

Final Terms dated

April 10, 2025

GOLDMAN SACHS BANK EUROPE SE

Frankfurt am Main, Germany

(Issuer)

10,000,000

Trader Short Certificates

linked to

Adidas AG

ISIN: DE000GV4LPY3

WKN: GV4LPY

Mnemonic: K5DPH

Tranche identifier: I070J-6TUX

Issue Price: EUR 3.89

These Final Terms relate to the Base Prospectus dated April 10, 2024 (issued in the form of Certificates, Notes or Warrants, Series B-1a) (as supplemented by the Supplements dated June 4, 2024, July 22, 2024, September 4, 2024 and November 15, 2024 and as further supplemented from time to time).

The validity of the Base Prospectus dated April 10, 2024 (the "**Initial Base Prospectus**") under which the public offer for the Securities described in these Final Terms was initiated, expires on April 10, 2025 in accordance with Art. 12 of the 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 Belgium, Luxembourg and The Netherlands 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.gsmarkets.nl (see www.gsmarkets.nl/en/services/documents/base-prospectus) (for investors in The Netherlands and Belgium) and/or on the website www.gsmarkets.fr (see <https://www.gsmarkets.fr/en/services/documents/base-prospectus>) (for investors in Luxembourg). The subject of the Final Terms are Trader Short Certificates (Product No. 13 in the Base Prospectus - Trader Short Certificates with Multiplier and with American Exercise Style) linked to Adidas AG (categorised as a Share in the Base Prospectus) (the "**Securities**" or the "**Warrants**"), which are issued by Goldman Sachs Bank Europe SE, Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany, (the "**Issuer**").

These Final Terms have been prepared for the purpose of Article 8 (4) of the Prospectus Regulation and must be read in conjunction with the Base Prospectus dated April 10, 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.gsmarkets.nl (see www.gsmarkets.nl/en/services/documents/base-prospectus) (for investors in The Netherlands and Belgium) and/or on the website www.gsmarkets.fr (see www.gsmarkets.fr/en/services/documents/base-prospectus) (for investors in Luxembourg) and the respective product site (retrievable by entering the relevant securities identification number for the Security in the search field).

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. 13 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, subject to the occurrence of a Knock-Out Event pursuant to Section 6 of the General Conditions, the amount by which the Reference Price falls short of the Current Strike, multiplied by the Multiplier, i.e. Settlement Amount = (Current Strike – Reference Price) x Multiplier. The Settlement Amount is at least zero (0).
Adjustment Date	Each Calculation Date which is also a Business Day.
Adjustment Time	24:00 (GMT)
First Strike Adjustment Date	April 10, 2025
Initial Interest Margin	5%
Initial Reference Price	EUR 189.85
Knock-Out Barrier	The Knock-Out Barrier on the Strike Date is EUR 227.82. The Knock-Out Barrier will be regularly adjusted pursuant to Section 10 of the General Conditions.
Adjustment of Knock-Out Barrier	Yes
Knock-Out Event	Touch
Knock-Out Price	The Knock-Out Price of the Underlying corresponds to the continuously determined and published prices for the Underlying on Calculation Dates.
Knock-Out Settlement Amount	Zero
Maximum Interest Margin	10%
Multiplier	0.1
Adjustment of Multiplier	No
Observation Date	Each Calculation Date during the Observation Period
Observation Hours	Observation Hours correspond to the Calculation Hours
Observation Period	Period from April 10, 2025 (including) to the Final Valuation Date (including)
Reference Price	Underlying Price on the Final Valuation Date
Reference Rate	Euro Short-term Rate (€STR) published by the European Central Bank (ECB)
Reference Rate for the Base Currency	Not applicable
Reference Rate for the Reference Currency	Not applicable
Reference Rate Screen Page	Reuters: EUROSTR
Reference Rate Screen Page for the Base Currency	Not applicable
Reference Rate Screen Page for the Reference Currency	Not applicable
Strike	The Strike on the Strike Date is EUR 227.82. The Strike will be regularly adjusted pursuant to Section 8 of the General Conditions.
Adjustment of Strike	Yes
Strike Date	April 8, 2025
Strike Rounding Amount	EUR 0.0001

