenzvereinbarung

"Bloomberg®", "Bloomberg Commodity Index" are service marks of Bloomberg Finance L.P. and its affiliates (collectively, "Bloomberg") and have been licensed for use for certain purposes by Goldman Sachs International (the "Licensee").

The Bloomberg Commodity Index ("Product") is not sponsored, endorsed, sold or promoted by Bloomberg, UBS AG, UBS Securities LLC ("UBS Securities") or any of their subsidiaries or affiliates. None of Bloomberg, UBS AG, UBS Securities or any of their subsidiaries or affiliates makes any representation or warranty, express or implied, to the owners of or counterparties to the Product(s) or any member of the public regarding the advisability of investing in securities or commodities generally or in the Product(s) particularly. The only relationship of Bloomberg, UBS AG, UBS Securities or any of their subsidiaries or affiliates to the Licensee is the licensing of certain trademarks, trade names and service marks and of the Bloomberg Commodity Index, which is determined, composed and calculated by Bloomberg in conjunction with UBS Securities without regard to the Licensee or the Product(s). Bloomberg and UBS Securities have no obligation to take the needs of the Licensee or the owners of the Product(s) into consideration in determining, composing or calculating Bloomberg Commodity Index. None of Bloomberg, UBS AG, UBS Securities or any of their respective subsidiaries or affiliates is responsible for or has participated in the determination of the timing of, prices at, or quantities of the Product(s) to be issued or in the determination or calculation of the equation by which the Product(s) are to be converted into cash. None of Bloomberg, UBS AG, UBS Securities or any of their subsidiaries or affiliates shall have any obligation or liability, including, without limitation, to Product(s) customers, in connection with the administration, marketing or trading of the Product(s). Notwithstanding the foregoing, UBS AG, UBS Securities and their respective subsidiaries and affiliates may independently issue and/or sponsor financial products unrelated to the Product(s) currently being issued by Licensee, but which may be similar to and competitive with the Product(s). In addition, UBS AG, UBS Securities and their subsidiaries and affiliates actively trade commodities, commodity indexes and commodity futures (including the Bloomberg Commodity Index), as well as swaps, options and derivatives which are linked to the performance of such commodities, commodity indexes and commodity futures. It is possible that this trading activity will affect the value of the Bloomberg Commodity Index and Product(s).

The Final Terms relates only to Product(s) and does not relate to the exchange-traded physical commodities underlying any of the Bloomberg Commodity Index components. Purchasers of the Product(s) should not conclude that the inclusion of a futures contract in the Bloomberg Commodity Index is any form of investment recommendation of the futures contract or the underlying exchange-traded physical commodity by Bloomberg, UBS AG, UBS Securities or any of their subsidiaries or affiliates. The information in the Final Terms regarding the Bloomberg Commodity Index components has been derived solely from publicly available documents. None of Bloomberg, UBS AG, UBS Securities or any of their subsidiaries or affiliates has made any due diligence inquiries with respect to the Bloomberg Commodity Index components in connection with Product(s). None of Bloomberg, UBS AG, UBS Securities or any of their subsidiaries or affiliates makes any representation that these publicly available documents or any other publicly available information regarding the Bloomberg Commodity Index components, including without limitation a description of factors that affect the prices of such components, are accurate or complete.

NONE OF BLOOMBERG, UBS AG, UBS SECURITIES OR ANY OF THEIR SUBSIDIARIES OR AFFILIATES GUARANTEES THE ACCURACY AND/OR THE COMPLETENESS OF THE

BLOOMBERG COMMODITY INDEX OR ANY DATA RELATED THERETO AND NONE OF BLOOMBERG, UBS AG, UBS SECURITIES OR ANY OF THEIR SUBSIDIARIES OR AFFILIATES SHALL HAVE ANY LIABILITY FOR ANY ERRORS, OMISSIONS OR INTERRUPTIONS THEREIN. NONE OF BLOOMBERG, UBS AG, UBS SECURITIES OR ANY OF THEIR SUBSIDIARIES OR AFFILIATES MAKES ANY WARRANTY, EXPRESS OR IMPLIED, AS TO RESULTS TO BE OBTAINED BY THE LICENSEE, OWNERS OF THE PRODUCT(S) OR ANY OTHER PERSON OR ENTITY FROM THE USE OF THE BLOOMBERG COMMODITY INDEX OR ANY DATA RELATED THERETO. NONE OF BLOOMBERG, UBS AG, UBS SECURITIES OR ANY OF THEIR SUBSIDIARIES OR AFFILIATES MAKES ANY EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES AND EXPRESSLY DISCLAIMS ALL WARRANTIES OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE WITH RESPECT TO THE BLOOMBERG COMMODITY INDEX OR ANY DATA RELATED THERETO. WITHOUT LIMITING ANY OF THE FOREGOING, TO THE MAXIMUM EXTENT ALLOWED BY LAW, BLOOMBERG, ITS LICENSORS (INCLUDING UBS), AND ITS AND THEIR RESPECTIVE EMPLOYEES, CONTRACTORS, AGENTS, SUPPLIERS, AND VENDORS SHALL HAVE NO LIABILITY OR RESPONSIBILITY WHATSOEVER FOR ANY DAMAGES — WHETHER INDIRECT, CONSEQUENTIAL, INCIDENTAL, PUNITIVE OR OTHERWISE — ARISING IN CONNECTION WITH THE BLOOMBERG COMMODITY INDEX OR ANY DATA OR VALUES RELATING THERETO — WHETHER ARISING FROM THEIR NEGLIGENCE OR OTHERWISE, EVEN IF NOTIFIED OF THE POSSIBILITY THEREOF. THERE ARE NO THIRD PARTY BENEFICIARIES OF ANY AGREEMENTS OR ARRANGEMENTS AMONG BLOOMBERG, UBS SECURITIES AND THE LICENSEE, OTHER THAN UBS AG.

Angabe zu Benchmarks gemäß Artikel 29 Abs. 2 der Benchmark Verordnung

Der unter den Wertpapieren zu leistende Tilgungsbetrag wird unter Bezugnahme auf den Basiswert, der von dem zuständigen Administrator bereitgestellt wird, bestimmt. Zum Datum dieser Endgültigen Bedingungen ist der Administrator in dem von der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde ("ESMA") gemäß Artikel 36 der Verordnung (EU) 2016/1011 (in der jeweils gültigen Fassung) erstellten und geführten Register der Administratoren und Benchmarks eingetragen.

