



Goldman Sachs Stufenzins Anleihe

WERBUNG

Ein Produkt der Goldman Sachs Bank Europe SE, Frankfurt
ISIN XS2983208195

Stand 02.04.2025

Bitte lesen Sie vor Zeichnung dieser Anleihe die Absätze „Risiken“ und „Weitere Hinweise“ in diesem Dokument, sowie die Ihnen ausgefolgten Endgültigen Bedingungen, erhältlich in allen Filialen der UniCredit Bank Austria AG und der Schoellerbank AG bzw. abrufbar unter <https://classic.gs.de/GV44PU>.

INVESTIEREN UND REGELMÄßIG ZINSEN ERHALTEN!

Sie wünschen sich feste Zinszahlungen und sind bereit, Ihr Kapital auf 4 Jahre Laufzeit zu binden. Dann könnte die Goldman Sachs Stufenzins Anleihe interessant für Sie sein.

DAS BESONDERE

- Jährliche Zinszahlungen – von 2,25 % p. a.¹ am ersten Zinszahlungstag bis zu 2,85 % p. a.¹ am letzten Zinszahlungstag.
- 100 % Kapitalsicherheit am Laufzeitende durch den Emittenten.
- Beachten Sie die Absätze „Risiken“ & „Weitere Hinweise“.

SO FUNKTIONIERT'S!

Während der Laufzeit finden insgesamt 4 Zinszahlungen statt.

Die erste Zahlung in Höhe von 2,25 % p. a.¹ erhalten Sie nach 12 Monaten Laufzeit, am 14.05.2026. Die drei nächsten Zinszahlungen erfolgen anschließend jährlich am jeweiligen Zinszahlungstag.

Die Höhe der jeweiligen Zinszahlung ist festgelegt und steigt stufenweise während der Laufzeit auf bis zu 2,85 % p. a.¹ an.

KATEGORIE	>	Anlageprodukt mit Kapitalsicherheit durch den Emittenten
ANLAGEBEREICH	>	Zinsen
MARKTERWARTUNG DES ANLEGERS	>	Zinsniveau steigt nicht

DER ZINSVERLAUF AUF EINEN BLICK

1. Zinszahlungstag: 14.05.2026	Zinssatz p. a.: 2,25 % ¹
2. Zinszahlungstag: 14.05.2027	Zinssatz p. a.: 2,45 % ¹
3. Zinszahlungstag: 14.05.2028	Zinssatz p. a.: 2,65 % ¹
4. Zinszahlungstag: 14.05.2029	Zinssatz p. a.: 2,85 % ¹

Am Ende der Laufzeit wird die Anleihe zum Nennbetrag von EUR 1.000,- zurückgezahlt.

Insgesamt ist Ihr Kapital 4 Jahre investiert, wobei Sie die Anleihe unter normalen Marktbedingungen börslich und außerbörslich veräußern können (siehe auch die Absätze „Risiken“ und „Weitere Hinweise“).

¹Vor Abzug der KESt von 27,5 %

EMITTENT

Die Emission der Goldman Stufenzins Anleihe erfolgt durch die Goldman Sachs Bank Europe SE (GSBE), Frankfurt. GSBE ist Teil der Goldman Sachs Gruppe (GSG) und wird von der Europäischen Zentralbank (EZB), der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) und der Deutschen Bundesbank beaufsichtigt. Die GSBE wurde 2018 als zentrale Entität für Aktivitäten in Kontinentaleuropa etabliert, um sicherzustellen, dass Goldman Sachs nach dem Brexit weiterhin nahtlos in der Europäischen Union operieren kann. Mehr zu Goldman Sachs auf www.gs.de.

WANN KÖNNTE DIESES PRODUKT FÜR SIE INTERESSANT SEIN?

Die neue Goldman Sachs Stufenzins Anleihe könnte für Sie interessant sein, wenn Sie

- Ihr Geld 4 Jahre lang, längstens bis zum 14.05.2029, anlegen wollen,
- davon ausgehen, dass das Zinsniveau nicht steigt.

VORTEILE

- Regelmäßige und feste Zinszahlungen.
- 100 % Kapitalsicherheit am Laufzeitende durch den Emittenten.
- Die Anleihe kann unter normalen Marktbedingungen börslich und außerbörslich veräußert werden – siehe auch nachstehende „Risiken“ und „Weitere Hinweise“.

RISIKEN

- Die Anleihe unterliegt während der Laufzeit Kursschwankungen. Diese werden von der Marktzinsentwicklung und von Angebot und Nachfrage auf dem Sekundärmarkt beeinflusst, insbesondere auch durch die Bonitätseinschätzung der Goldman Sachs Bank Europe SE am Markt. Bei einem Verkauf während der Laufzeit sind Verluste des eingesetzten Kapitals möglich. Das Risiko zum Laufzeitende beschränkt sich aufgrund der Kapitalsicherheit auf das Emittenten- / Bonitätsrisiko.
- Anleger:innen sind dem Risiko ausgesetzt, dass der Emittent seine Verpflichtungen aus der Anleihe nicht erfüllen kann, beispielsweise im Falle einer Insolvenz (Zahlungsunfähigkeit/Überschuldung) oder einer behördlichen Anordnung. Ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals und ein Ausfall der Zinszahlungen sind möglich. Die Anleihe unterliegt als Schuldverschreibung keiner Einlagensicherung.

WEITERE HINWEISE

- Bei Kauf und Verkauf der Anleihe während der Laufzeit wird der Zinssatz als Stückzins ausgewiesen.
- Die Anleihe kann in der Regel börslich oder außerbörslich gekauft oder verkauft werden (ab Börsennotierung bis zum letzten Börsenhandelstag). Der Emittent beabsichtigt, für die Anleihe unter normalen Marktbedingungen fortlaufend Verkaufspreise (Briefkurse) bzw. Ankaufspreise (Geldkurse) zu stellen. Der Emittent bestimmt die An- und Verkaufspreise mittels marktüblicher Preisbildungsmodelle unter Berücksichtigung der marktpreisbestimmenden Faktoren. Der

Preis kommt anders als beim Börsenhandel z. B. von Aktien nicht unmittelbar durch Angebot und Nachfrage zustande. In außergewöhnlichen Marktsituationen oder bei technischen Störungen kann ein Kauf bzw. Verkauf der Anleihe erschwert oder nicht möglich sein.

