

Endgültige Bedingungen vom

17. August 2023

GOLDMAN SACHS FINANCE CORP INTERNATIONAL LTD

Jersey

(Emittentin)

EUR 50.000.000

Step Up & Step Down Wertpapiere

(begeben als Anleihen)

ISIN: XS2482819955

WKN: GP2LCV

Common Code: 248281995

Tranchennummer: 572504

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 vom 15. Februar 2023 (wie nachgetragen durch die Nachträge vom 6. März 2023, vom 9. März 2023, vom 11. Mai 2023, vom 19. Juli 2023 und vom 7. August 2023 einschließlich etwaiger zukünftiger Nachträge).

Der Basisprospekt vom 15. Februar 2023 (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 23. Februar 2024 seine Gültigkeit. Nach diesem Zeitpunkt wird das öffentliche Angebot im Einklang mit Artikel 8 (11) der Prospektverordnung in Deutschland und Österreich auf Basis eines oder mehrerer nachfolgender Basisprospekte fortgesetzt (jeweils der "**Nachfolgende Basisprospekt**"), sofern der jeweilige Nachfolgende Basisprospekt eine Fortsetzung des öffentlichen Angebots der Wertpapiere vorsieht. Dabei sind diese Endgültigen Bedingungen jeweils mit dem jeweils aktuellsten Nachfolgenden Basisprospekt zu lesen. Der jeweilige Nachfolgende Basisprospekt wird vor Ablauf der Gültigkeit des jeweils vorangegangenen Basisprospekts gebilligt und veröffentlicht werden. Der jeweilige Nachfolgende Basisprospekt wird in elektronischer Form auf der Internetseite www.gs.de/de (unter www.gs.de/de/info/dokumente/basisprospekte) bzw. www.gsmarkets.at/de (unter www.gsmarkets.at/de/info/dokumente/basisprospekte) veröffentlicht.

Gegenstand der Endgültigen Bedingungen sind Step Up & Step Down Wertpapiere (Produkt Nr. 1 im Basisprospekt) (die "**Wertpapiere**"), die von der Goldman Sachs Finance Corp International Ltd, Jersey (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. Februar 2023 (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 Webseite www.gs.de/de (unter www.gs.de/de/info/product-final-terms bzw. www.gs.de/de/info/dokumente/basisprospekte) (für Anleger in Deutschland) bzw. unter www.gsmarkets.at/de (unter www.gsmarkets.at/de/info/product-final-terms bzw. www.gsmarkets.at/de/info/dokumente/basisprospekte) (für Anleger in Österreich) bzw. auf der jeweiligen Produktseite (abrufbar durch Eingabe der für das Wertpapier relevanten Wertpapierkennung im Suchfunktionfeld unter <https://classic.gs.de>) veröffentlicht.

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

EMISSIONSSPEZIFISCHE BESTIMMUNGEN

Die nachfolgenden Emissionsspezifischen Bestimmungen enthalten die Produktspezifischen Bestimmungen (die "Produktspezifischen Bestimmungen") des entsprechenden Wertpapiertyps (Produkt Nr. 1 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 dem Nominalbetrag.
Nominalbetrag	EUR 1.000,00
Zinsbetrag	Wie unter Teil B - Allgemeine Bestimmungen (Begriffe im Hinblick auf Verzinsung (§ 3 der Allgemeinen Bedingungen)) angegeben.

Teil B - Allgemeine Bestimmungen

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

Tilgungsbetragsgrundlage	Nicht anwendbar
Abwicklungswährung	Euro ("EUR")
Fälligkeitstag	21. September 2026
Datum der Programmvereinbarung	27. Juli 2023
Datum des Agency Agreement	Nicht anwendbar
Datum der Deed of Covenant	Nicht anwendbar
Italienische Gelistete Wertpapiere	Nicht anwendbar

Begriffe im Hinblick auf Abwicklung (§ 2 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.

Begriffe im Hinblick auf Verzinsung (§ 3 der Allgemeinen Bedingungen)

Zinszahlung Anwendbar

Zinsbetrag Nominalbetrag x Stufenfestzinssatz x Zinstagequotient

Art des Zinssatzes Stufenverzinsung

Verzinsungsbeginn 21. September 2023

Zinszahlungstag(e) Jährlich am 21. September eines jeden Jahres, beginnend mit dem 21. September 2024 bis einschließlich des planmäßigen Fälligkeitstages.

Stufenfestzinssatz-Zeiträume und Stufenfestzinssätze	Zinsperiode	Stufenfestzinssatz-Zeitraum	Stufenfestzinssatz
	1	Vom (einschließlich) 21. September 2023 bis (ausschließlich) 21. September 2024	3,15 % <i>per annum</i>
	2	Vom (einschließlich) 21. September 2024 bis (ausschließlich) 21. September 2025	3,35 % <i>per annum</i>
	3	Vom (einschließlich) 21. September 2025 bis (ausschließlich) 21. September 2026	3,55 % <i>per annum</i>

Marge Nicht anwendbar

Zinsfaktor Nicht anwendbar

Mindestzinssatz (Floor) Nicht anwendbar

Höchstzinssatz (Cap) Nicht anwendbar

Zinsfestlegungstag Nicht anwendbar

Verzinsungsende 21. September 2026

Zinstagequotient 30/360

Zinsperiode	"Zinsperiode" bezeichnet jeden Zeitraum, welcher am Tag des Verzinsungsbeginns bzw. an einem Zinszahlungstag (einschließlich) beginnt und am darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) endet, und jede Zinsperiode beginnt bzw. endet an dem Tag, auf den der maßgebliche Zinszahlungstag fallen soll, ungeachtet etwaiger Anpassungen gemäß der Geschäftstagekonvention.
Geschäftstagekonvention	Fällt der Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Zahltag ist, wird der Zinszahlungstag nicht gemäß einer Geschäftstagekonvention angepasst.

Begriffe im Hinblick auf das Ordentliche Kündigungsrecht der Emittentin; Anpassungs- und Kündigungsrecht nach Eintritt eines Gesetzesänderungsereignisses (§ 4 der Allgemeinen Bedingungen)

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

Begriffe im Hinblick auf Übertragbarkeit, Wertpapierinhaber (§ 5 der Allgemeinen Bedingungen)

Mindesthandelsgröße	EUR 1.000,00 (entsprechend einem (1) Wertpapier)
Zulässige Handelsgröße	Nicht anwendbar

Begriffe im Hinblick auf Stellen (§ 6 der Allgemeinen Bedingungen)

Berechnungsstelle	Goldman Sachs International, Plumtree Court, 25 Shoe Lane, London EC4A 4AU, Vereinigtes Königreich
Hauptprogrammstelle	Citibank Europe plc, Germany Branch, Reuterweg 16, 60323 Frankfurt am Main, Deutschland
Fiskalstelle	Nicht anwendbar
Registerstelle	Nicht anwendbar
Weitere(r) Beauftragte(r)	Nicht anwendbar

Begriffe im Hinblick auf Bekanntmachungen (§ 9 der Allgemeinen Bedingungen)

Webseite	www.gs.de/de/info/dokumente/bekanntmachungen (für Anleger in Deutschland) www.gsmarkets.at/de/info/dokumente/bekanntmachungen
----------	--

(für Anleger in Österreich)

Begriffe im Hinblick auf Berichtigungen (§ 10 der Allgemeinen Bedingungen)

Wertpapierbörse Börse Stuttgart

Begriffe im Hinblick auf Maßgebliches Recht, Gerichtsstand, Zustellungsbevollmächtigter (§ 11 der Allgemeinen Bedingungen)

Wertpapiere Deutsche Wertpapiere

Maßgebliches Recht Deutsches Recht

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

Indexbezogene 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.9 "Risikofaktoren im Hinblick auf Interessenkonflikte zwischen Goldman Sachs und Wertpapierinhabern" im Basisprospekt.