Veröffentlichung von Informationen nach erfolgter Emission

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

EMISSIONSSPEZIFISCHE ZUSAMMENFASSUNG
1. Abschnitt – Einleitung mit Warnhinweisen
Warnhinweise
Diese Zusammenfassung sollte als Einführung zum Basisprospekt vom 15. Januar 2026 (wie nachgetragen durch die Nachträge vom 27. Februar 2026, vom 21. April 2026, vom 4. Mai 2026, vom 21. Juli 2026 und vom 4. August 2026 einschließlich etwaiger zukünftiger Nachträge) (der "Basisprospekt") der Goldman, Sachs & Co. Wertpapier GmbH (die "Emittentin") verstanden werden. Der Anleger sollte sich bei der Entscheidung, in die Wertpapiere zu investieren auf den Basisprospekt und die jeweiligen Endgültigen Bedingungen als Ganzes stützen. Der Anleger kann sein gesamtes angelegtes Kapital oder einen Teil davon verlieren. Für den Fall, dass vor einem Gericht Ansprüche aufgrund der im Basisprospekt sowie den in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen enthaltenen Informationen geltend gemacht werden, könnte der als Kläger auftretende Anleger nach nationalem Recht die Kosten für die Übersetzung des Basisprospekts und der jeweiligen Endgültigen Bedingungen vor Prozessbeginn zu tragen haben. Zivilrechtlich haften nur diejenigen Personen, die die Zusammenfassung samt etwaiger Übersetzungen vorgelegt und übermittelt haben, und dies auch nur für den Fall, dass die Zusammenfassung, wenn sie zusammen mit den anderen Teilen des Basisprospekts und den jeweiligen Endgültigen Bedingungen gelesen wird, irreführend, unrichtig oder widersprüchlich ist oder, dass sie, wenn sie zusammen mit den anderen Teilen des Basisprospekts und den jeweiligen Endgültigen Bedingungen gelesen wird, nicht die Basisinformationen vermittelt, die in Bezug auf Anlagen in die betreffenden Wertpapiere für die Anleger eine Entscheidungshilfe darstellen würden. Sie sind im Begriff, ein Produkt zu erwerben, das nicht einfach ist und schwer zu verstehen sein kann.
Einleitung
Bezeichnung und Wertpapier-Identifikationsnummer Die vorliegenden Wertpapiere sind Dolphin Wertpapiere (Bullish) bezogen auf Bloomberg Commodity IndexSM – Excess Return (die "Wertpapiere"). ISIN: XS2116164158 WKN: GW3GME Valor: 41819538 Common Code: 211616415
Die Emittentin Goldman, Sachs & Co. Wertpapier GmbH ("GSW"). Ihr eingetragener Sitz befindet sich in Marienturm, Taunusanlage 9-10, 60329 Frankfurt am Main, Deutschland und ihr Legal Entity Identifier (LEI) lautet 549300CRL28LF3CSEA14.
Der/die Anbieter Goldman Sachs Bank Europe SE, Legal Entity Identifier (LEI): 8IBZUGJ7JPLH368JE346; Kontaktdaten: Marienturm, Taunusanlage 9-10, 60329 Frankfurt am Main, Deutschland
Zuständige Behörde Der Basisprospekt wurde am 20. Januar 2026 von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ("Bafin"), Marie-Curie-Straße 24-28, 60439 Frankfurt am Main, Deutschland (Telefonnummer: +49 (0)228 41080) gebilligt.
2. Abschnitt – Basisinformationen über die Emittentin
Wer ist die Emittentin der Wertpapiere?
Sitz, Rechtsform, geltendes Recht und Land der Eintragung Die Goldman, Sachs & Co. Wertpapier GmbH ist eine Gesellschaft mit beschränkter Haftung unter deutschem Recht. Sie hat ihren Sitz in Frankfurt am Main und ist seit dem 27. November 1991 unter der Nummer HRB 34439 im Handelsregister des Amtsgerichts Frankfurt am Main eingetragen. Die LEI der Goldman, Sachs & Co. Wertpapier GmbH lautet 549300CRL28LF3CSEA14.

Haupttätigkeiten		
Zweck der Goldman, Sachs & Co. Wertpapier GmbH ist die Ausgabe von vertretbaren Wertpapieren und die Durchführung von Finanzgeschäften und Hilfsgeschäften für Finanzgeschäfte. Die Gesellschaft betreibt keine Bankgeschäfte im Sinne von § 1 Kreditwesengesetz und keine Geschäfte im Sinne von § 34 c Gewerbeordnung.		
Hauptanteilseigner		
Die Emittentin ist eine 100-prozentige Tochtergesellschaft der The Goldman Sachs Group, Inc. Sämtliche Geschäftsanteile werden von der The Goldman Sachs Group, Inc. gehalten.		
Hauptgeschäftsführer		
Die Geschäftsführer der Goldman, Sachs & Co. Wertpapier GmbH sind Michael Schmitz und Caroline Askey.		
Abschlussprüfer		
PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Friedrich-Ebert-Anlage 35-37, 60327 Frankfurt am Main, Deutschland sind die unabhängigen Wirtschaftsprüfer der Emittentin und haben die historischen Finanzinformationen der Emittentin für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2025 geprüft und einen uneingeschränkten Bestätigungsvermerk erteilt. Forvis 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 2024 geprüft und einen uneingeschränkten Bestätigungsvermerk erteilt.		
Welches sind die wesentlichen Finanzinformationen über die Emittentin?		
Die folgenden wesentlichen Finanzinformationen wurden den geprüften Jahresabschlüssen der Emittentin für die Jahre endend am 31. Dezember 2025 und 31. Dezember 2024 entnommen, die nach den Vorschriften des Handelsgesetzbuches (HGB) erstellt wurden:		
Zusammenfassende Informationen – Gewinn- und Verlustrechnung		
(in Tausend EUR)	Jahr endend am 31. Dezember 2025 (geprüft)	Jahr endend am 31. Dezember 2024 (geprüft)
Ausgewählte Angaben zur Gewinn- und Verlustrechnung		
Steuern vom Einkommen und vom Ertrag	-192	-185
Ergebnis nach Steuern / Jahresüberschuss	412	402
Zusammenfassende Informationen – Bilanz		
(in Tausend EUR)	Zum 31. Dezember 2025 (ungeprüft)	Zum 31. Dezember 2024 (ungeprüft)
Nettofinanzverbindlichkeiten*	7.146.962	6.839.382
Zusammenfassende Informationen – Kapitalflussrechnung		
(in Tausend EUR)	Zum 31. Dezember 2025 (geprüft)	Zum 31. Dezember 2024 (geprüft)
Cashflows aus der laufenden Geschäftstätigkeit	9.489	-2.929
Cashflows aus Finanzierungstätigkeit	0	0
Cashflow aus Investitionstätigkeit	0	0
* Die Angabe "Nettofinanzverbindlichkeiten" wird nicht explizit in den GSW Finanzabschlüssen dargestellt, aber wurde gemäß den Anforderungen des Annex II der Delegierten Verordnung (EU) 2019/979 aufgenommen. Die Berechnung der Nettofinanzverbindlichkeiten basiert auf der Summe der geprüften Kennzahlen "Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen" und "sonstigen Verbindlichkeiten" abzüglich der "Guthaben bei Kreditinstituten", jede dieser Kennzahlen wie im jeweiligen Abschluss angegeben.		
Welches sind die zentralen Risiken, die für die Emittentin spezifisch sind?		
Die Emittentin unterliegt den folgenden zentralen Risiken:		