- Die Anleihe unterliegt deutschem Recht.
- Art und Höhe der Steuern hängen von Ihren persönlichen Verhältnissen ab. Bitte wenden Sie sich bei Fragen an Ihre Steuerberaterin, Ihren Steuerberater. Allgemeine Informationen zur steuerlichen Behandlung finden Sie in der Tabelle ZAHLEN, DATEN, FAKTEN unter „Steuern“.
- Kosten, Spesen und Gebühren mindern den Ertrag (siehe in der Tabelle ZAHLEN, DATEN, FAKTEN unter „Kosten, Spesen und Gebühren“).
- Mögliche (Rück-) Zahlungen aus dem Produkt schützen Investor:innen möglicherweise nicht gegen ein Inflationsrisiko. Es kann also nicht zugesichert werden, dass die Kaufkraft des investierten Kapitals von einem allgemeinen Anstieg der Konsumgüterpreise unberührt bleibt.

¹Vor Abzug der KEST von 27,5 %

ZAHLEN, DATEN, FAKTEN

Name	Goldman Sachs Stufenzins Anleihe
Emittent (Herausgeber der Anleihe)	Goldman Sachs Bank Europe SE, Frankfurt ist Teil der Goldman Sachs Gruppe. Aktuelle Informationen zur Bonitätseinschätzung (Rating) der The Goldman Sachs Group, Inc. finden Sie unter https://www.goldmansachs.com/investor-relations/creditor-information/credit-ratings.pdf
Anzuwendendes Recht	Diese Anleihe unterliegt deutschem Recht.
Währung der Anleihe	Euro (EUR)
Zeichnungsfrist	14.04. – 09.05.2025 (14.00 Uhr), vorbehaltlich einer vorzeitigen Schließung
Emissionstag	14.05.2025
Rückzahlungstermin	14.05.2029
Zinszahlungstage	14.05.2026 (1), 14.05.2027 (2), 14.05.2028 (3), 14.05.2029 (4)
Emissionspreis	100 % des Nennbetrags
Nennbetrag (kleinste handelbare Einheit)	EUR 1.000,-
Zinssatz p. a.	Zinszahlungstag (1): 2,25 % Zinszahlungstag (2): 2,45 % Zinszahlungstag (3): 2,65 % Zinszahlungstag (4): 2,85 % Bei Kauf und Verkauf der Anleihe wird während der Laufzeit der Zinssatz p. a. als Stückzins ausgewiesen.
Stückzins im Kurs enthalten	Nein
Verzinsung	Die Anleihe wird ab dem Emissionstag (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst. Anschließend erfolgt die Verzinsung jeweils vom Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächsten Zinszahlungstag (ausschließlich).
Zinsmethode / Geschäftstagerregelung	Fällt der Zinszahlungstag auf einen Nichtbankarbeitstag, dann erfolgt die Zinsberechnung nur bis zum Nichtbankarbeitstag. Die Zinszahlung erfolgt am nächsten Bankarbeitstag.
Börsennotierung	Voraussichtlich ab 14.05.2025, Stuttgart (Freiverkehr)
Letzter Börsenhandelstag	Voraussichtlich am 07.05.2029
WKN, ISIN	GV44PU, XS2983208195
Kosten, Spesen und Gebühren der UniCredit Bank Austria AG bzw. der Schoellerbank AG	Kaufspesen (Agio): 1,50 % je Nennbetrag von EUR 1.000,- Es können zusätzliche Gebühren gemäß Schalterausgang entstehen. Details zu den Gebühren sind auch der Voraussichtlichen Kosteninformation zu entnehmen.
Steuern	<p>ZINSERTRÄGE (wenn zutreffend):</p> <ul style="list-style-type: none"> • Bei in Österreich unbeschränkt steuerpflichtigen natürlichen Personen im Privatvermögen oder im Betriebsvermögen sind Zinserträge mit 27,5 % KESt (endbesteuert) belastet. • Bei in Österreich beschränkt steuerpflichtigen natürlichen Personen werden auf inländische Zinsen seit 01.01.2017 seitens der Bank 27,5 % KESt einbehalten. Für natürliche Personen, welche in einem Staat ansässig sind, mit dem Österreich einen automatischen Informationsaustausch (CRS) pflegt, gilt eine Befreiung von der beschränkten Steuerpflicht i. S. d. § 98 (1) 5 EStG. Das Vorliegen der Voraussetzungen ist dem Abzugsverpflichteten mittels Vorlage einer Ansässigkeitsbescheinigung nachzuweisen. • Bei in Österreich unbeschränkt steuerpflichtigen Körperschaften unterliegen Zinsen der 23%igen KÖSt. Ein Abzug von 27,5% KESt erfolgt, wenn keine Befreiungserklärung vorliegt. <p>REALISIERTE WERTSTEIGERUNGEN:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Bei in Österreich unbeschränkt steuerpflichtigen natürlichen Personen im Privatvermögen sowie bestimmten beschränkt steuerpflichtigen inländischen Körperschaften wird der aus einer realisierten Wertsteigerung (Kursgewinne) erzielte Ertrag mit 27,5 % KESt (endbesteuert) belastet. • Bei in Österreich unbeschränkt steuerpflichtigen natürlichen Personen im Betriebsvermögen wird der aus einer realisierten Wertsteigerung (Kursgewinne) erzielte Ertrag mit 27,5 % KESt belastet (keine Endbesteuerung). • Bei in Österreich unbeschränkt steuerpflichtigen Körperschaften unterliegen Kursgewinne der 23%igen KÖSt. Ein Abzug von 27,5 % KESt erfolgt, wenn keine Befreiungserklärung vorliegt. • Kaufspesen (z. B. Agio) werden bei den Anschaffungskosten nicht berücksichtigt. • Notiert ein Wertpapier in Fremdwährung erfolgt für die Berechnung der KESt stets eine Umrechnung von Anschaffungskosten und Veräußerungserlös/Tilgungsbetrag in EUR. Es können sich deshalb im Rahmen der Veräußerung/Tilgung Kursgewinne/-verluste ergeben. <p>Bitte beachten Sie,</p> <ul style="list-style-type: none"> • dass diese Ausführungen nur dann Gültigkeit haben, sofern das Wertpapier auf einem inländischen Depot gehalten wird. • dass je nach Produktart unterschiedliche Kapitalerträge anfallen können. • dass die steuerliche Behandlung von den persönlichen Verhältnissen der Anlegerin, des Anlegers abhängt und die Angaben auf Basis der geltenden Rechtslage gemacht werden, die künftigen Änderungen unterworfen sein kann. Bitte wenden Sie sich bei Fragen an Ihre Steuerberaterin, Ihren Steuerberater.

NOCH FRAGEN?

Weitere Informationen erhalten Sie auch unter:

 InfoLine: +49 89 378-17466

 www.onemarkets.at

Anleger, die das Produkt gezeichnet haben, können hier einen speziellen Informationsdienst in Anspruch nehmen, der fortlaufend Informationen über die Eigenschaften des Produkts und seine Wertentwicklung bietet.