Bedingungen des Angebots, Anbieterin und Emissionstag der Wertpapiere

Datum der Übernahmevereinbarung: 17. August 2023

Angebotsbeginn in Deutschland: 17. August 2023

Angebotsbeginn in Österreich: 17. August 2023

Emissionstag: 21. September 2023

Die Zeichnungsfrist beginnt am für den jeweiligen Angebotsstaat maßgeblichen Angebotsbeginn und endet am 15. September 2023. Die Emittentin behält sich die vorzeitige Beendigung der Zeichnungsfrist aus welchen Gründen auch immer vor. Die Emittentin ist nicht verpflichtet, Zeichnungsaufträge anzunehmen. Teilzuteilungen sind möglich (insbesondere bei Überzeichnung). Die Emittentin ist nicht verpflichtet, gezeichnete Wertpapiere zu emittieren. Sofern die Zeichnungsfrist vorzeitig beendet wird bzw. sofern keine Emission erfolgt, wird die Emittentin eine entsprechende Mitteilung auf www.gs.de/de bzw. www.gsmarkets.at/de veröffentlichen.

Börsennotierung und Handel

Börse Stuttgart

Ausgabepreis, Gebühren und Provisionen

Der Ausgabepreis beträgt 100,00 %.

Die im Ausgabepreis enthaltenen produktspezifischen Einstiegskosten betragen 2,06 %. 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.

Rendite über die Gesamtlaufzeit

Die Rendite über die Gesamtlaufzeit beträgt 3,35 % p.a.

Prospektpflichtiges Angebot im Europäischen Wirtschaftsraum (EWR)

Hinsichtlich eines Angebots im Europäischen Wirtschaftsraum (EWR), können die Wertpapiere im Rahmen der nachfolgend erteilten Zustimmung zur Nutzung des Prospekts von dem Anbieter und/oder weiteren Kreditinstituten, die nachfolgend die Produkte weiterverkaufen oder endgültig platzieren, außerhalb des Anwendungsbereichs des Artikel 1 der Prospektverordnung in Deutschland und Österreich (der/die "**Angebotsstaat(en)**") während des Zeitraums beginnend ab dem für den

jeweiligen Angebotsstaat maßgeblichen Angebotsbeginn (jeweils einschließlich) bis (voraussichtlich) zum Laufzeitende der Wertpapiere (einschließlich) (die "**Angebotsfrist**") öffentlich angeboten werden.

Zustimmung zur Nutzung des Prospekts

Die Emittentin stimmt der Nutzung des Basisprospekts und dieser Endgültigen Bedingungen durch alle Finanzintermediäre (Generalkonsens) zu. Die allgemeine Zustimmung für die anschließende Weiterveräußerung oder endgültige Platzierung der Wertpapiere ist durch die Finanzintermediäre in Bezug auf den Angebotsstaat bzw. die Angebotsstaaten und für die Dauer der Angebotsfrist, während der die Wertpapiere weiterverkauft oder endgültig platziert werden können, gegeben, vorausgesetzt der Basisprospekt (bzw. der Nachfolgende Basisprospekt) ist weiterhin gemäß Artikel 12 der Prospektverordnung gültig. Im Fall einer über die Gültigkeit des Basisprospekts hinausgehenden Angebotsfrist kann die spätere Weiterveräußerung oder endgültige Platzierung der Wertpapiere durch Finanzintermediäre während des Zeitraums erfolgen, in dem jeweils ein Nachfolgender Basisprospekt vorliegt; in diesem Fall erstreckt sich die Zustimmung zur Nutzung des Basisprospekts auch auf den Nachfolgenden Basisprospekt.

Veröffentlichung von Informationen nach erfolgter Emission

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

Klassifizierung für US-Steuerzwecke

Goldman Sachs beabsichtigt die Wertpapiere für die Zwecke der US-Einkommensteuer, wie im Basisprospekt unter "Besteuerung in den Vereinigten Staaten von Amerika – Von der GSFCI ausgegebene Wertpapiere – Wertpapiere, die für US-Steuerzwecke als Fremdkapital klassifiziert sind" beschrieben, zu klassifizieren, wobei diese Beschreibung Einzelheiten für Nicht-US-Inhaber enthält, die für eine Befreiung von der US-Quellensteuer auf Kapital- und Zinszahlungen in Betracht kommen. Diese Einordnung ist jedoch für die United States Internal Revenue Service ("**IRS**") nicht bindend und die IRS kann zu einer anderen Klassifizierung gelangen. Im Fall von Wertpapieren, die periodische Zinszahlungen vorsehen und die IRS der Klassifizierung nicht zustimmt, besteht das Risiko, dass die Zinszahlungen an den Wertpapierinhaber (einschließlich der Zinszahlungen bei Fälligkeit) mit einem Steuersatz von 30 % oder einem niedrigeren Satz, der in einem anwendbaren Einkommensteuerabkommen für eine "sonstige Einnahmequelle" oder in einer ähnlichen Bestimmung festgelegt ist, besteuert werden. Es werden keine zusätzlichen Beträge für diese Quellensteuer von der Emittentin oder der zuständigen Stelle für den Quellensteuerabzug gezahlt. Beträge, die bei Rückzahlung oder Fälligkeit der Wertpapiere gezahlt werden, unterliegen voraussichtlich nicht der US-Quellensteuer und sofern die Emittentin (einschließlich eines mit ihr verbundenen Unternehmens) die zuständige Stelle für den Quellensteuerabzug ist, beabsichtigt die Emittentin nicht, einen Einbehalt auf diese Beträge vorzunehmen. Wertpapierinhaber sollten hinsichtlich der US-steuerlichen Folgen beim Kauf, Halten und der Veräußerung der Wertpapiere ihren Steuerberater konsultieren.