- Anleger sind dem Kreditrisiko der GSW als Folge ihrer Eigenschaft als Emissionsvehikel ausgesetzt. Neben der Ausgabe fungibler Wertpapiere übt die GSW keine weitere operative Geschäftstätigkeit aus. Das ausgegebene Stammkapital der GSW beträgt lediglich 51.129,19 EUR (100.000,00 DM). Anleger sind daher durch den Kauf der Wertpapiere einem deutlich höheren Kreditrisiko ausgesetzt als bei einem mit deutlich mehr Kapital ausgestatteten Emittenten. Im Extremfall, d.h. einer Insolvenz der GSW, kann eine Anlage in ein von der GSW emittiertes Wertpapier den vollständigen Verlust des Anlagebetrages bedeuten (**Totalverlustrisiko**), wenn das Risiko nicht durch eine zugunsten der Anleger abgegebene Garantie der The Goldman Sachs Group, Inc. ("**GSG**") aufgefangen werden kann.
- Anleger sind dem Kreditrisiko der GSW als Folge ihrer Abhängigkeit von Absicherungs- und damit einhergehenden Kreditvereinbarungen ausgesetzt. Zur Absicherung ihrer Ansprüche aus den ausgegebenen Wertpapieren schließt die GSW Absicherungsgeschäfte mit der Goldman Sachs International und möglicherweise auch zukünftig mit anderen Goldman Sachs-Einheiten ab. In diesem Zusammenhang ist die GSW dem Ausfallrisiko und dem Insolvenzrisiko der Parteien ausgesetzt, mit denen die GSW Absicherungsgeschäfte oder damit einhergehende Kreditgeschäfte abschließt. Da die GSW solche Absicherungs- und Kreditgeschäfte in erster Linie mit Unternehmen von Goldman Sachs abschließt, ist die GSW einem sogenannten Klumpenrisiko ausgesetzt. Daher kann eine Illiquidität oder Insolvenz von mit der GSW verbundenen Unternehmen direkt zu einer Insolvenz der GSW führen.
- Anleger sind dem Kreditrisiko der GSW als Tochtergesellschaft der GSG ausgesetzt. Die Insolvenz der GSW kann eintreten, obwohl die GSW eine Tochtergesellschaft der GSG ist. Ein möglicher Ausfall der GSG oder eines mit der GSG verbundenen Unternehmens und Maßnahmen, die im Einklang mit den U.S. Resolution Regime getroffen werden, können auch die GSW betreffen. Außer der Garantie von GSG oder einer anderen Einheit von Goldman Sachs sind keine weiteren Verbesserungen der Bonität vorgesehen. Sollten sich die Absicherungsvereinbarungen als unzureichend erweisen, um die Ansprüche aller Inhaber zu befriedigen, und die Garantin die Verbindlichkeiten aus der Garantie nicht erfüllen, können Anleger Teile ihrer Investition oder ihre gesamte Investition verlieren (**Totalverlustrisiko**).

3. Abschnitt – Basisinformationen über die Wertpapiere

Welches sind die wichtigsten Merkmale der Wertpapiere?

Produkttyp, Basiswert, Art und Gattung der Wertpapiere

Die vorliegenden Wertpapiere sind Dolphin Wertpapiere (Bullish) bezogen auf den Basiswert.

ISIN: XS2116164158

WKN: GW3GME

Valor: 41819538

Common Code: 211616415

Basiswert: Bloomberg Commodity IndexSM – Excess Return (Bloomberg Ticker: BCOM Index; Reuters Code: .BCOM)

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. Form und Inhalt der Garantie und alle Rechte und Pflichten hieraus bestimmen sich nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.

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

Beeinflussung des Wertes der Wertpapiere durch den Basiswert

Zwischen dem wirtschaftlichen Wert der Wertpapiere und dem wirtschaftlichen Wert des Basiswerts besteht ein Zusammenhang. Ein Wertpapier verliert regelmäßig dann an Wert, wenn der Kurs des Basiswerts fällt. Bei Dolphin Wertpapiere (Bullish) erhalten die Wertpapierinhaber am Fälligkeitstag einen Tilgungsbetrag, dessen Höhe von der Entwicklung des Basiswerts abhängt. (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 eins (1). Der Tilgungsbetrag entspricht mindestens dem Mindestbetrag. (ii) Sofern ein Barriere-Ereignis eingetreten ist, entspricht der Tilgungsbetrag dem Nominalbetrag multipliziert mit der Summe aus dem Mindestbetragslevel und dem Zusatzbetrag. Ein "Barriere-Ereignis" tritt dann ein, wenn der Beobachtungspreis die Barriere an einem Beobachtungstag während des Beobachtungszeitraums erreicht oder überschreitet. Barriere: 140,00 % des Anfänglichen Referenzpreises Anfänglicher Referenzpreis: Kursreferenz am Anfänglichen Bewertungstag Mindestbetrag: USD 1.000,00 Mindestbetragslevel: 100,00 % Nominalbetrag: USD 1.000,00 Beobachtungszeitraum: Vom Anfänglichen Bewertungstag (ausschließlich) bis zum Finalen Bewertungstag (einschließlich) Beobachtungspreis: Für die Zwecke der Feststellung, ob ein Barriere-Ereignis an einem Beobachtungstag während des Beobachtungszeitraums eingetreten ist, entspricht der Beobachtungspreis an einem Beobachtungstag der Kursreferenz. Partizipationsfaktor: 100,00 % Performance des Basiswerts: Referenzpreis geteilt durch den Anfänglichen Referenzpreis Zusatzbetrag: 10,00 % – 15,00 % (indikativ); sofern der Zusatzbetrag weniger als 10,00 % betragen würde, wird die Emittentin die Wertpapiere nicht emittieren. Der Zusatzbetrag wird am Anfänglichen Bewertungstag festgelegt. Referenzpreis: Kursreferenz am Finalen Bewertungstag Fälligkeitstag: Fünfter (5.) Zahltag nach dem Finalen Bewertungstag bzw., im Fall einer Kündigung durch die Emittentin, nach dem Kündigungstag Finaler Bewertungstag: 25. September 2028 Anfänglicher Bewertungstag: 23. September 2026 Kursreferenz: Der offizielle Schlusskurs des Basiswerts wie von dem Rohstoffindex-Sponsor berechnet und veröffentlicht. Rohstoffindex-Sponsor: Bloomberg Finance L.P. oder eine sonstige Gesellschaft oder sonstige juristische Person, die nach Feststellung der Berechnungsstelle (i) für die Festlegung und Überprüfung der Regeln und Verfahren sowie der Berechnungsmethoden und etwaiger Anpassungen in Bezug auf diesen Basiswert verantwortlich ist und (ii) den Stand dieses Basiswertes regelmäßig bekannt gibt (direkt oder durch einen Beauftragten).
Relativer Rang der Wertpapiere Die jeweilige Serie von Wertpapieren begründet direkte, unbesicherte, nicht-nachrangige Verpflichtungen der Emittentin, die untereinander und gegenüber sämtlichen anderen aktuellen sowie zukünftigen unbesicherten, nicht-nachrangigen Verpflichtungen der Emittentin gleichrangig sind, wobei dies nicht für Verpflichtungen gilt, die auf Grund zwingender und allgemein anwendbarer Regelungen vorrangig sind.
Beschränkung der freien Handelbarkeit der Wertpapiere Vorbehaltlich etwaiger Verkaufsbeschränkungen, sind die Wertpapiere frei übertragbar.
Wo werden die Wertpapiere gehandelt?
Antrag auf Zulassung zum Handel an einem geregelten Markt oder zum Handel an einem MTF Eine Zulassung zum Handel oder eine Börsennotierung der Wertpapiere ist nicht beabsichtigt.
Wird für die Wertpapiere eine Garantie gestellt?
Art und Umfang der Garantie