Bitte beachten Sie: Diese Informationen stellen keine Anlageberatung oder -empfehlung, sondern eine Werbung dar. Sie können eine auf die individuellen Verhältnisse und Kenntnisse der Kundin, des Kunden bezogene Beratung nicht ersetzen. Über den grundsätzlichen Umgang der UniCredit Bank Austria AG bzw. der Schoellerbank AG mit Interessenkonflikten sowie über die Offenlegung von Vorteilen informiert Sie im Falle der UniCredit Bank Austria AG die Broschüre „Zusammenfassung der Leitlinien für den Umgang mit

Interessenkonflikten und Offenlegung von Zuwendungen“ und im Falle der Schoellerbank AG die Broschüre „Leitlinie für den Umgang mit Interessenkonflikten und Zuwendungen“. Ihre Beraterin, Ihr Berater informiert Sie gerne im Detail.

Prospekthinweis: Das öffentliche Angebot erfolgt ausschließlich auf Grundlage eines Wertpapierprospekts, der von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) gebilligt und an die Finanzmarktaufsichtsbehörde (FMA) notifiziert wurde. Die Billigung des Prospekts ist weder als Empfehlung noch als sonstiges Befürworten zu verstehen, diese Wertpapiere der Goldman Sachs Group zu erwerben.

Allein maßgeblich sind der Prospekt nach der Prospektverordnung mit der Bezeichnung Basisprospekt für Wertpapiere (begeben als Zertifikate oder Anleihen, Series B-1a (Coupon)) vom 19. Dezember 2024 (einschließlich etwaiger Nachträge) und unter <https://www.gs.de/de/info/dokumente/basisprospekte> veröffentlicht und die Endgültigen Bedingungen, welche in elektronischer Form auf der Website unter <https://classic.gs.de/GV44PU> veröffentlicht werden. Es wird empfohlen, diese Dokumente vor jeder Anlageentscheidung aufmerksam zu lesen, um die potenziellen Risiken und Chancen bei der Entscheidung für eine Anlage vollends zu verstehen.

Diese Informationen richten sich nicht an natürliche oder juristische Personen, die aufgrund ihres Wohn- bzw. Geschäftssitzes einer ausländischen Rechtsordnung unterliegen, die für die Verbreitung derartiger Informationen Beschränkungen vorsieht. Insbesondere enthalten diese Informationen weder ein Angebot, noch eine Aufforderung zum Kauf von Wertpapieren an Staatsbürger der USA, Großbritanniens oder der Länder im Europäischen Wirtschaftsraum, in denen die Voraussetzungen für ein derartiges Angebot nicht erfüllt sind. Die Wertpapiere werden von der Goldman Sachs Bank Europe SE (GSBE), Frankfurt emittiert und von der UniCredit Gruppe vertrieben.

Der Basisprospekt wurde von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) gebilligt. Die Werbung kann Links zu Webseiten Dritter enthalten, deren Inhalte sowohl die UniCredit Bank Austria AG als auch die Schoellerbank AG weder überprüft noch sich mit der Verweisung zu eigen macht. Daher wird für diese Inhalte keine Haftung übernommen. Diese Werbung wurde von der UniCredit Bank Austria AG, Rothschildplatz 1, 1020 Wien und der Schoellerbank AG, Renngasse 3, 1010 Wien erstellt (Medieninhaber und Hersteller).

Dies ist eine gesetzlich vorgesehene Information und keine Marketingmitteilung oder Werbung, erstellt von UniCredit Bank Austria AG und Schoellerbank AG.

Information über Prospektnachträge

gemäß Art 23 der Verordnung (EU) 2017/1129 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 14. Juni 2017 idF der Verordnung (EU) 2024/2809 vom 23. Oktober 2024

(„Prospektverordnung“)

Sie haben Wertpapiere erworben, zu denen der Basisprospekt mit der Bezeichnung Basisprospekt für Wertpapiere (begeben als Zertifikate oder Anleihen, Series B-1a (Coupon)) vom 19. Dezember 2024 samt allfälliger Änderungen oder Ergänzungen, erstellt und unter <https://www.gs.de/de/info/dokumente/basisprospekte> veröffentlicht wurde.

Es besteht die Möglichkeit, dass aufgrund von wichtigen neuen Umständen, wesentlichen Unrichtigkeiten oder wesentlichen Ungenauigkeiten in Bezug auf die in diesem Prospekt (oder einem allfälligen Nachfolgeprospekt) enthaltenen Angaben, die die Bewertung der Wertpapiere beeinflussen können und die bis zum Auslaufen der Angebotsfrist auftreten oder festgestellt werden, ein oder mehrere Nachträge zum Prospekt erstellt werden. Solche Nachträge sind unverzüglich zu erstellen und nach Billigung durch die zuständige Aufsichtsbehörde, die innerhalb von 5 Arbeitstagen zu erfolgen hat, zu veröffentlichen. Sie finden Nachträge auf der oben genannten Internetadresse sowie unter <https://www.bankaustria.at/kapitalmarktprospekte.jsp> bzw. <https://www.schoellerbank.at/kapitalmarktprospekte.jsp>.

Anleger:innen kann unter bestimmten in Artikel 23 der Prospektverordnung genannten Voraussetzungen das Recht zustehen, ihre Zusagen innerhalb von drei Arbeitstagen nach Veröffentlichung des Nachtrags zurückzuziehen (Widerrufsrecht). Das Widerrufsrecht wird nur denjenigen Anleger:innen eingeräumt, die Erwerb oder Zeichnung der Wertpapiere bereits vor Veröffentlichung des Nachtrags zugesagt haben, sofern die Wertpapiere den Anleger:innen zu dem Zeitpunkt, zu dem der wichtige neue Umstand, die wesentliche Unrichtigkeit oder die wesentliche Ungenauigkeit eingetreten ist oder festgestellt wurde, noch nicht geliefert worden waren.

Sie sind bereits Internetbanking Kunde und nutzen dieses auch regelmäßig (mindestens einmal in 90 Tagen)? In diesem Fall übermitteln wir Ihnen spätestens an dem der Veröffentlichung des Prospektnachtrags folgenden Arbeitstag eine Nachricht in Ihr Internetbanking.

Sollten Sie die Eröffnung eines kostenlosen Internetbanking-Produktes wünschen, um diese Informationen wie oben beschrieben von uns zu erhalten, wenden Sie sich bitte an Ihren Kundenbetreuer.

Wichtiger Hinweis: Sollten Sie die Eröffnung eines kostenlosen Internetbanking-Produktes zum raschen Erhalt dieser Informationen wie oben beschrieben ablehnen oder ihr Internetbanking nicht regelmäßig nutzen, müssen Sie sich während der Zeichnungsfrist bzw. bis zur Lieferung der Wertpapiere selbstständig auf der Webseite des Emittenten oder des Finanzintermediärs (UniCredit Bank Austria AG bzw. Schoellerbank AG) über etwaige Prospektnachträge informieren. Links zu den entsprechenden Webseiten finden Sie im Text weiter oben.