EMISSIONSSPEZIFISCHE ZUSAMMENFASSUNG

1. Abschnitt – Einleitung mit Warnhinweisen

Warnhinweise

Diese Zusammenfassung sollte als Einführung zum Basisprospekt vom 15. Februar 2023 (wie nachgetragen durch die Nachträge vom 6. März 2023, vom 9. März 2023, vom 11. Mai 2023, vom 19. Juli 2023 und vom 7. August 2023 einschließlich etwaiger zukünftiger Nachträge) (der "**Basisprospekt**") der Goldman Sachs Finance Corp International (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.

Einleitung

Bezeichnung und Wertpapier-Identifikationsnummer

Die vorliegenden Wertpapiere sind Step Up & Step Down Wertpapiere (die "**Wertpapiere**").

ISIN: XS2482819955

WKN: GP2LCV

Common Code: 248281995

Die Emittentin

Goldman Sachs Finance Corp International ("**GSFCI**"). Ihr eingetragener Sitz befindet sich in 22 Grenville Street, St. Helier, Jersey JE4 8PX und ihr Legal Entity Identifier (LEI) lautet 549300KQWCT26VXWW684.

Der/die Anbieter

Goldman Sachs Bank Europe SE, Legal Entity Identifier (LEI): 8IBZUGJ7JPLH368JE346; Kontaktdaten: Marienurm, Taunusanlage 9-10, 60329 Frankfurt am Main, Deutschland.

Zuständige Behörde

Der Basisprospekt wurde am 23. Februar 2023 von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ("**BaFin**"), Marie-Curie-Straße 24-28, 60439 Frankfurt am Main, Deutschland (Telefonnummer: (+49) 28841080) gebilligt.

2. Abschnitt – Basisinformationen über die Emittentin

Wer ist die Emittentin der Wertpapiere?

Sitz, Rechtsform, geltendes Recht und Land der Eintragung

Die Goldman Sachs Finance Corp International Ltd ("**GSFCI**") wurde als eine Aktiengesellschaft mit beschränkter Haftung am 19. Oktober 2016 in Jersey nach dem Companies (Jersey) Law 1991 mit unbeschränkter Dauer gegründet. Die GSFCI hat ihren eingetragenen Sitz in 22 Grenville Street, St. Helier, Jersey JE4 8PX. Die GSFCI ist bei dem Register für Gesellschaften in Jersey unter der Registernummer 122341 eingetragen. Ihre LEI lautet 549300KQWCT26VXWW684.

Haupttätigkeiten

Die GSFCI wurde zum Zweck der Emission von Schuldverschreibungen (einschließlich strukturierter Schuldverschreibungen, Optionsscheine und Zertifikate) in einer Reihe von europäischen und asiatischen Märkten (z.B. der Schweiz, Frankreich, den Niederlanden, dem Vereinigtes Königreich, Hongkong und Singapur), der Kreditvergabe und des Abschlusses von Derivatgeschäften mit ihren verbundenen Unternehmen gegründet. Die von GSFCI emittierten Wertpapiere werden an Goldman Sachs International ("GSI") oder eine entsprechend lizenzierte Tochtergesellschaft von GSI verkauft. Die GSFCI emittiert Schuldverschreibungen in erster Linie zur Beschaffung von Finanzmitteln, die an andere Mitglieder der Unternehmensgruppe ausgeliehen werden.

Hauptanteilseigner

Die Emittentin ist eine 100-prozentige Tochtergesellschaft der GS Global Markets, Inc. ("GS GM"). Die GS GM ist eine 100-prozentige Tochtergesellschaft der The Goldman Sachs Group, Inc. Sämtliche Geschäftsanteile werden von der GS GM gehalten.

Hauptgeschäftsführer

Geschäftsführer der Goldman Sachs Finance Corp International Ltd. sind Anshuman Bajpayi, Kevin Kochar und Pierre Benichou.

Abschlussprüfer

Die historischen Finanzinformationen der GSFCI für die Zeiträume, die am 31. Dezember 2022 und am 31. Dezember 2021 endeten, wurden von PricewaterhouseCoopers LLP, Chartered Accountants and Statutory Auditors, 7 More London Riverside, London, SE1 2RT, gemäß dem englischen Recht geprüft und es wurde jeweils ein uneingeschränkter Bestätigungsvermerk erteilt. PricewaterhouseCoopers LLP ist ein eingetragenes Mitglied des Institute of Chartered Accountants in England und Wales.

Welches sind die wesentlichen Finanzinformationen über die Emittentin?

Die folgende Tabelle enthält ausgewählte Finanzinformationen bezüglich der Emittentin, die nach den International Financial Reporting Standards ("IFRS") erstellt wurden und die dem geprüften Jahresabschluss vom 31. Dezember 2022 jeweils für das am 31. Dezember 2022 bzw. 31. Dezember 2021 geendete Geschäftsjahr entnommen sind.

Zusammenfassende Informationen – Gewinn- und Verlustrechnung		
	Jahr endend am 31. Dezember 2022 (geprüft)	Jahr endend am 31. Dezember 2021 (geprüft)
	(in Millionen USD)	(in Millionen USD)
Ausgewählte Angaben zur Gewinn- und Verlustrechnung		
Operativer Gewinn	36	78
Zusammenfassende Informationen – Bilanz		
	Zum 31. Dezember 2022 (geprüft)	Zum 31. Dezember 2021 (geprüft)
	(in Millionen USD)	(in Millionen USD)
Summe der Aktiva	34.720	16.605
Gesamteigenkapital der Anteilsinhaber	709	184
Zusammenfassende Informationen – Kapitalflussrechnung		

	Jahr endend am 31. Dezember 2022 (geprüft)	Jahr endend am 31. Dezember 2021 (geprüft)
	(in Millionen USD)	(in Millionen USD)
Cashflows aus der laufenden Geschäftstätigkeit (Abfluss)	1	4
Cashflows aus Finanzierungstätigkeit	N/A	N/A
Cashflow aus Investitionstätigkeit	0*	0*

* Da die Werte null betragen sind sie nicht in dem Jahresabschluss zum 31. Dezember 2022 und in dem Jahresabschluss zum 31. Dezember 2021 enthalten.