Part B - General terms

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

Settlement	Cash
Currency Conversion	Not applicable
Aggregation	Not applicable

Fractional Cash Amount	Not applicable
Exchange Rate	Not applicable
Exchange Rate Sponsor	Not applicable
Final Valuation Date	If the Underlying Price is customarily determined on a Calculation Date following the Exercise Time, the Exercise Date or, if the Exercise Date is not a Calculation Date, the next following Calculation Date. If the Underlying Price is customarily determined on a Calculation Date prior to the Exercise Time, the Calculation Date immediately following the Exercise Date.
Initial Valuation Date	April 8, 2025
Physical Delivery Amount	Not applicable
Physical Delivery Unit	Not applicable
Reference Currency	EUR
Relevant Exchange Date	Not applicable
Settlement Amount Rounding	2 decimal places, commercially rounded
Settlement Currency	EUR
Settlement Date	3rd Payment Date following the Final Valuation Date or the occurrence of a Knock-Out Event or the Termination Date
Valuation Date	Not applicable
Date of Programme Agreement	July 27, 2023
Date of Agency Agreement	Not applicable
Date of Deed of Covenant	Not applicable
Italian Listed Securities	Not applicable
Terms in relation to Exercise (Section 2 of the General Conditions)	
Automatic Exercise	Not applicable
Renouncement Notice Cut-Off Time	Not applicable
Bermuda Exercise Dates	Not applicable
Business Day	Each day on which commercial banks are open for business in Frankfurt am Main.
Minimum Exercise Amount	1 Security(-ies)
Integral Exercise Amount	Not applicable
Maximum Exercise Amount	Not applicable
Exercise Period	The Exercise Period begins on April 15, 2025 and is indefinite, subject to a Termination of the Securities by the Issuer or the occurrence of a Knock-Out Event
Exercise Style	American Exercise Style
Exercise Time	11:00 a.m. (Frankfurt am Main local time)
ICSD Prescribed Time	Not applicable
Local Exercise Time	Not applicable
Terms in relation to Settlement (Section 3 of the General Conditions)	
Clearing System	Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V., the Dutch Central Securities Depositary, Herengracht 459, 1017BS Amsterdam, the Netherlands
Disruption Settlement Amount	Not applicable
Terms in relation to Coupon (Section 4 of the General Conditions)	
Not applicable	
Terms in relation to Barrier Event (Section 5 of the General Conditions)	
Not applicable	
Terms in relation to Knock-Out Event (Section 6 of the General Conditions)	
Definitions relating to the Knock-Out Event are set out in the Product specific terms above	
Terms in relation to Stop-Loss Event (Section 7 of the General Conditions)	
Not applicable	
Terms in relation to Adjustment of Strike (Section 8 of the General Conditions)	
Definitions relating to the Adjustment of Strike are set out in the Product specific terms above	

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

Not applicable

Terms in relation to Adjustment of Knock-Out Barrier (Section 10 of the General Conditions)

Definitions relating to the Adjustment of Knock-Out Barrier are set out in the Product specific terms above

Terms in relation to Adjustment of Stop-Loss Barrier (Section 11 of the General Conditions)

Not applicable

Terms in relation to Ordinary Termination Right of the Issuer; Adjustment and Termination Right following a Change in Law Event (Section 12 of the General Conditions)

Ordinary Termination Right of the Issuer	Applicable
Termination Notice Time Span	1 week
Termination Period	Time span commencing on April 15, 2025 (including)

Terms in relation to Transferability, Security Holder (Section 13 of the General Conditions)

Minimum Trading Number	1 Security(-ies)
Permitted Trading Multiple	Not applicable

Terms in relation to Agents (Section 14 of the General Conditions)

Calculation Agent	Goldman Sachs Bank Europe SE, Marienturm, Taunusanlage 9-10, 60329 Frankfurt am Main, Germany
-------------------	--