Nähere Angaben zur Ausübung des Widerrufsrechts finden Sie im jeweiligen Nachtrag. Im Falle, dass Sie eine Widerrufserklärung abzugeben beabsichtigen und hierfür eine Hilfestellung benötigen, wenden Sie sich bitte umgehend an Ihren Kundenbetreuer in der UniCredit Bank Austria AG bzw. der Schoellerbank AG.

Endgültige Bedingungen vom

14. April 2025

GOLDMAN SACHS BANK EUROPE SE

Frankfurt am Main, Deutschland

(Emittentin)

EUR 50.000.000

Step Up & Step Down Wertpapiere

(begeben als Anleihen)

ISIN: XS2983208195

WKN: GV44PU

Common Code: 298320819

Tranchennummer: 655404

Ausgabepreis: 100,00 %

Diese Endgültigen Bedingungen beziehen sich auf den Basisprospekt für Wertpapiere (begeben als Zertifikate oder Anleihen, Series B-1a (Coupon)) vom 19. Dezember 2024 (einschließlich etwaiger Nachträge).

Der Basisprospekt vom 19. Dezember 2024 (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. Dezember 2025 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 Bank Europe SE (die "**Emittentin**") begeben werden.

Diese Endgültigen Bedingungen wurden gemäß Artikel 8 Abs. 4 der Prospektverordnung erstellt und sind in Verbindung mit dem Basisprospekt vom 19. Dezember 2024 (einschließlich etwaiger Nachträge dazu) zu lesen.

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

Die Endgültigen Bedingungen werden zusammen mit dem Basisprospekt und etwaigen Nachträgen dazu in elektronischer Form auf der Internetseite www.gs.de/de (unter www.gs.de/de/info/product-final-terms bzw. www.gs.de/de/info/dokumente/basisprospekte) (für Anleger in Deutschland) bzw. unter www.gsmarkets.at/de (unter www.gsmarkets.at/de/info/product-final-terms bzw. www.gsmarkets.at/de/info/dokumente/basisprospekte) (für Anleger in Österreich) bzw. auf der jeweiligen Produktseite (abrufbar durch Eingabe der für das Wertpapier relevanten Wertpapierkennung im 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, Definitionen (§ 1 der Allgemeinen Bedingungen)

Tilgungsbetragsgrundlage	Nicht anwendbar
Abwicklungswährung	Euro ("EUR")
Anfänglicher Bewertungstag	Nicht anwendbar
Fälligkeitstag	14. Mai 2029
Datum der Programmvereinbarung	der 27. Juli 2023
Datum des Agency Agreement	Nicht anwendbar
Datum der Deed of Covenant	Nicht anwendbar
Italienische Wertpapiere	Gelistete Nicht anwendbar

Begriffe im Hinblick auf 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

Zinssatz Der jeweils maßgebliche Stufenfestzinssatz wie unter "Stufenfestzinssatz-Zeiträume und Stufenfestzinssätze" angegeben

Zinsbetrag Nominalbetrag x Stufenfestzinssatz x Zinstagequotient

Art des Zinssatzes Stufenverzinsung

Verzinsungsbeginn 14. Mai 2025

Zinszahlungstag(e) Zinszahlungstag (1): 14. Mai 2026
Zinszahlungstag (2): 14. Mai 2027
Zinszahlungstag (3): 14. Mai 2028
Zinszahlungstag (4): 14. Mai 2029

Stufenfestzinssatz-Zeiträume und Stufenfestzinssätze

Zinsperiode	Stufenfestzinssatz-Zeitraum	Stufenfestzinssatz
1	Vom 14. Mai 2025 (einschließlich) bis 14. Mai 2026 (ausschließlich)	2,25 % <i>per annum</i>
2	Vom 14. Mai 2026 (einschließlich) bis 14. Mai 2027 (ausschließlich)	2,45 % <i>per annum</i>
3	Vom 14. Mai 2027 (einschließlich) bis 14. Mai 2028 (ausschließlich)	2,65 % <i>per annum</i>
4	Vom 14. Mai 2028 (einschließlich) bis 14. Mai 2029 (ausschließlich)	2,85 % <i>per annum</i>

Marge Nicht anwendbar

Zinsfaktor Nicht anwendbar

Höchstzinssatz (Cap) Nicht anwendbar

Mindestzinssatz (Floor) Nicht anwendbar

Zinsfestlegungstag	Nicht anwendbar
Verzinsungsende	14. Mai 2029
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.
Keine Anpassung	Anwendbar
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 Bank Europe SE, Marienturm, Taunusanlage 9-10, 60329 Frankfurt am Main, Deutschland
Hauptprogrammstelle	Citibank Europe plc, Germany Branch, Reuterweg 16, 60323 Frankfurt am Main, Deutschland
Fiskalstelle	Nicht anwendbar
Registerstelle	Nicht anwendbar
Weitere(r) Beauftragte(r)	Nicht anwendbar

Begriffe im Hinblick auf Bekanntmachungen (§ 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 (§ 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.7 "Risikofaktoren im Hinblick auf Interessenkonflikte zwischen Goldman Sachs und Wertpapierinhabern" im Basisprospekt.

Bedingungen des Angebots und Emissionstag der Wertpapiere

Angebotsbeginn in Deutschland: 14. April 2025

Angebotsbeginn in Österreich: 14. April 2025

Emissionstag: 14. Mai 2025

Die Zeichnungsfrist beginnt am für den jeweiligen Angebotsstaat maßgeblichen Angebotsbeginn und endet am 9. Mai 2025. Die Emittentin behält sich die vorzeitige Beendigung der Zeichnungsfrist aus welchen Gründen auch immer vor. Die Emittentin ist nicht verpflichtet, Zeichnungsaufträge anzunehmen. Teilzuteilungen sind möglich (insbesondere bei Überzeichnung). Die Emittentin ist nicht verpflichtet, gezeichnete Wertpapiere zu emittieren. 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 1,03 %. 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.

Aufgelaufene Stückzinsen werden nicht im Verkaufspreis der Wertpapiere berücksichtigt und werden separat abgerechnet (sogenanntes "clean pricing").

Rendite über die Gesamtlaufzeit

Die Rendite über die Gesamtlaufzeit beträgt 2,55 % 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.

EMISSIONSSPEZIFISCHE ZUSAMMENFASSUNG

1. Abschnitt – Einleitung mit Warnhinweisen

Warnhinweise

Diese Zusammenfassung sollte als Einführung zum Basisprospekt vom 19. Dezember 2024 (einschließlich etwaiger Nachträge) (der "**Basisprospekt**") der Goldman Sachs Bank Europe SE (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: XS2983208195

WKN: GV44PU

Common Code: 298320819

Die Emittentin

Goldman Sachs Bank Europe SE ("**GSBE**"). Ihr eingetragener Sitz befindet sich in Marienturm, Taunusanlage 9-10, 60329 Frankfurt am Main, Deutschland und ihr Legal Entity Identifier (LEI) lautet 8IBZUGJ7JPLH368JE346.