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

Die Emittentin unterliegt den folgenden zentralen Risiken:

- Anleger sind dem Kreditrisiko der GSFCI als Folge ihrer Eigenschaft als Emissionsvehikel ausgesetzt. Neben der Ausgabe fungibler Wertpapiere, dem Verleihen der Erträge an verbundene Gesellschaften und dem Abschluss von Derivategeschäften mit verbundenen Gesellschaften zum Zwecke der Absicherung, übt die GSFCI keine weitere operative Geschäftstätigkeit aus. Das ausgegebene Stammkapital der GSFCI beträgt zum 31. Dezember 2022 lediglich 10.000.000 USD. 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 GSFCI, kann eine Anlage in ein von der GSFCI 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 GSFCI als Folge ihrer Abhängigkeit von Absicherungsgeschäften ausgesetzt. Zur Absicherung ihrer Ansprüche aus den ausgegebenen Wertpapieren schließt die GSFCI Absicherungsgeschäfte mit der Goldman Sachs International und möglicherweise auch zukünftig mit anderen Goldman Sachs-Einheiten ab. In diesem Zusammenhang ist die GSFCI dem Ausfallrisiko und dem Insolvenzrisiko der Parteien ausgesetzt, mit denen die GSFCI Absicherungsgeschäfte abschließt. Da die GSFCI solche Absicherungsgeschäfte in erster Linie mit Unternehmen von Goldman Sachs abschließt, ist die GSFCI einem sogenannten Klumpenrisiko ausgesetzt. Daher kann eine Illiquidität oder Insolvenz von mit der GSFCI verbundenen Unternehmen direkt zu einer Insolvenz der GSFCI führen.
- Anleger sind dem Kreditrisiko der GSFCI als Tochtergesellschaft der GSG ausgesetzt. GSFCI ist eine indirekte, hundertprozentige Tochtergesellschaft der GSG und hängt hinsichtlich ihrer Kapitalisierung von der GSG ab. Die Kredit-Ratings der GSG sind für die Liquidität der GSFCI wichtig. Eine Herabsetzung der Kredit-Ratings der GSGS können die Liquidität und Wettbewerbsposition der GSFCI erheblich beeinflussen und, die Kreditkosten erhöhen oder den Zugang zu den Kapitalmärkten beschränken. Es existiert kein Kreditrating in Bezug auf die GSFCI. Die Liquidität von GSFCI könnte beeinträchtigt werden, wenn es ihr nicht möglich ist, Zugang zum Markt für unbesicherte Schuldtitel oder Mittel von GSG zu erhalten oder wenn unvorhergesehene Mittelabflüsse eintreten. Die Insolvenz der GSFCI kann eintreten, obwohl die GSFCI eine indirekte 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 GSFCI 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 Step Up & Step Down Wertpapiere.

ISIN: XS2482819955

WKN: GP2LCV

Common Code: 248281995

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 Euro ("**EUR**").

Emissionsvolumen: EUR 50.000.000

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 Ertrags aus den Wertpapieren.

Beeinflussung des Wertes der Wertpapiere durch den Basiswert

Bei Step Up & Step Down Wertpapieren erhält der Wertpapierinhaber am Fälligkeitstag, vorbehaltlich einer etwaigen Kündigung der Wertpapiere, einen Tilgungsbetrag, der dem Nominalbetrag entspricht.

Darüber hinaus erhält der Wertpapierinhaber an den Zinszahlungstagen einen Zinsbetrag, der auf Basis des Nominalbetrags und eines festen Zinssatzes, dem Stufenfestzinssatz, der der jeweiligen Zinsperiode in dem Stufenfestzinssatz-Zeitraum (wie jeweils unten aufgeführt) zugeordnet ist, ermittelt wird.

Fälligkeitstag: 21. September 2026

Zinsperiode	Stufenfestzinssatz-Zeitraum	Stufenfestzinssatz
1	Vom (einschließlich) 21. September 2023 bis (ausschließlich) 21. September 2024	3,15 % <i>per annum</i>
2	Vom (einschließlich) 21. September 2024 bis (ausschließlich) 21. September 2025	3,35 % <i>per annum</i>
3	Vom (einschließlich) 21. September 2025 bis (ausschließlich) 21. September 2026	3,55 % <i>per annum</i>

Zinsperiode: Bezeichnet jeden Zeitraum, welcher am Tag des Verzinsungsbeginns bzw. an einem Zinszahlungstag (einschließlich) beginnt und am darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) endet, und jede Zinsperiode beginnt bzw. endet an dem Tag, auf den der maßgebliche Zinszahlungstag fallen soll, ungeachtet etwaiger Anpassungen gemäß der Geschäftstagekonvention.

Geschäftstagekonvention: Fällt der Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Zahltag ist, wird der Zinszahlungstag nicht gemäß einer Geschäftstagekonvention angepasst.

Nominalbetrag: EUR 1.000,00

Zinsbetrag: Nominalbetrag multipliziert mit dem Stufenfestzinssatz unter Berücksichtigung des Zinstagequotienten (30/360).

Zinszahlungstag(e): Jährlich am 21. September eines jeden Jahres, beginnend mit dem 21. September 2024 bis einschließlich des planmäßigen Fälligkeitstages.

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

Börse Stuttgart

Wird für die Wertpapiere eine Garantie gestellt?

Art und Umfang der Garantie

Die Verpflichtungen der Goldman Sachs Finance Corp International Ltd 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 2022 jeweils für das am 31. Dezember 2022 bzw. 31. Dezember 2021 geendete Geschäftsjahr sowie dem ungeprüften konsolidierten Zwischenbericht für den am 30. Juni 2023 geendeten Zeitraum entnommen sind:

Zusammenfassende Informationen – Gewinn- und Verlustrechnung					
(in Millionen USD, ausgenommen Beträge betreffend pro Aktie)	Jahr endend am 31. Dezember 2022 (geprüft)	Jahr endend am 31. Dezember 2021 (geprüft)	6-Monatszeitraum endend am 30. Juni 2023 (ungeprüft)	6-Monatszeitraum endend am 30. Juni 2022 (ungeprüft)	
Ausgewählte Angaben zur Gewinn- und Verlustrechnung					
Netto Zinsüberschuss	7.678	6.470	3.465	3.561	
Kommissionen und Gebühren	4.034	3.590	1.981	2.084	
Vorsorge für Kreditausfälle	2.715	357	444	1.228	
Gesamt netto Einkünfte	47.365	59.339	23.119	24.797	
Ergebnis vor Steuern	13.486	27.044	5.729	8.200	

Nettogewinn bezogen auf die Inhaber der Stammaktien	10.764	21.151	4.158	6.617
Gewinn pro Stammaktie (basic)	30,42	60,25	12,00	18,67
Zusammenfassende Informationen – Bilanz				
(in Millionen USD)	Zum 31. Dezember 2022 (geprüft)	Zum 31. Dezember 2021 (geprüft)	Zum 30. Juni 2023 (ungeprüft)	
Summe der Aktiva	1.441.799	1.463.988	1.571.386	
Unbesicherte Finanzverbindlichkeiten ohne nachrangige Finanzverbindlichkeiten	295.163	284.155	288.063	
Nachrangige Finanzverbindlichkeiten	12.936	16.892	12.806	
Forderungen an Kunden und sonstige	135.448	160.673	157.277	
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden und sonstigen	262.045	251.931	257.843	
Gesamtverbindlichkeiten und Eigenkapital der Anteilsinhaber	1.441.799	1.463.988	1.571.386	
(in Prozent)				
Harte Kernkapitalquote (CET1) (standardisiert)	15,0	14,2	14,9	
Gesamtkapitalquote (standardisiert)	19,1	17,9	18,8	
Verschuldungsquote (Tier 1)	7,3	7,3	7,0	