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

Beschreibung des Garanten

The Goldman Sachs Group, Inc.

Legal Entity Identifier (LEI): 784F5XWPLTWKTBV3E584

Die The Goldman Sachs Group, Inc. ist im Bundesstaat Delaware in den Vereinigten Staaten von Amerika als Gesellschaft nach dem allgemeinen Körperschaftsgesetz von Delaware (*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 2025 jeweils für das am 31. Dezember 2025 bzw. 31. Dezember 2024 geendete Geschäftsjahr sowie dem ungeprüften konsolidierten Zwischenbericht für den am 30. Juni 2026 geendeten Zeitraum jeweils für den am 30. Juni 2026 bzw. 30. Juni 2025 geendeten Zeitraum entnommen sind:

Zusammenfassende Informationen – Gewinn- und Verlustrechnung				
(in Millionen USD, ausgenommen Beträge betreffend pro Aktie)	Jahr endend am 31. Dezember 2025 (geprüft)	Jahr endend am 31. Dezember 2024 (geprüft)	6-Monatszeitraum endend am 30. Juni 2026 (ungeprüft)	6-Monatszeitraum endend am 30. Juni 2025 (ungeprüft)
Ausgewählte Angaben zur Gewinn- und Verlustrechnung				
Netto Zinsüberschuss	13.559	8.056	7.509	5.999
Kommissionen und Gebühren	4.042	4.086	2.851	2.427
Vorsorge für Kreditausfälle	-1.113	1.348	417	671
Gesamt netto Einkünfte	58.283	53.512	37.565	29.645
Ergebnis vor Steuern	21.852	18.397	15.049	10.605
Nettogewinn bezogen auf die Inhaber der Stammaktien	16.300	13.525	11.802	8.056
Gewinn pro Stammaktie (basic)	51,95	41,07	38,99	25,32
Zusammenfassende Informationen – Bilanz				
(in Millionen USD)	Zum 31. Dezember 2025 (geprüft)	Zum 31. Dezember 2024 (geprüft)	Zum 30. Juni 2026 (ungeprüft)	
Summe der Aktiva	1.809.320	1.675.972	2.127.711	
Unbesicherte Finanzverbindlichkeiten ohne nachrangige Finanzverbindlichkeiten	345.520	300.122	423.063	
Nachrangige Finanzverbindlichkeiten	10.439	12.221	14.811	
Forderungen an Kunden und sonstige	185.842	133.717	230.286	

Verbindlichkeiten gegenüber Kunden und sonstigen	231.865	223.255	300.057
Gesamtverbindlichkeiten und Eigenkapital der Anteilsinhaber	1.809.320	1.675.972	2.127.711
(in Prozent)			
Harte Kernkapitalquote (CET1) (standardisiert)	14,3	15,0	12,9
Gesamtkapitalquote (standardisiert)	18,0	18,8	16,5
Verschuldungsquote (Tier 1)	6,6	6,8	5,4

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.
- Die Preisentwicklung von Rohstoffen ist von einer Vielzahl Faktoren abhängig und im Fall einer nachteilhaften Entwicklung dieser Faktoren kann sich dies nachteilig auf den Preis des Rohstoffs und entsprechend den Wert der Wertpapiere sowie auf den Tilgungsbetrag und sonstige Zahlungen oder Leistungen unter den Wertpapieren auswirken.
- Die Preisentwicklung eines Rohstoffindex unterliegt Schwankungen, die sich negativ auf den Wert des Wertpapiers sowie die Zahlungen oder sonstige Leistungen unter den Wertpapieren auswirken können.
- Eine Änderung der Zusammensetzung bzw. die Einstellung des Rohstoffindex kann sich nachteilig auf den Marktpreis und eine etwaige Rendite der daran gekoppelten Wertpapiere auswirken.
- 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 Wiederanlagerisiko im Hinblick auf den Kündigungsbetrag. • Wertpapierinhaber tragen das Risiko, die Wertpapiere während ihrer Laufzeit nicht zu einem bestimmten Zeitpunkt bzw. zu einem bestimmten Kurs veräußern zu können. • Wertpapierinhaber tragen ein Verlustrisiko auf Grund der steuerlichen Behandlung der Wertpapiere. Zudem kann sich die steuerliche Beurteilung der Wertpapiere ändern. Dies kann sich erheblich nachteilig auf den Kurs und die Einlösung der Wertpapiere sowie die Zahlung unter den Wertpapieren auswirken.
4. Abschnitt – Basisinformationen über das öffentliche Angebot von Wertpapieren und/oder die Zulassung zum Handel an einem geregelten Markt
Zu welchen Konditionen und nach welchem Zeitplan kann ich in dieses Wertpapier investieren?
Allgemeine Bedingungen, Konditionen und voraussichtlicher Zeitplan des Angebots Angebotsbeginn in Deutschland: 1. September 2026 Angebotsbeginn in Österreich: 1. September 2026 Angebotsbeginn in der Schweiz: 1. September 2026 Ausgabepreis für Zeichnungen während der Zeichnungsfrist: 100,00 % Emissionstag: 30. September 2026 Die Wertpapiere werden während der Zeichnungsfrist, d.h. vom für den jeweiligen Angebotsstaat maßgeblichen Angebotsbeginn bis einschließlich zum 23. September 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 4,71 %. Diese Kosten werden auf der Grundlage des oben genannten Ausgabepreises berechnet; für alle Kosten zum Zeitpunkt des Kaufs der Wertpapiere ist die Kostenoffenlegung gemäß der Richtlinie 2014/65/EU und der Delegierten Verordnung (EU) 2017/565 der Kommission (MiFID II Kostenoffenlegung) maßgeblich. Die Berechnung der Kosten kann sich während der Laufzeit der Wertpapiere ändern. Die MiFID II Kostenoffenlegung umfasst auch nicht-produktspezifische Kosten, die dem Anleger von einer dritten Partei in Rechnung gestellt werden können und die von der dritten Partei gesondert offengelegt werden müssen.
Wer ist der Anbieter und/oder die die Zulassung zum Handel beantragende Person?
Anbieter Siehe oben unter "Der/die Anbieter".
Weshalb wird dieser Prospekt erstellt?
Zweckbestimmung der Erlöse und die geschätzten Nettoerlöse Die Erlöse aus den Wertpapieren werden zur Absicherung der aus der Begebung der Wertpapiere entstehenden Zahlungsverpflichtungen aufgrund von Vereinbarungen mit Goldman Sachs International und zu Zwecken der üblichen Geschäftstätigkeit der Emittentin verwendet (die Emittentin ist in jedem Fall in der Verwendung der Erlöse aus der Ausgabe der Wertpapiere frei).
Datum des Übernahmevertrags 1. September 2026
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