Zuständige Behörde

Der Basisprospekt wurde am 23. Dezember 2024 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 Bank Europe SE ist eine europäische Aktiengesellschaft (Societas Europaea, kurz SE) nach den Gesetzen der Bundesrepublik Deutschland. Sie hat ihren Hauptsitz in Frankfurt am Main und ist seit dem 15. Januar 2019 unter der Nummer HRB 114190 im Handelsregister des Amtsgerichts Frankfurt am Main eingetragen. Die LEI der Goldman Sachs Bank Europe SE lautet: 8IBZUGJ7JPLH368JE346.

Haupttätigkeiten

Zweck der Goldman Sachs Bank Europe SE ist das Betreiben von Bankgeschäften und die Erbringung von Finanzdienstleistungen.

Hauptanteilseigner

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

Hauptgeschäftsführer

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

Abschlussprüfer

Mazars GmbH & Co. KG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft Steuerberatungsgesellschaft, Theodor-Stern-Kai 1, 60596 Frankfurt am Main, Deutschland ist der unabhängige Wirtschaftsprüfer der Emittentin und hat die Jahresabschlüsse der Emittentin zum und für die Geschäftsjahre endend am 31. Dezember 2023 und 31. Dezember 2022 geprüft und jeweils einen uneingeschränkten Bestätigungsvermerk erteilt.

Welches sind die wesentlichen Finanzinformationen über die Emittentin?

Die folgenden wesentlichen Finanzinformationen (erstellt nach den Vorschriften des Handelsgesetzbuches (HGB)) wurden dem geprüften Jahresabschluss der Emittentin für die am 31. Dezember 2023 bzw. 31. Dezember 2022 geendeten Geschäftsjahre sowie den ungeprüften Finanzinformationen für den am 30. September 2024 geendeten Zeitraum jeweils für den am 30. September 2024 bzw. 30. September 2023 geendeten Zeitraum entnommen.

Zusammenfassende Informationen – Gewinn- und Verlustrechnung

(in Millionen EUR)	Jahr endend am 31. Dezember 2023 (geprüft)	Jahr endend am 31. Dezember 2022 (geprüft)	Neun Monate endend am 30. September 2024 (ungeprüft)	Neun Monate endend am 30. September 2023 (ungeprüft)
Ausgewählte Angaben zur Gewinn- und Verlustrechnung				
Nettozinserträge ¹	-131	-43	-272	-47
Nettoertrag aus Gebühren und Provisionen ²	724	877	600	579
Abschreibungen und Wertberichtigungen auf Forderungen und bestimmte Wertpapiere sowie Zuführungen zu Rückstellungen im Kreditgeschäft	2	32	-14	-3
Nettoertrag des Handelsbestands	1.072	652	1,089	773
Ergebnis der normalen Geschäftstätigkeit	881	588	708	662
Jahresüberschuss / Bilanzgewinn	599	346	477	428

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

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

Zusammenfassende Informationen – Bilanz

(in Millionen EUR)	Zum 31. Dezember 2023 (geprüft)	Zum 31. Dezember 2022 (geprüft)	Zum 30. September 2024 (ungeprüft)

Summe der Aktiva (Vermögenswerte insgesamt)	85.370	66.685	112.855
Vorrangige Forderungen	N/A	N/A	N/A
Nachrangige Verbindlichkeiten	20	20	20
Forderungen an Kunden	18.357	18.195	36.559
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	33.862	23.055	49.042
Eigenkapital	12.686	8.827	13.163
(in Prozent)			
Harte Kernkapitalquote (CET1) ³	35,7	31,6	31,0
Gesamtkapitalquote ³	35,8	31,7	31,1
³ Basierend auf den International Financial Reporting Standards (IFRS)			

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

Die Emittentin unterliegt den folgenden zentralen Risiken:

- Anleger sind dem Kreditrisiko der GSBE ausgesetzt. Eine Insolvenz der GSBE kann eintreten, obwohl die GSBE eine direkte Tochtergesellschaft der Goldman Sachs Bank USA und eine indirekte Tochtergesellschaft der GSG ist. Ein möglicher Ausfall der Goldman Sachs Bank USA, der GSG oder eines mit der GSG verbundenen Unternehmens und Maßnahmen, die im Einklang mit den U.S. Resolution Regime getroffen werden, können auch die GSBE betreffen. Sollten sich die Absicherungsvereinbarungen als unzureichend erweisen, um die Ansprüche aller Inhaber zu befriedigen, können Anleger Teile ihrer Investition oder ihre gesamte Investition verlieren (**Totalverlustrisiko**).
- Die GSG zusammen mit ihren konsolidierten Tochtergesellschaften ist eine führende globale Investmentbanking-, Wertpapier- und Anlageverwaltungsgruppe und sieht sich einer Reihe erheblicher Risiken ausgesetzt, die die Fähigkeit der Emittentin, ihre Verpflichtungen aus den Wertpapieren zu erfüllen, beeinträchtigen können, darunter Marktrisiken, Liquiditätsrisiken, Kreditrisiken, operationelle Risiken, rechtliche und aufsichtsrechtliche Risiken, Wettbewerbsrisiken und Risiken zur Marktentwicklung und zum allgemeinen Geschäftsumfeld.
- Die GSBE unterliegt einer Vielzahl von Risiken, die sich aus ihrer Geschäftstätigkeit ergeben, einschließlich (i) Liquiditätsrisiken, insbesondere im Zusammenhang mit dem Verlust von Einlagen und der Unfähigkeit, ausreichende Finanzmittel von der GSG oder einer ihrer Tochtergesellschaften zu erhalten oder aufrechtzuerhalten, (ii) Marktrisiken, insbesondere im Zusammenhang mit den Bedingungen auf den globalen Finanzmärkten und den allgemeinen wirtschaftlichen Bedingungen, sinkenden Vermögenswerten und der Marktvolatilität, die sich auf die Market-Making Aktivitäten auswirkt, (iii) Kreditrisiken, insbesondere im Zusammenhang mit der Verschlechterung der Kreditwürdigkeit von Dritten oder deren Ausfall, (iv) operationelle Risiken, insbesondere im Zusammenhang mit dem Ausfall der operativen Systeme oder Infrastruktur der GSBE und der Abhängigkeit der GSBE von verbundenen Unternehmen, (v) rechtliche und aufsichtsrechtliche Risiken, insbesondere im Zusammenhang mit einer umfassenden und tiefgreifenden Regulierung und Durchsetzungsmaßnahmen der zuständigen Behörden, (vi) Wettbewerbsrisiken, insbesondere im Zusammenhang mit der Zusammensetzung des Kundenstamms und der wettbewerbsintensiven Finanzdienstleistungsbranche und (vii) Risiken zur Marktentwicklung und zum allgemeinen Geschäftsumfeld, insbesondere im Zusammenhang mit unvorhergesehenen oder verheerenden Ereignissen, negativer Presse, Änderungen von Zinssätzen oder anderen Basiswerten.
- Die GSBE unterliegt Risiken im Zusammenhang mit der Abwicklung und der Sanierungsplanung in Europa und Deutschland. Die Umstände, unter denen eine Abwicklungsbehörde ihre "Bail-in"-Befugnisse ausüben würde, um eine zahlungsunfähige Einheit durch Herabschreibung ihrer unbesicherten Verbindlichkeiten oder Umwandlung in Eigenkapital zu rekapitalisieren, sind ungewiss. Würden diese Befugnisse in Bezug auf GSBE ausgeübt werden (oder gäbe es einen Vorschlag, wie sie ausgeübt werden könnten), hätte eine solche Ausübung wahrscheinlich eine erhebliche negative Auswirkung auf den Wert von Investitionen in Schuldtitel die von der GSBE ausgegeben werden, einschließlich eines möglichen teilweisen oder vollständigen Verlusts dieser Investitionen.