Für den Garanten spezifische wesentlichste Risikofaktoren

Die Garantin unterliegt den folgenden zentralen Risiken:

- Die Wertpapierinhaber sind der Kreditwürdigkeit der GSG als Garantin der Wertpapiere ausgesetzt. GSG ist einer Vielzahl von Risiken ausgesetzt, die substanziell und inhärent für ihre Geschäftstätigkeit sind, einschließlich der folgenden Risiken: Marktrisiken, Liquiditätsrisiken, Kreditrisiken, Risiken zur Marktentwicklung und zum allgemeinen Geschäftsumfeld, operationelle Risiken, rechtliche und aufsichtsrechtliche Risiken und Wettbewerbsrisiken. Wenn eines dieser Risiken eintritt, kann sich dies negativ auf die Ertrags- und/oder Finanzlage von GSG und damit auf die Fähigkeit von GSG auswirken, ihre Zahlungsverpflichtungen als Garantin im Rahmen der Wertpapiere nachzukommen. Für den Fall, dass weder GSFCI 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:

- Bei Step Up & Step Down Wertpapieren entspricht der Tilgungsbetrag am Ende der Laufzeit dem Nominalbetrag. Das Verlustrisiko des Wertpapierinhabers ist dementsprechend auf die Differenz zwischen dem für den Erwerb der Wertpapiere eingesetzten Kapitals (einschließlich aufgewendeter Transaktionskosten) und dem Nominalbetrag zuzüglich Zinszahlungen begrenzt. Der Wertpapierinhaber bleibt allerdings weiterhin den Emittentenrisiken bzw. Garantienrisiken ausgesetzt, sodass er bei einer Zahlungsunfähigkeit der Emittentin und der Garantin sein gesamtes für den Erwerb der Wertpapiere eingesetztes Kapital (einschließlich aufgewendeter Transaktionskosten) verlieren kann. Unter anderem aus diesem Grund können Step Up & Step Down Wertpapiere während ihrer Laufzeit zu einem Preis gehandelt werden, der unterhalb des Nominalbetrags liegt. Wertpapierinhaber können deshalb nicht darauf vertrauen, die erworbenen Wertpapiere jederzeit während ihrer Laufzeit mindestens zum Nominalbetrag veräußern zu können.

<ul style="list-style-type: none"> • Die Wertpapiere sehen während ihrer Laufzeit eine feste Verzinsung vor, die bei Emission festgelegt wird. Der Wertpapierinhaber partizipiert daher nicht von einem allgemein steigenden Marktzinsniveau. Bei einem steigenden allgemeinen Marktzinsniveau besteht bei Step Up & Step Down Wertpapieren das Risiko, dass sich der Preis der Wertpapiere während der Laufzeit verringert. • Die Bedingungen der Wertpapiere können in bestimmten Fällen eine außerordentliche Kündigung der Emittentin vorsehen, so dass der Wertpapierinhaber ein Verlustrisiko trägt, da der Kündigungsbetrag unter dem Marktpreis der Wertpapiere liegen 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 diese Wertpapiere investieren?
<p>Allgemeine Bedingungen, Konditionen und voraussichtlicher Zeitplan des Angebots</p> <p>Angebotsbeginn in Deutschland: 17. August 2023 Angebotsbeginn in Österreich: 17. August 2023 Ausgabepreis für Zeichnungen während der Zeichnungsfrist: 100,00 % Emissionstag: 21. September 2023</p> <p>Die Wertpapiere werden während der Zeichnungsfrist, d.h. vom für den jeweiligen Angebotsstaat maßgeblichen Angebotsbeginn bis einschließlich zum 15. September 2023, zur Zeichnung angeboten. Die Emittentin behält sich vor, die Zeichnungsfrist vorzeitig zu beenden. Die Emittentin ist nicht verpflichtet, Zeichnungsaufträge anzunehmen. Teilzuteilungen sind möglich (insbesondere bei Überzeichnung). Die Emittentin ist nicht verpflichtet, gezeichnete Wertpapiere zu emittieren.</p>
<p>Schätzung der Ausgaben, die dem Anleger in Rechnung gestellt werden</p> <p>Die im Ausgabepreis enthaltenen produktspezifischen Einstiegskosten betragen 2,06 %. Diese Kosten werden auf der Grundlage des oben genannten Ausgabepreises berechnet; für alle Kosten zum Zeitpunkt des Kaufs der Wertpapiere ist die Kostenoffenlegung gemäß der Richtlinie 2014/65/EU und der Delegierten Verordnung (EU) 2017/565 der Kommission (MiFID II Kostenoffenlegung) maßgeblich. Die Berechnung der Kosten kann sich während der Laufzeit der Wertpapiere ändern. Die MiFID II Kostenoffenlegung umfasst auch nicht-produktspezifische Kosten, die dem Anleger von einer dritten Partei in Rechnung gestellt werden können und die von der dritten Partei gesondert offengelegt werden müssen.</p>
Wer ist der Anbieter und/oder die die Zulassung zum Handel beantragende Person?
<p>Anbieter</p> <p>Siehe oben unter "Der/die Anbieter".</p>
Weshalb wird dieser Prospekt erstellt?
<p>Zweckbestimmung der Erlöse und die geschätzten Nettoerlöse</p> <p>Die Erlöse aus den Wertpapieren werden zur Absicherung der aus der Begebung der Wertpapiere entstehenden Zahlungsverpflichtungen aufgrund von Vereinbarungen mit Goldman Sachs International und zu Zwecken der üblichen Geschäftstätigkeit der Emittentin verwendet (die Emittentin ist in jedem Fall in der Verwendung der Erlöse aus der Ausgabe der Wertpapiere frei).</p>
<p>Datum des Übernahmevertrags</p> <p>17. August 2023</p>
Angabe der wesentlichsten Interessenkonflikte in Bezug auf das Angebot oder die Zulassung zum Handel

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

English convenience translation of the binding German Final Terms
Unverbindliche englische Übersetzung der bindenden deutschen Endgültigen Bedingungen

Final Terms dated

17 August 2023

GOLDMAN SACHS FINANCE CORP INTERNATIONAL LTD

Jersey

(Issuer)

EUR 50,000,000

Step Up & Step Down Securities

(issued in the form of Notes)

ISIN: XS2482819955

WKN: GP2LCV

Common Code: 248281995

Tranche Identifier: 572504

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 dated 15 February 2023 (as supplemented by the Supplements dated 6 March 2023, 9 March 2023, 11 May 2023, 19 July 2023 and 7 August 2023 and as further supplemented from time to time).