1 September 2026

GOLDMAN, SACHS & CO. WERTPAPIER GMBH

Frankfurt am Main, Germany

(Issuer)

USD 5,000,000

Dolphin Securities (Bullish)

(issued in the form of Notes)

linked to

Bloomberg Commodity IndexSM – Excess Return

ISIN: XS2116164158

WKN: GW3GME

Valor: 41819538

Common Code: 211616415

Tranche Identifier: 801769

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 15 January 2026 (as supplemented by the Supplements dated 27 February 2026, 21 April 2026, 4 May 2026, 21 July 2026 and 4 August 2026 and as further supplemented from time to time).

The validity of the Base Prospectus dated 15 January 2026 (the "**Initial Base Prospectus**") under which the public offer for the Securities described in these Final Terms was initiated, expires on 20 January 2027 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 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.

The subject of the Final Terms are Dolphin Securities (Product No. 30 in the Base Prospectus – Dolphin Securities (Bullish)) linked to Bloomberg Commodity IndexSM – Excess Return (categorised as a Commodity 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 15 January 2026 (as supplemented from time to time).

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

The Final Terms, the Base Prospectus and any supplements thereto are published in electronic form on the website www.gs.de/en (see www.gs.de/en/services/documents/product-final-terms and/or www.gs.de/en/services/documents/base-prospectus) (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/or 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).

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 (*Prüfstelle*) 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	The Settlement Amount equals: (a) if no Barrier Event has occurred, the higher of the following values: (i) the Minimum Amount, or (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 one (1); expressed as a formula: $\text{Nominal} \times (\text{Minimum Amount Level} + \text{Participation Factor} \times [\text{Performance of the Underlying} - 1])$ (b) otherwise, the product of (x) the Nominal and (y) the sum of the Minimum Amount Level and the Rebate.
Barrier	140.00 per cent. of the Initial Reference Price
Barrier Event	Touch
Initial Reference Price	Underlying Price on the Initial Valuation Date
Minimum Amount	USD 1,000.00
Minimum Amount Level	100.00 per cent.
Nominal	USD 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 Underlying Price.
Participation Factor	100.00 per cent.

Performance of the Underlying	Reference Price divided by the Initial Reference Price
Rebate	10.00 per cent. – 15.00 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 10.00 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	25 September 2028
Initial Valuation Date	23 September 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	14 August 2025
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 USD 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, Boersenplatz 9, 60313 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)

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)

Commodity Linked Securities	Not applicable
(Single Commodity or Commodity Basket)	

Commodity Linked Securities	Applicable
(Commodity Index)	

Name of Commodity Index	Bloomberg Commodity Index SM – Excess Return, as calculated by the Commodity Index Sponsor and announced on the Relevant Screen Page (the " Commodity Index ").
Commodity Index Sponsor	Bloomberg Finance L.P. or such other corporation or other entity that, in the determination of the Calculation Agent (i) is responsible for setting and reviewing the rules and procedures and the methods of calculation and adjustments, if any, related to such Commodity Index and (ii) announces (directly or through an agent) the level of such Commodity Index on a regular basis.
Calculation Date	Each day on which the Commodity Index Sponsor is (or, but for the occurrence of a Disruption Event, would have been) open for regular trading, notwithstanding any such Commodity Index Sponsor closing prior to its scheduled closing time
Calculation Hours	Not applicable
Scheduled Reference Date(s)	Final Valuation Date, Initial Valuation Date
Underlying Price	The official closing price as calculated and published by the Commodity Index Sponsor
Relevant Screen Page	Bloomberg Ticker: BCOM Index; Reuters Code: .BCOM
Maximum Days of Disruption	As defined in Commodity Linked Provision 10
Hedging Disruption	Applicable
Increased Cost of Hedging	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

Terms in relation to Debt Security Linked Provisions (Annex to General Conditions - Debt Security 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: 1 September 2026

Start of offer in Germany: 1 September 2026

Start of offer in Austria: 1 September 2026

Start of offer in Switzerland: 1 September 2026

Issue Date: 30 September 2026

The Subscription Period begins on the start of offer in the respective Offer State and ends on 23 September 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. Particularly if the Rebate would be less than 10.00 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 and/or www.gsmarkets.at/en and/or 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 4.71 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): <https://www.bloomberg.com/professional/products/indices/quote/BCOM:IND>

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

License agreement

"Bloomberg®", "Bloomberg Commodity Index" are service marks of Bloomberg Finance L.P. and its affiliates (collectively, "Bloomberg") and have been licensed for use for certain purposes by Goldman Sachs International (the "Licensee").