3. Abschnitt – Basisinformationen über die Wertpapiere

Welches sind die wichtigsten Merkmale der Wertpapiere?

Produkttyp, Basiswert, Art und Gattung der Wertpapiere

Die vorliegenden Wertpapiere sind Step Up & Step Down Wertpapiere.

ISIN: XS2983208195

WKN: GV44PU

Common Code: 298320819

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.

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 Zinszahlungstag(en) 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: 14. Mai 2029

Zinsperiode	Stufenfestzinssatz-Zeitraum	Stufenfestzinssatz
1	Vom 14. Mai 2025 (einschließlich) bis 14. Mai 2026 (ausschließlich)	2,25 % <i>per annum</i>
2	Vom 14. Mai 2026 (einschließlich) bis 14. Mai 2027 (ausschließlich)	2,45 % <i>per annum</i>
3	Vom 14. Mai 2027 (einschließlich) bis 14. Mai 2028 (ausschließlich)	2,65 % <i>per annum</i>
4	Vom 14. Mai 2028 (einschließlich) bis 14. Mai 2029 (ausschließlich)	2,85 % <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)

<p>Zinszahlungstag(e): Zinszahlungstag (1): 14. Mai 2026 Zinszahlungstag (2): 14. Mai 2027 Zinszahlungstag (3): 14. Mai 2028 Zinszahlungstag (4): 14. Mai 2029</p>
<p>Relativer Rang der Wertpapiere</p> <p>Die jeweilige Serie von Wertpapieren begründet direkte, unbesicherte, nicht-nachrangige Verpflichtungen der Emittentin, die untereinander und gegenüber sämtlichen anderen aktuellen sowie zukünftigen unbesicherten, nicht-nachrangigen Verpflichtungen der Emittentin gleichrangig sind, wobei dies nicht für Verpflichtungen gilt, die auf Grund zwingender und allgemein anwendbarer Regelungen vorrangig sind.</p>
<p>Beschränkung der freien Handelbarkeit der Wertpapiere</p> <p>Vorbehaltlich etwaiger Verkaufsbeschränkungen, sind die Wertpapiere frei übertragbar.</p>
<p>Wo werden die Wertpapiere gehandelt?</p>
<p>Antrag auf Zulassung zum Handel an einem geregelten Markt oder zum Handel an einem MTF</p> <p>Börse Stuttgart</p>
<p>Welches sind die zentralen Risiken, die für die Wertpapiere spezifisch sind?</p>
<p>Die zentralen Risiken, die für die Wertpapiere spezifisch sind, werden wie folgt zusammengefasst:</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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 Kapital (einschließlich aufgewendeter Transaktionskosten) und dem Nominalbetrag zuzüglich Zinszahlungen begrenzt. Der Wertpapierinhaber bleibt allerdings weiterhin dem Emittentenrisiko ausgesetzt, so dass er bei einer Zahlungsunfähigkeit der Emittentin 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. • Die Wertpapiere sehen während ihrer Laufzeit eine feste Verzinsung für die jeweilige feste Zinsperiode vor, die jeweils bei Emission festgelegt wird. Der Wertpapierinhaber partizipiert nicht an 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.
<p>4. Abschnitt – Basisinformationen über das öffentliche Angebot von Wertpapieren und/oder die Zulassung zum Handel an einem geregelten Markt</p>
<p>Zu welchen Konditionen und nach welchem Zeitplan kann ich in diese Wertpapiere investieren?</p>
<p>Allgemeine Bedingungen, Konditionen und voraussichtlicher Zeitplan des Angebots</p> <p>Angebotsbeginn in Deutschland: 14. April 2025 Angebotsbeginn in Österreich: 14. April 2025 Ausgabepreis für Zeichnungen während der Zeichnungsfrist: 100,00 % Emissionstag: 14. Mai 2025</p>

Die Wertpapiere werden während der Zeichnungsfrist, d.h. vom für den jeweiligen Angebotsstaat maßgeblichen Angebotsbeginn bis einschließlich zum 9. Mai 2025, zur Zeichnung angeboten. Die Emittentin behält sich vor, die Zeichnungsfrist vorzeitig zu beenden. Die Emittentin ist nicht verpflichtet, Zeichnungsaufträge anzunehmen. Teilzuteilungen sind möglich (insbesondere bei Überzeichnung). Die Emittentin ist nicht verpflichtet, gezeichnete Wertpapiere zu emittieren.

Schätzung der Ausgaben, die dem Anleger in Rechnung gestellt werden

Die im Ausgabepreis enthaltenen produktspezifischen Einstiegskosten betragen 1,03 %. Diese Kosten werden auf der Grundlage des oben genannten Ausgabepreises berechnet; für alle Kosten zum Zeitpunkt des Kaufs der Wertpapiere ist die Kostenoffenlegung gemäß der Richtlinie 2014/65/EU und der Delegierten Verordnung (EU) 2017/565 der Kommission (MiFID II Kostenoffenlegung) maßgeblich. Die Berechnung der Kosten kann sich während der Laufzeit der Wertpapiere ändern. Die MiFID II Kostenoffenlegung umfasst auch nicht-produktspezifische Kosten, die dem Anleger von einer dritten Partei in Rechnung gestellt werden können und die von der dritten Partei gesondert offengelegt werden müssen.

Weshalb wird dieser Prospekt erstellt?