Principal Programme Agent	Goldman Sachs Bank Europe SE, Marienturm, Taunusanlage 9-10, 60329 Frankfurt am Main, Germany
Fiscal Agent	Not applicable
Registrar	Not applicable
Dutch Paying Agent	Citibank Europe plc, 1 North Wall Quay, Dublin 1, Ireland
Additional Agent(s)	Not applicable

Terms in relation to Notices (Section 17 of the General Conditions)

Website	www.gsmarkets.nl/en/services/documents/announcements (for investors in The Netherlands and Belgium) and/or www.gsmarkets.fr/en/services/documents/announcements (for investors in Luxembourg). Information in connection with the occurrence of a Knock-Out Event will be published on the relevant product site for the respective Security, which is retrievable by entering the relevant securities identification number for the Security in the search field on the website www.gsmarkets.nl/en (for investors in The Netherlands and Belgium) and/or www.gsmarkets.fr/en (for investors in Luxembourg).
---------	---

Terms in relation to Modifications (Section 18 of the General Conditions)

Securities Exchange	Euronext Access Paris
---------------------	-----------------------

Terms in relation to Governing Law, Place of Jurisdiction (Section 19 of the General Conditions)

Securities	German Securities
Euroclear Netherlands Registered Securities	Applicable
Governing Law	German Law

Terms in relation to Share Linked Provisions (Annex to General Conditions - Share Linked Provisions)

Single Share or Share Basket	Single Share
Name of Share(s)	Adidas AG (Reuters Code: ADSGn.DE, ISIN: DE000A1EWW00) (the " Share " or the " Underlying ")
Share Issuer	Adidas AG
Exchange(s)	XETRA
Related Exchange(s)	All Exchanges
Options Exchange	Related Exchanges
Calculation Date	As specified in Share Linked Provision 8
Calculation Hours	The regular scheduled trading hours of the Exchange on each Calculation Date.
Underlying Price	The official closing price of the Underlying as determined at and published by the Exchange.

Valuation Time	As specified in Share Linked Provision 8
Scheduled Reference Date(s)	Final Valuation Date
Single Share and Reference Dates - Consequences of Disrupted Days	Applicable – as specified in Share Linked Provision 1.1
Maximum Days of Disruption	Applicable – as specified in Share Linked Provision 8
No Adjustment	Not applicable
Single Share and Averaging Reference Dates - Consequences of Disrupted Days	Not applicable
Share Basket and Reference Dates – Basket Valuation (Individual Scheduled Trading Day and Individual Disrupted Day)	Not applicable
Share Basket and Averaging Reference Dates – Basket Valuation (Individual Scheduled Trading Day and Individual Disrupted Day)	Not applicable
Share Basket and Reference Dates – Basket Valuation (Common Scheduled Trading Day but Individual Disrupted Day)	Not applicable
Share Basket and Reference Dates – Basket Valuation (Common Scheduled Trading Day and Common Disrupted Day)	Not applicable
Fallback Valuation Date	Not applicable
Change in Law	Applicable
Hedging Disruption	Applicable
Increased Cost of Hedging	Applicable
Illiquidity Event	Applicable
Insolvency Filing	Applicable
Failure to Deliver	Applicable
Extraordinary Event - Share Substitution	Not applicable
Correction of Underlying Price	Applicable
Correction Cut-off Date	Applicable
Depository Receipts Provisions	Not applicable
Dividend Amount Provisions	Not applicable
Terms in relation to Index Linked Provisions (Annex to General Conditions - Index Linked Provisions)	
Not applicable	
Terms in relation to FX Linked Provisions (Annex to General Conditions - FX Linked Provisions)	
Not applicable	
Terms in relation to Commodity Linked Provisions (Annex to General Conditions - Commodity Linked Provisions)	
Not applicable	
Terms in relation to Futures Contract Linked Provisions (Annex to General Conditions - Futures Contract Linked Provisions)	
Not applicable	

OTHER INFORMATION

Interest of natural and legal persons involved in the issue/offer

For interests of individuals or legal entities involved in the issue as well as potential conflicts of interests resulting from this, see under section II.8 "Risk factors associated with conflicts of interest between Goldman Sachs and Security Holders" of the Base Prospectus.