The Bloomberg Commodity Index ("Product") is not sponsored, endorsed, sold or promoted by Bloomberg, UBS AG, UBS Securities LLC ("UBS Securities") or any of their subsidiaries or affiliates. None of Bloomberg, UBS AG, UBS Securities or any of their subsidiaries or affiliates makes any representation or warranty, express or implied, to the owners of or counterparties to the Product(s) or any member of the public regarding the advisability of investing in securities or commodities generally or in the Product(s) particularly. The only relationship of Bloomberg, UBS AG, UBS Securities or any of their subsidiaries or affiliates to the Licensee is the licensing of certain trademarks, trade names and service marks and of the Bloomberg Commodity Index, which is determined, composed and calculated by Bloomberg in conjunction with UBS Securities without regard to the Licensee or the Product(s). Bloomberg and UBS Securities have no obligation to take the needs of the Licensee or the owners of the Product(s) into consideration in determining, composing or calculating Bloomberg Commodity Index. None of Bloomberg, UBS AG, UBS Securities or any of their respective subsidiaries or affiliates is responsible for or has participated in the determination of the timing of, prices at, or quantities of the Product(s) to be issued or in the determination or calculation of the equation by which the Product(s) are to be converted into cash. None of Bloomberg, UBS AG, UBS Securities or any of their subsidiaries or affiliates shall have any obligation or liability, including, without limitation, to Product(s) customers, in connection with the administration, marketing or trading of the Product(s). Notwithstanding the foregoing, UBS AG, UBS Securities and their respective subsidiaries and affiliates may independently issue and/or sponsor financial products unrelated to the Product(s) currently being issued by Licensee, but which may be similar to and competitive with the Product(s). In addition, UBS AG, UBS Securities and their subsidiaries and affiliates actively trade commodities, commodity indexes and commodity futures (including the Bloomberg Commodity Index), as well as swaps, options and derivatives which are linked to the performance of such commodities, commodity indexes and commodity futures. It is possible that this trading activity will affect the value of the Bloomberg Commodity Index and Product(s).

The Final Terms relates only to Product(s) and does not relate to the exchange-traded physical commodities underlying any of the Bloomberg Commodity Index components. Purchasers of the Product(s) should not conclude that the inclusion of a futures contract in the Bloomberg Commodity Index is any form of investment recommendation of the futures contract or the underlying exchange-traded physical commodity by Bloomberg, UBS AG, UBS Securities or any of their subsidiaries or affiliates. The information in the Final Terms regarding the Bloomberg Commodity Index components has been derived solely from publicly available documents. None of Bloomberg, UBS AG, UBS Securities or any of their subsidiaries or affiliates has made any due diligence inquiries with respect to the Bloomberg Commodity Index components in connection with Product(s). None of Bloomberg, UBS AG, UBS Securities or any of their subsidiaries or affiliates makes any representation that these publicly available documents or any other publicly available information regarding the Bloomberg Commodity Index components, including without limitation a description of factors that affect the prices of such components, are accurate or complete.

NONE OF BLOOMBERG, UBS AG, UBS SECURITIES OR ANY OF THEIR SUBSIDIARIES OR AFFILIATES GUARANTEES THE ACCURACY AND/OR THE COMPLETENESS OF THE BLOOMBERG COMMODITY INDEX OR ANY DATA RELATED THERETO AND NONE OF BLOOMBERG, UBS AG, UBS SECURITIES OR ANY OF THEIR SUBSIDIARIES OR AFFILIATES SHALL HAVE ANY LIABILITY FOR ANY ERRORS, OMISSIONS OR INTERRUPTIONS THEREIN. NONE OF BLOOMBERG, UBS AG, UBS SECURITIES OR ANY

OF THEIR SUBSIDIARIES OR AFFILIATES MAKES ANY WARRANTY, EXPRESS OR IMPLIED, AS TO RESULTS TO BE OBTAINED BY THE LICENSEE, OWNERS OF THE PRODUCT(S) OR ANY OTHER PERSON OR ENTITY FROM THE USE OF THE BLOOMBERG COMMODITY INDEX OR ANY DATA RELATED THERETO. NONE OF BLOOMBERG, UBS AG, UBS SECURITIES OR ANY OF THEIR SUBSIDIARIES OR AFFILIATES MAKES ANY EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES AND EXPRESSLY DISCLAIMS ALL WARRANTIES OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE WITH RESPECT TO THE BLOOMBERG COMMODITY INDEX OR ANY DATA RELATED THERETO. WITHOUT LIMITING ANY OF THE FOREGOING, TO THE MAXIMUM EXTENT ALLOWED BY LAW, BLOOMBERG, ITS LICENSORS (INCLUDING UBS), AND ITS AND THEIR RESPECTIVE EMPLOYEES, CONTRACTORS, AGENTS, SUPPLIERS, AND VENDORS SHALL HAVE NO LIABILITY OR RESPONSIBILITY WHATSOEVER FOR ANY DAMAGES — WHETHER INDIRECT, CONSEQUENTIAL, INCIDENTAL, PUNITIVE OR OTHERWISE — ARISING IN CONNECTION WITH THE BLOOMBERG COMMODITY INDEX OR ANY DATA OR VALUES RELATING THERETO — WHETHER ARISING FROM THEIR NEGLIGENCE OR OTHERWISE, EVEN IF NOTIFIED OF THE POSSIBILITY THEREOF. THERE ARE NO THIRD PARTY BENEFICIARIES OF ANY AGREEMENTS OR ARRANGEMENTS AMONG BLOOMBERG, UBS SECURITIES AND THE LICENSEE, OTHER THAN UBS AG.

Statement on benchmarks according to Article 29 para 2. of the Benchmark Regulation

The Settlement Amount under the Securities is calculated by reference to the Underlying, which is provided by the responsible administrator. As at the date of these Final Terms, the administrator is included in the register of administrators and benchmarks established and maintained by the European Securities and Markets Authority ("ESMA") pursuant to article 36 of the Regulation (EU) 2016/1011 (as amended from time to time).

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.