Zweckbestimmung der Erlöse und die geschätzten Nettoerlöse

Die Erlöse aus den Wertpapieren werden zur Absicherung der aus der Begebung der Wertpapiere entstehenden Zahlungsverpflichtungen und zu Zwecken der üblichen Geschäftstätigkeit der Emittentin verwendet (die Emittentin ist in jedem Fall in der Verwendung der Erlöse aus der Ausgabe der Wertpapiere frei).

Übernahmevertrag

Das Angebot der Wertpapiere unterliegt keinem Übernahmevertrag.

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

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

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

Final Terms dated

14 April 2025

GOLDMAN SACHS BANK EUROPE SE

Frankfurt am Main, Germany

(Issuer)

EUR 50,000,000

Step Up & Step Down Securities

(issued in the form of Notes)

ISIN: XS2983208195

WKN: GV44PU

Common Code: 298320819

Tranche Identifier: 655404

Issue Price: 100.00 per cent

These Final Terms relate to the Base Prospectus for Securities (issued in the form of Certificates or Notes, Series B-1a (Coupon)) dated 19 December 2024 (as supplemented from time to time).

The validity of the Base Prospectus dated 19 December 2024 (the "**Initial Base Prospectus**") under which the public offer for the Securities described in these Final Terms was initiated, expires on 23 December 2025 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 Bank Europe SE (the "**Issuer**").

These Final Terms have been prepared for the purpose of Article 8 (4) of the Prospectus Regulation and must be read in conjunction with the Base Prospectus dated 19 December 2024 (as supplemented from time to time).

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

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

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

ISSUE SPECIFIC TERMS

The following Issue Specific Terms set out the product specific terms (the "Product specific terms") of the respective type of Securities (Product No. 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, Definitions (Section 1 of the General Conditions)

Settlement Amount Rounding	Not applicable
Settlement Currency	Euro (" EUR ")
Initial Valuation Date	Not applicable
Settlement Date	14 May 2029
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	The relevant Fixed Step Rate as specified under "Fixed Step Rate Periods and Fixed Step Rates"
Coupon Amount	Nominal x Fixed Step Rate x Coupon Day Count Fraction
Coupon Type	Step Up & Step Down Coupon
Coupon Commencement Date	14 May 2025
Coupon Payment Date(s)	Coupon Payment Date (1): 14 May 2026 Coupon Payment Date (2): 14 May 2027 Coupon Payment Date (3): 14 May 2028 Coupon Payment Date (4): 14 May 2029

Fixed Step Rate Periods and Fixed Step Rates

Coupon Period	Fixed Step Rate Period	Fixed Step Rate
1	From 14 May 2025 (including) till 14 May 2026 (excluding)	2.25 per cent. <i>per annum</i>
2	From 14 May 2026 (including) till 14 May 2027 (excluding)	2.45 per cent. <i>per annum</i>
3	From 14 May 2027 (including) till 14 May 2028 (excluding)	2.65 per cent. <i>per annum</i>
4	From 14 May 2028 (including) till 14 May 2029 (excluding)	2.85 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	14 May 2029
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).

No Adjustment

Applicable

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 Bank Europe SE, Marienurm, Taunusanlage 9-10, 60329 Frankfurt am Main, Germany

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

Fiscal Agent Not applicable

Registrar Not applicable

Additional Agent(s) Not applicable

Terms in relation to Notices (Section 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)

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.7 "Risk factors associated with conflicts of interest between Goldman Sachs and Security Holders" of the Base Prospectus.

Conditions of the offer and Issue Date of the Securities

Start of offer in Germany: 14 April 2025

Start of offer in Austria: 14 April 2025

Issue Date: 14 May 2025

The Subscription Period begins on the start of offer in the respective Offer State and ends on 9 May 2025. The Issuer reserves the right to terminate the Subscription Period early for any reason whatsoever. The Issuer is not required to accept subscription orders. Partial allocations are possible (particularly in the case of oversubscription). The Issuer is not required to issue subscribed Securities. 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 1.03 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.

Accrued interest is not included in the purchase price of the Securities and will be charged separately (so-called "clean pricing").

Yield to maturity

Yield to maturity is 2.55 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.

ISSUE SPECIFIC SUMMARY

Section 1 – Introduction containing warnings

Warnings

This summary should be read as an introduction to the base prospectus dated 19 December 2024 (as supplemented from time to time) (the "**Base Prospectus**") of Goldman Sachs Bank Europe SE (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: XS2983208195

WKN: GV44PU

Common Code: 298320819

The Issuer

Goldman Sachs Bank Europe SE ("**GSBE**"). Its registered office is at Marienurm, Taunusanlage 9-10, 60329 Frankfurt am Main, Germany and its Legal Entity Identifier (LEI) is 8IBZUGJ7JPLH368JE346.

Competent authority

The Base Prospectus was approved on 23 December 2024 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 Bank Europe SE is a Societas Europaea (SE) incorporated under the laws of Germany. It has its main seat in Frankfurt am Main and has been registered under the number HRB 114190 in the commercial register of the local court in Frankfurt am Main since 15 January 2019. The LEI of Goldman Sachs Bank Europe SE is: 8IBZUGJ7JPLH368JE346.

Principal Activities

The object of Goldman Sachs Bank Europe SE is the transaction of banking business and the provision of financial services.

Major Shareholders

The sole shareholder of Goldman Sachs Bank Europe SE is Goldman Sachs Bank USA with its registered office in New York in the United States which in turn is a wholly-owned subsidiary of The Goldman Sachs Group Inc. ("**GSG**").

Key Managing Directors

The key managing directors of the issuer are members of the issuer's executive board (*Vorstand*): Dr. Wolfgang Fink, Peter Hermann, Robert Charnley, Lear Janiv, Jonathan Bury, Michael Holmes and Michael Trokoudes.

Statutory Auditors

Mazars GmbH & Co. KG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft Steuerberatungsgesellschaft, Theodor-Stern-Kai 1, 60596 Frankfurt am Main, Germany are the statutory auditors of the Issuer and have audited the financial statements of the Issuer as of and for the financial years ended 31 December 2023 and 31 December 2022 and have issued an unqualified auditor's report (*Bestätigungsvermerk*) in each case.

What is the key financial information regarding the Issuer?

The following key financial information (prepared in accordance with rules laid down in the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch - HGB*)) has been extracted from the audited financial statements of the Issuer for the years ended 31 December 2023 and 31 December 2022 and from the unaudited financial statements for the period ended 30 September 2024 for each of the two periods ended 30 September 2024 and 30 September 2023.