Conditions of the offer and Issue Date of the Securities

Start of offer in Belgium, Luxembourg and The Netherlands: April 10, 2025
Issue Date: At the earliest April 14, 2025, in any case the Issue Date is on or before the first settlement date of a transaction in the Securities.

Listing and Trading

Euronext Access Paris

Issue Price, Fees and Commissions

The Issue Price is EUR 3.89.

The product-specific entry costs included in the Issue Price are EUR 0.0157. 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.

In respect of the Securities the Offeror allows a maximum commission for each year in an amount of up to 50 per cent. of the Maximum Interest Margin per annum on the Current Strike in the secondary market taking into account the Multiplier.

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 Belgium, Luxembourg and The Netherlands (the "**Offer State(s)**") during the period from, and including, the start of 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 is still valid according to Article 12 of the Prospectus Regulation. In the case of an Offer Period which exceeds the duration of the validity of the Base Prospectus, the subsequent resale and final placement of the Securities by financial intermediaries can be made during the period in which a Succeeding Base Prospectus exists. In this case, the consent to the use of the Base Prospectus also applies to the use of the Succeeding Base Prospectus.

Information relating to the Underlying and/or the Basket Component

The information about the relevant Underlying and/or the Basket Components consists of excerpts and summaries of publicly available sources, which may have been translated into the English language. The Issuer confirms that this information has been accurately reproduced and that – as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from publicly available information – no facts have been omitted, which would render the reproduced information, which may have been translated into the English language, inaccurate or misleading. The Issuer does not accept any other or further responsibilities in respect of this information. In particular, the Issuer does not accept any responsibility for the accuracy of the information in relation to the relevant Underlying and/or the Basket Components or provide any guarantee that no event has occurred which might affect the accuracy or completeness of this information.

Information about the past and future performance and volatility of the Underlying and/or of the respective Basket Components is free of charge available on the following website(s): www.deutsche-boerse.com. The Issuer accepts no responsibility for the completeness or accuracy or for the continuous updating of the content contained on the specified website(s).

Publication of post-issuance information

Except for the notices referred to in the Conditions, the Issuer does not intend to publish any post-issuance information.

Information in relation to Section 871(m) of the Internal Revenue Code

The U.S. Treasury Department has issued regulations under which amounts paid or deemed paid on certain financial instruments that are treated as attributable to U.S.-source dividends could be treated, in whole or in part depending on the circumstances, as a "dividend equivalent" payment that is subject to tax at a rate of 30 per cent. (or a lower rate under an applicable treaty). The Issuer has determined that, as of the issue date of the Securities, the Securities will not be subject to withholding under these rules. In certain limited circumstances, however, it is possible for United States alien holders to be liable for tax under these rules with respect to a combination of transactions treated as having been entered into in connection with each other even when no withholding is required. United States alien holders should consult their tax advisor concerning these regulations, subsequent official guidance and regarding any other possible alternative characterisations of their Securities for United States federal income tax purposes. See "United States Tax Considerations – Dividend Equivalent Payments" in the Base Prospectus for a more comprehensive discussion of the application of Section 871(m) to the Securities.

Issue Specific Summary
Section 1 – Introduction containing warnings
Warnings This summary should be read as an introduction to the base prospectus dated April 10, 2024 (as supplemented by the Supplements dated June 4, 2024, July 22, 2024, September 4, 2024 and November 15, 2024 and as further 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. You are about to purchase a product that is not simple and may be difficult to understand.
Introduction Description and securities identification number The present securities are Trader Short Certificates linked to Adidas AG (the "Securities"). ISIN: DE000GV4LPY3 WKN: GV4LPY Mnemonic: K5DPH
The Issuer Goldman Sachs Bank Europe SE ("GSBE"). Its registered office is at Marienturm, Taunusanlage 9-10, 60329 Frankfurt am Main, Germany and its Legal Entity Identifier (LEI) is 8IBZUGJ7JPLH368JE346.
Competent authority The Base Prospectus was approved on April 10, 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 (<i>Vorstand</i>): 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 (<i>Bestätigungsvermerk</i>) 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 Trader Short Certificates linked to the Underlying.