ISSUE SPECIFIC SUMMARY	
Section 1 – Introduction containing warnings	
Warnings	
This summary should be read as an introduction to the base prospectus dated 15 January 2026 (as supplemented by the Supplements dated 27 February 2026, 21 April 2026, 4 May 2026, 21 July 2026 and 4 August 2026 and as further supplemented from time to time) (the "Base Prospectus") of Goldman, Sachs & Co. Wertpapier GmbH (the "Issuer"). Any decision to invest in the Securities should be based on a consideration of the Base Prospectus as a whole and the respective Final Terms by the investor. Investors could lose all or part of the invested capital. Where a claim relating to the information contained in the Base Prospectus and the respective Final Terms are brought before a court, the plaintiff investor might, under the national law, have to bear the costs of translating the Base Prospectus and the respective Final Terms before the legal proceedings are initiated. Civil liability attaches only to those persons who have tabled the Summary, including any translation thereof, but only where the Summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus and the respective Final Terms or it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus and the respective Final Terms, key information in order to aid investors when considering whether to invest in the Securities. You are about to purchase a product that is not simple and may be difficult to understand.	
Introduction	
Description and securities identification number The present securities are Dolphin Securities (Bullish) linked to Bloomberg Commodity IndexSM – Excess Return (the "Securities"). ISIN: XS2116164158 WKN: GW3GME Valor: 41819538 Common Code: 211616415	
The Issuer Goldman, Sachs & Co. Wertpapier GmbH ("GSW"). Its registered office is at Marienturm, Taunusanlage 9-10, 60329 Frankfurt am Main, Germany and its Legal Entity Identifier (LEI) is 549300CRL28LF3CSEA14.	
The Offeror(s) Goldman Sachs Bank Europe SE, Legal Entity Identifier (LEI): 8IBZUGJ7JPLH368JE346; Contact details: Marienturm, Taunusanlage 9-10, 60329 Frankfurt am Main, Germany	
Competent authority The Base Prospectus was approved on 20 January 2026 by Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ("Bafin"), Marie-Curie-Straße 24-28, 60439 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany (phone number: +49 (0)228 41080).	
Section 2 – Key information on the Issuer	
Who is the Issuer of the Securities?	
Domicile and legal form, legislation and country of incorporation Goldman, Sachs & Co. Wertpapier GmbH is a company with limited liability (<i>Gesellschaft mit beschränkter Haftung</i>) incorporated under the laws of Germany. It has its seat in Frankfurt am Main and has been registered under the number HRB 34439 in the commercial register of the local court of Frankfurt am Main since 27 November 1991. The LEI of Goldman, Sachs & Co. Wertpapier GmbH is 549300CRL28LF3CSEA14.	
Principal Activities The purpose of Goldman, Sachs & Co. Wertpapier GmbH is to issue fungible securities as well as the conduct of financial transactions and auxiliary transactions for financial transactions. GSW is neither engaged in banking transactions as defined in Section 1 of the German Banking Act nor in business operations as defined by Section 34 c of the German Industrial Code.	
Major Shareholders	

The Issuer is a wholly-owned subsidiary of The Goldman Sachs Group, Inc. All shares of the Issuer are held by The Goldman Sachs Group, Inc.

Key Managing Directors

The managing directors (*Geschäftsführer*) of Goldman, Sachs & Co. Wertpapier GmbH are Michael Schmitz and Caroline Askey.

Statutory Auditors

PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Friedrich-Ebert-Anlage 35-37, 60327 Frankfurt am Main, Germany are the independent auditors of the Issuer and have audited the historical financial information of the Issuer for the financial year ended 31 December 2025 and have issued an unqualified auditor's report (*Bestätigungsvermerk*). Forvis 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 2024 and have issued an unqualified auditor's report (*Bestätigungsvermerk*).

What is the key financial information regarding the Issuer?

The following key financial information has been extracted from the audited financial statements of the Issuer for the years ended 31 December 2025 and 31 December 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 2025 (audited)	Year ended 31 December 2024 (audited)
Selected income statement data		
Income taxes	-192	-185
Income after taxes / Net income for the year	412	402
Summary information – balance sheet		
(in thousands EUR)	As at 31 December 2025 (unaudited)	As at 31 December 2024 (unaudited)
Net financial debt*	7,146,962	6,839,382
Summary information – cash flow		
(in thousands EUR)	As at 31 December 2025 (audited)	As at 31 December 2024 (audited)
Cash flows from operating activities	9,489	-2,929
Cash flows from financing activities	0	0
Cash flows from investing activities	0	0

* The figure "net financial debt" is not explicitly set out in GSW's financial reports, but has been provided in accordance with the requirements of Annex II of the Delegated Regulation (EU) 2019/979. The calculation of "net financial debt" is based on the sum of the audited figures "liabilities against affiliated companies" and "other liabilities" minus "cash at banks", each such figure as set out in the respective report.

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

The Issuer is subject to the following key risks:

- Investors are exposed to the risks relating to the creditworthiness of GSW due to the nature of GSW as an issuance vehicle with limited assets. Besides issuing fungible securities GSW does not carry out any further operating business activity and the issued share capital of GSW amounts to EUR 51,129.19 (DM 100,000.00) only. Investors are therefore exposed to a significantly greater credit risk by purchasing the securities compared to an issuer equipped with significantly more capital. In an extreme case, i.e. the insolvency of GSW, an investment in a security issued by

GSW may mean the complete loss of the invested amount (**risk of total loss**), if the risk cannot be absorbed by a guarantee issued by The Goldman Sachs Group, Inc. ("**GSG**") in favor of the investors.

- Investors are exposed to the risks relating to the creditworthiness of GSW due to the dependency of GSW on hedging and related lending arrangements. To hedge its claims arising from the issued securities, GSW enters into hedging transactions with Goldman Sachs International and potentially going forward with other Goldman Sachs entities. In connection therewith, GSW is exposed to the risk of default and insolvency risk of the parties with whom GSW concludes hedging transactions or related lending transactions. Since GSW enters into such hedging and lending transactions primarily with Goldman Sachs entities, GSW is exposed to a so-called cluster risk. Therefore, an illiquidity or insolvency of companies affiliated with GSW may directly result in an insolvency of GSW.
- Investors are exposed to the risk relating to the creditworthiness of GSW as a subsidiary of GSG. An insolvency of GSW may occur despite of the fact that GSW is a subsidiary of GSG. A potential failure of GSG or a company affiliated with GSG and measures taken in accordance with the U.S. Resolution Regimes may also affect GSW. Except for the guarantee of GSG or another Goldman Sachs entity no further credit enhancement is provided. As a consequence, in case the hedging arrangements prove to be insufficient to satisfy the claims of all holders and the guarantor fails to satisfy the liabilities arising from the guarantee, investors may lose parts of their investment or their entire investment (**risk of total loss**).

Section 3 – Key information on the Securities

What are the main features of the Securities?

Product type, underlying, type and class of the Securities

The present Securities are Dolphin Securities (Bullish) linked to the Underlying.

ISIN: XS2116164158

WKN: GW3GME

Valor: 41819538

Common Code: 211616415

Underlying: Bloomberg Commodity IndexSM – Excess Return (Bloomberg Ticker: BCOM Index; Reuters Code: .BCOM)

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 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 one (1). 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.