The validity of the Base Prospectus dated 15 February 2023 (the "**Initial Base Prospectus**") under which the public offer for the Securities described in these Final Terms was initiated, expires on 23 February 2024 in accordance with Art. 12 of Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 as amended from time to time (the "**Prospectus Regulation**"). Following this date, the public offer will be continued in Germany and Austria on the basis of one or more succeeding base prospectuses (each a "**Succeeding Base Prospectus**") in accordance with Art. 8 (11) Prospectus Regulation, to the extent the Succeeding Base Prospectus envisages a continuation of the public offer of the Securities. In this context, these Final Terms are, in each case, to be read in conjunction with the most recent Succeeding Base Prospectus. The respective Succeeding Base Prospectus will be approved and published prior to the expiry of the validity of the respective preceding base prospectus. The respective Succeeding Base Prospectus will be published electronically on the website www.gs.de/en (see www.gs.de/en/services/documents/base-prospectus) and/or www.gsmarkets.at/en (see www.gsmarkets.at/en/services/documents/base-prospectus).

The subject of the Final Terms are Step Up & Step Down Securities (Product No. 1 in the Base Prospectus) (the "**Securities**"), which are issued by Goldman Sachs Finance Corp International Ltd, Jersey (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 February 2023 (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/product-final-terms and/or www.gs.de/en/services/documents/base-prospectus) (for investors in Germany) and/or www.gsmarkets.at/en (see www.gsmarkets.at/en/services/product-final-terms and/or www.gsmarkets.at/en/services/documents/base-prospectus) (for investors in Austria) and the respective product site (retrievable by entering the relevant securities identification number for the Security in the search field under <https://classic.gs.de>).

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

ISSUE SPECIFIC TERMS

The following Issue Specific Terms set out the product specific terms (the "Product specific terms") of the respective type of Securities (Product No. 1 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 the Nominal.
Nominal	EUR 1,000.00
Coupon Amount	As specified under Part B – General terms (terms in relation to Coupon (<i>Section 3 of the General Conditions</i>))

Part B - General terms

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

Settlement Amount Rounding	Not applicable
Settlement Currency	Euro ("EUR")
Settlement Date	21 September 2026
Date of Programme Agreement	27 July 2023
Date of Agency Agreement	Not applicable
Date of Deed of Covenant	Not applicable
Italian Listed Securities	Not applicable

Terms in relation to Settlement (Section 2 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.
-----------------	--

Terms in relation to Coupon (Section 3 of the General Conditions)

Coupon Payment	Applicable
Coupon Amount	Nominal x Fixed Step Rate x Coupon Day Count Fraction
Coupon Type	Step Up & Step Down Coupon
Coupon Commencement Date	21 September 2023
Coupon Payment Date(s)	Annually, on the 21 st of each September, starting on 21 September 2024 up to and including the scheduled Settlement Date.

Fixed Step Rate Periods and Fixed Step Rates	Coupon Period	Fixed Step Rate Period	Fixed Step Rate
	1	From (including) 21 September 2023 till (excluding) 21 September 2024	3.15 per cent. <i>per annum</i>
	2	From (including) 21 September 2024 till (excluding) 21 September 2025	3.35 per cent. <i>per annum</i>
	3	From (including) 21 September 2025 till (excluding) 21 September 2026	3.55 per cent. <i>per annum</i>

Margin Not applicable

Coupon Factor Not applicable

Maximum Coupon (Cap) Not applicable

Minimum Coupon (Floor) Not applicable

Coupon Determination Date Not applicable

Coupon Cessation Date 21 September 2026

Coupon Day Count Fraction 30/360

Coupon Period "Coupon Period" means each period commencing on (and including) the Coupon Commencement Date or any Coupon Payment Date and ending on (but excluding) the next Coupon Payment Date, and each Coupon Period shall commence on or end on, as the case may be, the date on which the relevant Coupon Payment Date is scheduled to fall, disregarding any adjustment in accordance with the Business Day Convention (if any).

Business Day Convention If the Coupon Payment Date falls on a date which is not a Payment Date, the Coupon Payment Date shall not be adjusted in accordance with any Business Day Convention.

Terms in relation to Ordinary Termination Right of the Issuer, Adjustment and Termination Right following a Change in Law Event (Section 4 of the General Conditions)

Ordinary Termination Right of the Issuer Not applicable

Terms in relation to Transferability, Security Holder (Section 5 of the General Conditions)

Minimum Trading Number EUR 1,000.00 (corresponding to one (1) Security)

Permitted Trading Multiple Not applicable

Terms in relation to Agents (Section 6 of the General Conditions)

Calculation Agent Goldman Sachs International, Plumtree Court, 25 Shoe Lane, London EC4A 4AU, United Kingdom

Principal Programme Agent Citibank Europe plc, Germany Branch, Reuterweg 16, 60323 Frankfurt am Main, Germany

Fiscal Agent Not applicable

Registrar Not applicable

Additional Agent(s) Not applicable

Terms in relation to Notices (Section 9 of the General Conditions)

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

(for investors in Germany)

www.gsmarkets.at/en/services/documents/announcements

(for investors in Austria)

Terms in relation to Modifications (Section 10 of the General Conditions)

Securities Exchange Stuttgart Stock Exchange

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.9 "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: 17 August 2023

Start of offer in Germany: 17 August 2023

Start of offer in Austria: 17 August 2023

Issue Date: 21 September 2023

The Subscription Period begins on the start of offer in the respective Offer State and ends on 15 September 2023. The Issuer reserves the right to terminate the Subscription Period early for any reason whatsoever. The Issuer is not required to accept subscription orders. Partial allocations are possible (particularly in the case of oversubscription). The Issuer is not required to issue subscribed Securities. If the Subscription Period is early terminated or if no issuance occurs, the Issuer will publish a corresponding notice on www.gs.de/en and/or www.gsmarkets.at/en.

Listing and Trading

Stuttgart Stock Exchange

Issue Price, Fees and Commissions

The Issue Price is 100.00 per cent.

The product-specific entry costs included in the Issue Price are 2.06 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.

Yield to maturity

Yield to maturity is 3.35 per cent. p.a.

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

In respect of offering in the European Economic Area (EEA), an offer of the Securities may be made within the scope of the consent to use the prospectus granted below by the offeror and/or each further credit institution subsequently reselling or finally placing Securities other than pursuant to Article 1 of the Prospectus Regulation in Germany and Austria (the "**Offer State(s)**") during the period from, and including the start of the offer in the respective Offer State to (expectedly and including) the end of the term of the Securities (the "**Offer Period**").

Consent to use of Prospectus

The Issuer consents to the use of the Base Prospectus and these Final Terms by all financial intermediaries (general consent). General consent for the subsequent resale or final placement of Securities by the financial intermediaries is given in relation to the Offer State(s) during the Offer Period during which subsequent resale or final placement of the Securities can be made, provided however, that the Base Prospectus (and/or Succeeding Base Prospectus) is still valid according to Article 12 of the Prospectus Regulation. In the case of an Offer Period which exceeds the duration of the validity of the Base Prospectus, the subsequent resale and final placement of the Securities by financial intermediaries can be made during the period in which a Succeeding Base Prospectus exists. In this case, the consent to the use of the Base Prospectus also applies to the use of the Succeeding Base Prospectus.