ISIN: DE000GV4LPY3

WKN: GV4LPY

Underlying: Adidas AG (ISIN: DE000A1EWWW0)

Euroclear Netherlands Registered Securities issued by the Issuer will be registered with Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V., the Dutch Central Securities Depository ("**Euroclear Netherlands**") and issued in uncertificated and dematerialized book-entry form in accordance with the Euroclear Netherlands Rules.

Securities in definitive form will not be issued to Security Holders.

Currency, issue size, term of the Securities

The Settlement Currency of the Securities is EUR.

Issue Size: 10,000,000

The Securities do not have a fixed maturity.

Rights attached to the Securities

The form and content of the Securities and all rights and obligations of the Issuer and of the Security Holders will be governed by, and construed in all respects in accordance with the laws of Germany.

The Securities give the right to each holder of Securities to receive a potential return on the Securities.

Effect of underlying instrument(s) on value of investment

There is a relationship between the economic value of the Securities and the economic value of the Underlying.

The value of the Security will typically fall if the price of the Underlying rises.

Security Holders of Trader Short Certificates expect the market price of the Underlying to fall. The Trader Certificates have an unlimited term. The term ends in the event of (i) the occurrence of a Knock-Out Event, (ii) a termination at short notice by the Issuer or (iii) an exercise by the Security Holder.

The Security Holders have the right to exercise the Trader Certificates on each Business Day (American Exercise Style). After exercising the Trader Certificates the Security Holders will receive a Settlement Amount that is determined on the relevant Final Valuation Date if the Reference Price falls below the current Strike. The Settlement Amount is equal to the amount by which the Reference Price falls below the current Strike. The result will be multiplied by the Multiplier and, if applicable, converted into the Settlement Currency.

A Knock-Out Event occurs if the Underlying is equal to or above the current Knock-Out Barrier. The current Knock-Out Barrier is equal to the current Strike. In the case of a Knock-Out Event, the Trader Certificate will immediately expire worthless without the need for separate termination. The Issuer adjusts both the Strike and the Knock-Out Barrier on a regular basis, taking into account the costs associated with the daily financing of the Trader Certificates.

Knock-Out Barrier: The Knock-Out Barrier on the Strike Date is EUR 227.82. The Knock-Out Barrier will be regularly adjusted. Multiplier: 0.1

Reference Price: Underlying Price on the Final Valuation Date

Strike: The Strike on the Strike Date is EUR 227.82. The Strike will be regularly adjusted.

Strike Date: April 8, 2025

Settlement Date: 3rd Payment Date following the Final Valuation Date or the occurrence of a Knock-Out Event or the Termination Date

Final Valuation Date: If the Underlying Price is usually determined on a calculation date after 11.00 a.m. (Frankfurt am Main local time), the exercise date or, if the exercise date is not a calculation date, the next following calculation date. If the Underlying Price is usually determined on a calculation date before 11.00 a.m. (Frankfurt am Main local time), the calculation date immediately following the exercise date. The exercise period starts on April 15, 2025.