Summary information – income statement				
(EUR in millions)	Year ended 31 December 2023 (audited)	Year ended 31 December 2022 (audited)	Nine months ended 30 September 2024 (unaudited)	Nine months ended 30 September 2023 (unaudited)
Selected income statement data				
Net interest income ¹	-131	-43	-272	-47
Net fee and commission income ²	724	877	600	579
Write-downs of and value adjustments to claims and certain securities as well as additions to provisions for loan losses	2	32	-14	-3
Net trading result	1,072	652	1,089	773
Result from ordinary activities	881	588	708	662
Net income / Distributable profit	599	346	477	428
¹ Income statement item "Interest income from lending and money market business" plus item "Interest expense"				
² Income statement item "Commission income" plus item "Commission expense"				
Summary information – balance sheet				
(EUR in millions)	As of 31 December 2023 (audited)	As of 31 December 2022 (audited)	As of 30 September 2024 (unaudited)	
Total assets	85,370	66,685	112,855	
Senior debt	N/A	N/A	N/A	
Subordinated debt	20	20	20	
Receivables from customers	18,357	18,195	36,559	
Liabilities to customers	33,862	23,055	49,042	
Shareholder's equity	12,686	8,827	13,163	
(in per cent.)				
Common Equity Tier 1 (CET1) capital ratio ³	35.7	31.6	31.0	
Total capital ratio ³	35.8	31.7	31.1.	
³ Based on International Financial Reporting Standards (IFRS)				

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

The Issuer is subject to the following key risks:

- Investors are exposed to the risk relating to the creditworthiness of GSBE. An insolvency of GSBE may occur despite of the fact that GSBE is a direct subsidiary of Goldman Sachs Bank USA and indirect subsidiary of GSG. A potential

failure of Goldman Sachs Bank USA, GSG or a company affiliated with GSG and measures taken in accordance with the U.S. Resolution Regimes may also affect GSBE. As a consequence, in case the hedging arrangements prove to be insufficient to satisfy the claims of all holders investors may lose parts of their investment or their entire investment (**risk of total loss**).

- GSG together with its consolidated subsidiaries is a leading global investment banking, securities and investment management group and faces a variety of significant risks which may affect the Issuer's ability to fulfil its obligations under the Securities, including market risks, liquidity risks, credit risks, operational risks, legal and regulatory risks, competition risks and market development and general business environment risks.
- GSBE is subject to a variety of risks arising from its business activities including (i) liquidity risks, in particular in connection with the loss of deposits and the inability to obtain or maintain sufficient funding from GSG or any of its subsidiaries, (ii) market risks, in particular in connection with conditions in the global financial markets and broader economic conditions, declining asset values, market volatility affecting market-making activities, (iii) credit risks, in particular in connection with the deterioration in the credit quality of or defaults by third parties, (iv) operational risks, in particular in connection with a failure in GSBE's operational systems or infrastructure and GSBE's reliance on affiliate companies, (v) legal and regulatory risks, in particular in connection with extensive and pervasive regulation and enforcement actions by competent authorities, (vi) competition risks, in particular in connection with the composition of the client base and the highly competitive financial service industry and (vii) market developments and general business environment risks, in particular in connection with unforeseen or catastrophic events, negative publicity, changes in rates or other underliers.
- GSBE is subject to risks related to resolution and recovery planning in Europe and Germany. The circumstances in which a resolution authority would exercise its "bail-in" powers to recapitalise a failing entity by writing down its unsecured debt or converting it into equity are uncertain. If these powers were to be exercised (or if there was a suggestion that they could be exercised) in respect of GSBE, such exercise would likely have a material adverse effect on the value of debt investments issued by GSBE, including a potential loss of some or all of such investments.

Section 3 – Key information on the Securities

What are the main features of the Securities?

Product type, underlying, type and class of the Securities

The present Securities are Step Up & Step Down Securities.

ISIN: XS2983208195

WKN: GV44PU

Common Code: 298320819

Securities issued by the Issuer are bearer notes and will be represented by a permanent global bearer note (the "**Global Bearer Note**"). The Global Bearer Note is deposited with Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels, and/or Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg (the "**Relevant Clearing System**").

Currency, issue size, term of the Securities

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

Issue Size: EUR 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 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: 14 May 2029

Coupon Period	Fixed Step Rate Period	Fixed Step Rate
1	From 14 May 2025 (including) till 14 May 2026 (excluding)	2.25 per cent. <i>per annum</i>
2	From 14 May 2026 (including) till 14 May 2027 (excluding)	2.45 per cent. <i>per annum</i>
3	From 14 May 2027 (including) till 14 May 2028 (excluding)	2.65 per cent. <i>per annum</i>
4	From 14 May 2028 (including) till 14 May 2029 (excluding)	2.85 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): Coupon Payment Date (1): 14 May 2026

Coupon Payment Date (2): 14 May 2027

Coupon Payment Date (3): 14 May 2028

Coupon Payment Date (4): 14 May 2029

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

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 therefore 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, so the Security Holder may lose all the capital invested to purchase the Securities (including transaction costs incurred) on an insolvency of the Issuer. 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.
- During their term the Securities provide for a specific fixed coupon for the specific coupon periods which are specified at the time of issuance. The Security Holder does not participate in an increase of 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: 14 April 2025

Start of offer in Austria: 14 April 2025

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

Issue Date: 14 May 2025

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) 9 May 2025. The Issuer reserves the right to end the subscription period early. The Issuer is not obliged to accept subscription applications. Partial allocations are possible (in particular in the event of oversubscription). The Issuer is not obliged to issue subscribed Securities.

Estimate of the total expenses charged to the investor

The product-specific entry costs included in the Issue Price are 1.03 per cent. These costs are calculated based on the Issue Price above; for any costs at the time of the purchase of the Securities the cost disclosure under Directive 2014/65/EU and Commission Delegated Regulation (EU) 2017/565 (MiFID II Cost Disclosure) is relevant. The calculation of costs may change over the term of the Securities. The MiFID II Cost Disclosure includes also non-product specific costs which may be charged by a third party to the investor which have to be separately disclosed by the third party.

Why is this Prospectus being produced?

Use and estimated net amount of the proceeds

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

Underwriting agreement

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

Indication of the most material conflicts of interest pertaining to the offer or the admission to trading

The selling price of the Securities may contain commissions charged by the market maker for the issue or which may be passed on by the market maker to distribution partners in whole or in part as consideration for distribution activities. Commissions that may be contained therein have a negative effect on the ability of the holder of the Securities to generate earnings. It must furthermore be considered that the payment of these commissions to distribution partners may lead to conflicts of interest for the detriment of the holder of the Security since this could provide an incentive for the distribution partner to prefer selling products with higher commissions to its clients. The Issuer and its affiliated companies may also engage in activities that may give rise to potential conflicts of interest and may affect the value of the Securities, e.g. in connection with market-making or the exercise of various functions in connection with the issue of the Securities (for example, as calculation agent).