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.

Classification for U.S. Tax Purposes

Goldman Sachs intends to treat the Securities, for United States federal income tax purposes, in the manner described under "United States Tax Considerations – Securities Issued by GSFCI – Securities that are Classified as Debt for United States Tax Purposes" in the Base Prospectus, which description includes details for United States alien holders eligible for an exemption from United States federal withholding tax on payments of principal and interest. However this determination is not binding on the United States Internal Revenue Service ("**IRS**") and the IRS may disagree with the treatment. In the case of Securities that bear periodic coupons, the consequences of the IRS disagreeing with the treatment include the possibility that coupon payments made to the Security Holder (including any such coupon payments made at maturity) could be subject to tax at a 30 per cent. rate or at a lower rate specified by an applicable income tax treaty under an "other income" or similar provision. No additional amounts will be paid for such tax by the Issuer or by the applicable withholding agent. Amounts paid upon the redemption or maturity of the Securities are not expected to be subject to U.S. withholding tax and, if the Issuer (including any of its affiliates) is the withholding agent, the Issuer does not intend to withhold on such amounts. The Security Holder should consult their own tax advisor regarding the U.S. tax consequences of purchasing, holding and disposing of the Securities.

ISSUE SPECIFIC SUMMARY

Section 1 – Introduction containing warnings

Warnings

This summary should be read as an introduction to the base prospectus dated 15 February 2023 (as supplemented by the Supplements dated 6 March 2023, 9 March 2023, 11 May 2023, 19 July 2023 and 7 August 2023 and as further supplemented from time to time) (the "**Base Prospectus**") of Goldman Sachs Finance Corp International (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.

Introduction

Description and securities identification number

The present securities are Step Up & Step Down Securities (the "**Securities**").

ISIN: XS2482819955

WKN: GP2LCV

Common Code: 248281995

The Issuer

Goldman Sachs Finance Corp International ("**GSFCI**"). Its registered office is at 22 Grenville Street, St. Helier, Jersey JE4 8PX and its Legal Entity Identifier (LEI) is 549300KQWCT26VXWW684.

The Offeror(s)

Goldman Sachs Bank Europe SE, Legal Entity Identifier (LEI): 8IBZUGJ7JPLH368JE346; Contact details: Marienurm, Taunusanlage 9-10, 60329 Frankfurt am Main, Germany.

Competent authority

The Base Prospectus was approved on 23 February 2023 by Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ("**BaFin**"), Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt, 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 Finance Corp International Ltd ("**GSFCI**") was incorporated in Jersey on 19 October 2016 as a public company with limited liability under the Companies (Jersey) Law 1991 for an unlimited duration. GSFCI's registered office is at 22 Grenville Street, St. Helier, Jersey JE4 8PX. GSFCI is registered with the Companies Registry in Jersey with registration number 122341. It has the following legal entity identifier (LEI): 549300KQWCT26VXWW684

Principal Activities

GSFCI has been established for the purpose of issuing debt securities (including structured notes, warrants and certificates) in a number of European and Asian markets (e.g. Switzerland, France, The Netherlands, United Kingdom, Hong Kong and Singapore), lending and entering into derivatives transactions with its affiliates. The securities issued by GSFCI are sold to Goldman Sachs International ("**GSI**") or an appropriately licensed affiliate of GSI. GSFCI issues debt securities primarily to raise funding which is lent to other members of the corporate group.

Major Shareholders

The Issuer is a wholly-owned subsidiary of GS Global Markets, Inc. ("**GS GM**"). GS GM is a wholly-owned subsidiary of The Goldman Sachs Group, Inc. All shares of the Issuer are held by GS GM.

Key Managing Directors

The directors of Goldman Sachs Finance Corp International Ltd. are Anshuman Bajpayi, Kevin Kochar and Pierre Benichou.

Statutory Auditors

The annual financial statements of GSFCI for the periods ended 31 December 2022 and 31 December 2021 have been audited without qualification by PricewaterhouseCoopers LLP, Chartered Accountants and Statutory Auditors, 7 More London Riverside, London, SE1 2RT in accordance with the laws of England. PricewaterhouseCoopers LLP is a registered member of the Institute of Chartered Accountants in England and Wales.

What is the key financial information regarding the Issuer?

The following table shows selected key historical financial information prepared in accordance with International Financial Reporting Standards ("IFRS") in relation to the Issuer which is derived from the audited financial statements as of 31 December 2022 for each of the two years in the period ended 31 December 2022 and 31 December 2021.

Summary information – income statement		
	Year ended 31 December 2022 (audited)	Year ended 31 December 2021 (audited)
	(in millions USD)	(in millions USD)
Selected income statement data		
Operating profit	36	78
Summary information – balance sheet		
	As of 31 December 2022 (audited)	As of 31 December 2021 (audited)
	(in millions USD)	(in millions USD)
Total assets	34,720	16,605
Total shareholder's equity	709	184
Summary information – cash flow		
	Year ended 31 December 2022 (audited)	Year ended 31 December 2021 (audited)
	(in millions USD)	(in millions USD)
Cash flows from operating activities (outflow)	1	4
Cash flows from financing activities	N/A	N/A
Cash flows from investing activities	0*	0*

* As values are nil they are not included in the financial statements as of 31 December 2022 and in the financial statements as of 31 December 2021.

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 GSFCI due to the nature of GSFCI as an issuance vehicle with limited assets. Besides issuing debt securities, lending these proceeds to affiliates and entering into derivative transactions with affiliates for hedging purposes GSFCI does not carry out any other operating business

activities. The issued share capital of GSFCI amounts to USD 10,000,000 only as at 31 December 2022. Investors are therefore exposed to a significantly greater credit risk by purchasing the Securities compared to securities issued by an issuer equipped with significantly more capital. In an extreme case, i.e. the insolvency of GSFCI, an investment in a security issued by GSFCI 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 GSFCI due to the dependency of GSFCI on hedging arrangements. To hedge its claims arising from the issued securities, GSFCI enters into hedging transactions with Goldman Sachs International and potentially going forward with other Goldman Sachs entities. In connection therewith, GSFCI is exposed to the risk of default and insolvency risk of the parties with whom GSFCI concludes hedging transactions. Since GSFCI enters into such hedging transactions primarily with Goldman Sachs entities, GSFCI is exposed to a so-called cluster risk. Therefore, an illiquidity or insolvency of companies affiliated with GSFCI may directly result in an insolvency of GSFCI.
- Investors are exposed to the risk relating to the creditworthiness of GSFCI as a subsidiary of GSG. GSFCI is an indirect, wholly-owned subsidiary of GSG and depends on GSG for capital. The credit ratings of GSG are important to GSFCI's liquidity. A reduction in GSG's credit ratings could adversely affect GSFCI's liquidity and competitive position, increase borrowing costs or limit access to the capital markets. There is no rating of the company regarding its credit risk. GSFCI's liquidity could be impaired by an inability to access unsecured debt markets, an inability to access funds from GSG, or unforeseen outflows of cash. An insolvency of GSFCI may occur despite of the fact that GSFCI is an indirect 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 GSFCI. 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 Step Up & Step Down Securities.