Barrier: 140.00 per cent. of the Initial Reference Price Initial Reference Price: Underlying Price on the Initial Valuation Date Minimum Amount: USD 1,000.00 Minimum Amount Level: 100.00 per cent. Nominal: USD 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 has occurred on an Observation Date during the Observation Period, the Observation Price on an Observation Date shall be the Underlying Price. Participation Factor: 100.00 per cent. Performance of the Underlying: Reference Price divided by the Initial Reference Price. Rebate: 10.00 per cent. – 15.00 per cent. (indicative); if the Rebate would be less than 10.00 per cent., the Issuer will not issue the Securities. The Rebate will be determined on the Initial Valuation Date. Reference Price: Underlying Price on the Final Valuation Date 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: 25 September 2028 Initial Valuation Date: 23 September 2026 Underlying Price: The official closing price as calculated and published by the Commodity Index Sponsor. Commodity Index Sponsor: Bloomberg Finance L.P. or such other corporation or other entity that, in the determination of the Calculation Agent (i) is responsible for setting and reviewing the rules and procedures and the methods of calculation and adjustments, if any, related to such Underlying and (ii) announces (directly or through an agent) the level of such Underlying on a regular basis.
Relative seniority of the Securities The Securities of each Series constitute direct, unsecured, and unsubordinated obligations of the Issuer, which rank equally among themselves and with all other present and future unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, save for those obligations that may be preferred by provisions of law that are mandatory and of general application.
Restrictions on free transferability of the Securities Subject to potential selling restrictions, the Securities will be freely transferable.
Where will the Securities be traded?
Application for admission to trading on a regulated market or for trading on an MTF An admission to trading or listing of the Securities is not intended.
Is there a guarantee attached to the Securities?
Nature and scope of the guarantee The obligations of Goldman, Sachs & Co. Wertpapier GmbH to pay the Settlement Amount and any other amounts payable pursuant to the terms and conditions of the Securities are unconditionally and irrevocably guaranteed by the guarantee of The Goldman Sachs Group, Inc. The Guarantee will rank pari passu with all other unsecured and unsubordinated indebtedness of The Goldman Sachs Group, Inc.
Brief description of the Guarantor The Goldman Sachs Group, Inc. Legal Entity Identifier (LEI): 784F5XWPLTWKTBV3E584 The Goldman Sachs Group, Inc. is organised in the State of Delaware in the United States as a corporation pursuant to the Delaware General Corporation Law, having unlimited duration and registration number 2923466. The business address of the directors of The Goldman Sachs Group, Inc. is 200 West Street, New York, New York 10282, United States.
Relevant key financial information of the Guarantor The following table shows selected key historical financial information prepared in accordance with accounting principles generally accepted in the United States (U.S. GAAP) in relation to the Guarantor which is derived from the audited consolidated financial statements as of 31 December 2025 for each of the two years in the period ended 31 December 2025 and 31 December 2024 and the unaudited consolidated financial statements for the period ended 30 June 2026 for each of the two periods ended 30 June 2026 and 30 June 2025:

Summary information – income statement				
(in millions USD, except per share amounts)	Year ended 31 December 2025 (audited)	Year ended 31 December 2024 (audited)	6-month-period ended 30 June 2026 (unaudited)	6-month-period ended 30 June 2025 (unaudited)
Selected income statement data				
Net interest income	13,559	8,056	7,509	5,999
Commissions and fees	4,042	4,086	2,851	2,427
Provision for credit losses	-1,113	1,348	417	671
Total net revenues	58,283	53,512	37,565	29,645
Pre-tax earnings	21,852	18,397	15,049	10,605
Net earnings applicable to common shareholders	16,300	13,525	11,802	8,056
Earnings per common share (basic)	51.95	41.07	38.99	25.32
Summary information – balance sheet				
(in millions USD)	As of 31 December 2025 (audited)	As of 31 December 2024 (audited)	As of 30 June 2026 (unaudited)	
Total assets	1,809,320	1,675,972	2,127,711	
Unsecured borrowings excluding subordinated borrowings	345,520	300,122	423,063	
Subordinated borrowings	10,439	12,221	14,811	
Customer and other receivables	185,842	133,717	230,286	
Customer and other payables	231,865	223,255	300,057	
Total liabilities and shareholders’ equity	1,809,320	1,675,972	2,127,711	
(in per cent.)				
Common Equity Tier 1 (CET1) capital ratio (standardized)	14.3	15.0	12.9	
Total capital ratio (standardized)	18.0	18.8	16.5	
Tier 1 leverage ratio	6.6	6.8	5.4	
Most material risk factors pertaining to the Guarantor				
The Guarantor is subject to the following key risks:				
Security Holders are exposed to the creditworthiness of GSG as guarantor of the Securities. GSG faces a variety of risks that are substantial and inherent in its businesses, including the following risks: Market risks, liquidity risks, credit risks, market developments and general business environment risks, operational risks, legal and regulatory risks and competition risks. If one of these risks materializes this may negatively affect GSG's earnings and/or financial condition and, therefore, its ability to fulfil payment obligations as Guarantor under the Securities. In the				

event that neither GSW nor GSG are able to fulfil their obligations under the Securities the security holder may suffer a loss or even a total loss.

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

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

- 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, 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.
- 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.
- 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.
- The price development of commodities depends on a variety of factors and in the event of an adverse development of these factors, the price of the commodity and, accordingly, the value of the Security and/or the Settlement Amount and/or any other payments or deliveries under the Securities may be adversely affected.
- The development of the price of Commodity Indices is subject to fluctuations which may have a negative effect on the value of the Security and/or the Settlement Amount and/or any other payments or other deliveries under the Securities.
- A change in the composition or discontinuance of the Commodity Index could adversely affect the market value of, and return (if any) on, Securities linked thereto.
- Security Holders bear the risk of fluctuations in the value of the Underlying, which may have an adverse effect on the value of the Securities and the yield expected by the Security Holder.
- Security Holders should note that there is a risk that certain events in connection with the Securities may cause the Issuer and/or the Calculation Agent to make decisions or determinations in its reasonable discretion with respect to the Securities which may have a negative effect on the value and yield of the Securities.
- The Conditions of the Securities may provide for extraordinary termination by the Issuer in certain cases so that, the Security Holder bears a risk of loss as the termination amount equals the market price of the Securities which can be even zero. The Security Holder also bears the reinvestment risk in relation to the termination amount.
- Security Holders bear the risk that the Securities cannot be sold at a specific time or at a specific price during their term.
- Security Holders bear the risk of loss due to the tax treatment of the Securities. In addition, the tax assessment of the Securities may change. This may have a significant adverse effect on the price and redemption of the Securities and the payment under the Securities.

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

Under which conditions and timetable can I invest in this Security?

General terms, conditions and expected timetable of the offer

Start of offer in Germany: 1 September 2026

Start of offer in Austria: 1 September 2026

Start of offer in Switzerland: 1 September 2026

Issue Price for subscriptions during the subscription period: 100.00 per cent.

Issue Date: 30 September 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) 23 September 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 4.71 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.

Who is the offeror and/or the person asking for admission to trading?

Offeror

See the item entitled "The Offeror(s)" above.

Why is this Prospectus being produced?

Use and estimated net amount of the proceeds

The proceeds from the Securities are used to hedge the payment obligations arising from the issuance of the Securities pursuant to agreements with Goldman Sachs International and for purposes of the Issuer's ordinary business activities (in any case the Issuer is free in the use of the proceeds of an issue of Securities).

Date of underwriting agreement

1 September 2026

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).