ISIN: XS2482819955

WKN: GP2LCV

Common Code: 248281995

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, issues size, term of the Securities

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

Issue Size: EUR 50,000,000

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 return on the Securities.

Effect of underlying instrument(s) on value of investment

In the case of Step Up & Step Down Securities, the Security Holder receives at maturity a Settlement Amount equal to the Nominal, subject to a termination of the Securities.

Furthermore, the Security Holder receives on the Coupon Payment Date(s) an interest amount which is determined on the basis of the Nominal and a fixed coupon, i.e. the Fixed Step Rate for the respective Coupon Period in the Fixed Step Rate Period (as set out below).

Settlement Date: 21 September 2026

Coupon Period	Fixed Step Rate Period	Fixed Step Rate
1	From (including) 21 September 2023 till (excluding) 21 September 2024	3.15 per cent. <i>per annum</i>
2	From (including) 21 September 2024 till (excluding) 21 September 2025	3.35 per cent. <i>per annum</i>
3	From (including) 21 September 2025 till (excluding) 21 September 2026	3.55 per cent. <i>per annum</i>

Coupon Period: Means each period commencing on (and including) the Coupon Commencement Date or any Coupon Payment Date and ending on (but excluding) the next Coupon Payment, and each Coupon Period shall commence on or end on, as the case may be, the date on which the relevant Coupon Payment Date is scheduled to fall, disregarding any adjustment in accordance with the Business Day Convention (if any).

Business Day Convention: If the Coupon Payment Date falls on a date which is not a Payment Date, the Coupon Payment Date shall not be adjusted in accordance with any Business Day Convention.

Nominal: EUR 1,000.00

Coupon Amount: Nominal multiplied by the Fixed Step Rate considering the Coupon Day Count Fraction (30/360)

Coupon Payment Date(s): Annually, on the 21st of each September, starting on 21 September 2024 up to and including the scheduled Settlement Date.

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

Stuttgart Stock Exchange

Is there a guarantee attached to the Securities?

Nature and scope of the guarantee

The obligations of Goldman Sachs Finance Corp International Ltd to pay of the Settlement Amount and any other amounts payable pursuant to the terms and conditions of the Securities are unconditionally and irrevocably guaranteed by the guarantee of The Goldman Sachs Group, Inc. The Guarantee will rank *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated indebtedness of The Goldman Sachs Group, Inc.

Brief description of the Guarantor

The Goldman Sachs Group, Inc.

Legal Entity Identifier (LEI): 784F5XWPLTWKTBV3E584

The Goldman Sachs Group, Inc. is organised in the State of Delaware in the United States as a corporation pursuant to the Delaware General Corporation Law, having unlimited duration and registration number 2923466. The business address of the directors of The Goldman Sachs Group, Inc. is 200 West Street, New York, New York 10282, United States.

Relevant key financial information of the Guarantor

The following table shows selected key historical financial information prepared in accordance with accounting principles generally accepted in the United States (U.S. GAAP) in relation to the Guarantor which is derived from the audited consolidated financial statements as of 31 December 2022 for each of the two years in the period ended 31 December 2022 and 31 December 2021 and the unaudited consolidated financial statements for the period ended 30 June 2023:

Summary information – income statement

(in millions USD, except per share amounts)	Year ended 31 December 2022 (audited)	Year ended 31 December 2021 (audited)	6-month-period ended 30 June 2023 (unaudited)	6-month-period ended 30 June 2022 (unaudited)
Selected income statement data				
Net interest income	7,678	6,470	3,465	3,561
Commissions and fees	4,034	3,590	1,981	2,084
Provision for credit losses	2,715	357	444	1,228
Total net revenues	47,365	59,339	23,119	24,797
Pre-tax earnings	13,486	27,044	5,729	8,200
Net earnings applicable to common shareholders	10,764	21,151	4,158	6,617
Earnings per common share (basic)	30.42	60.25	12.00	18.67
Summary information – balance sheet				
(in millions USD)	As of 31 December 2022 (audited)	As of 31 December 2021 (audited)	As of 30 June 2023 (unaudited)	
Total assets	1,441,799	1,463,988	1,571,386	
Unsecured borrowings excluding subordinated borrowings	295,163	284,155	288,063	
Subordinated borrowings	12,936	16,892	12,806	
Customer and other receivables	135,448	160,673	157,277	
Customer and other payables	262,045	251,931	257,843	
Total liabilities and shareholders' equity	1,441,799	1,463,988	1,571,386	
(in per cent.)				
Common Equity Tier 1 (CET1) capital ratio (standardized)	15.0	14.2	14.9	
Total capital ratio (standardized)	19.1	17.9	18.8	
Tier 1 leverage ratio	7.3	7.3	7.0	

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 GSFCI nor GSG are able to fulfil their obligations under the Securities the security holder may suffer a loss or even a total loss.

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

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

- In the case of Step Up & Step Down Securities, the Settlement Amount at the end of the term equals the Nominal. The risk of loss to the Security Holder is accordingly limited to the difference between the capital invested to purchase the Securities (including transaction costs incurred) and the Nominal plus coupon payments. However, the Security Holder remains exposed to the risks of the Issuer and the Guarantor, so the Security Holder may lose all the capital invested to purchase the Securities (including transaction costs incurred) on an insolvency of the Issuer and the Guarantor. For this reason among others, Step Up & Step Down Securities may be traded during their term at a price below the Nominal. Security Holders may therefore not rely on being able to sell their purchased Securities at any time during the term at a price equal to or above the Nominal.
- The Securities provide during their term for a fixed coupon which is specified at the time of issuance. The Security Holder does not participate in an increase in market interest rates. In the case of increasing market interest rates, there is the risk with Step Up & Step Down Securities that the price of the Securities may decrease during the term.
- 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 may be below the market price of the Securities. The Security Holder also bears the reinvestment risk in relation to the termination amount.
- Security Holders bear the risk that the Securities cannot be sold at a specific time or at a specific price during their term.
- Security Holders bear the risk of loss due to the tax treatment of the Securities. In addition, the tax assessment of the Securities may change. This may have a significant adverse effect on the price and redemption of the Securities and the payment under the Securities.

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

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

General terms, conditions and expected timetable of the offer

Start of offer in Germany: 17 August 2023

Start of offer in Austria: 17 August 2023

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

Issue Date: 21 September 2023

The Securities are offered for subscription during the subscription period, i.e. from the start of offer in the respective offer state to including 15 September 2023. 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 2.06 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 with agreement with Goldman Sachs International and for purposes of the Issuer's ordinary business activities (in any case the Issuer is free in the use of the proceeds of an issue of Securities).

Date of underwriting agreement

17 August 2023

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).