Exchange(s): XETRA

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

Relative seniority of the Securities

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

Restrictions on free transferability of the Securities

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

Where will the Securities be traded
Application for admission to trading on a regulated market or for trading on an MTF Euronext Access Paris
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 Trader Certificates there is a risk that the Security Holder suffers significant losses. Furthermore, in the case of Trader Certificates, there is the risk that the products expire worthless during their term, if a Knock-Out Event has occurred. • The Security Holder bears the risk of strong price fluctuations of Trader Certificates whereby in particular the leverage effect is a risk-increasing feature which has to be taken into account. • In the course of the adjustment, different market parameters are considered; depending on their amount, this may lead to a stronger fall in the price of the Trader Certificates. • Trader Certificates do not have a fixed term; Security Holders bear the risk that the term ends in the case of an ordinary or extraordinary termination or in the case of the occurrence of a Knock-Out Event. • An adverse development of the macroeconomic factors may have an adverse impact on the price development of the share price and accordingly adversely affect the value of the Securities and/or the Settlement Amount and/or any other payments or deliveries under the Securities. Security Holders will usually not participate in dividends or other distributions paid on a Share. • Security Holders bear the risk of fluctuations in the value of the Underlying, which may have an adverse effect on the value of the Securities and the yield expected by the Security Holder. • Security Holders should note that there is a risk that certain events in connection with the Securities may cause the Issuer and/or the Calculation Agent to make decisions or determinations in its reasonable discretion with respect to the Securities which may have a negative effect on the value and yield of the Securities. • The Conditions of the Securities may provide for extraordinary termination by the Issuer in certain cases so that the Security Holder bears a risk of loss as the termination amount equals the market price of the Securities which can be even zero. The Security Holder also bears the reinvestment risk in relation to the termination amount. • Security Holders bear the risk that the Securities cannot be sold at a specific time or at a specific price during their term. • Security Holders bear the risk of loss due to the tax treatment of the Securities. In addition, the tax assessment of the Securities may change. This may have a significant adverse effect on the price and redemption of the Securities and the payment under the Securities.
Section 4 – Key information on the offer of the Securities to the public and/or the admission to trading on a regulated market
Under which conditions and timetable can the Investor invest in this Security?
General terms, conditions and expected timetable of the offer Start of offer in Belgium, Luxembourg and The Netherlands: April 10, 2025 Issue Price: EUR 3.89 Issue Date: At the earliest April 14, 2025, in any case the Issue Date is on or before the first settlement date of a transaction in the Securities.
Estimate of the total expenses charged to the investor The product-specific entry costs included in the Issue Price are EUR 0.0157. 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).

Specifieke samenvatting voor uitgifte
Sectie 1 – Inleiding en waarschuwingen
Waarschuwingen
Deze samenvatting moet worden gelezen als een inleiding op het basisprospectus d.d. 10 april 2024 (zoals gesupplementeerd door de Supplementen d.d. 4 juni 2024 , 22 juli 2024, 4 september 2024 en 15 november 2024 en zoals van tijd tot tijd gesupplementeerd) (het "Basisprospectus") van Goldman Sachs Bank Europe SE (de "Uitgevende Instelling"). Iedere beslissing om in de Effecten te beleggen moet zijn gebaseerd op een bestudering van het gehele Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden door de belegger. Beleggers zouden het geïnvesteerde kapitaal geheel of gedeeltelijk kunnen verliezen. Wanneer bij een rechterlijke instantie een rechtsvordering met betrekking tot de informatie in het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden aanhangig wordt maakt, bestaat de kans volgens nationale wetgeving dat de als eiser optredende belegger de kosten voor de vertaling van het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden moet dragen voordat de rechtsvordering wordt ingesteld. Alleen personen die de Samenvatting, met inbegrip van een vertaling daarvan, hebben ingediend, kunnen wettelijk aansprakelijk worden gesteld, maar uitsluitend indien de Samenvatting, wanneer zij samen met de andere delen van het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden wordt gelezen, misleidend, onjuist of inconsistent is, of indien zij, wanneer zij samen met de andere delen van het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden wordt gelezen, niet de essentiële informatie bevat ter ondersteuning van beleggers wanneer zij overwegen in die effecten te beleggen. Het product dat u overweegt te kopen is niet simpel en kan moeilijk te begrijpen zijn.
Inleiding
Beschrijving en effectenidentificatiecode De onderhavige effecten zijn Trader Short Certificates gekoppeld aan adidas AG (de "Effecten"). ISIN: DE000GV4LPY3 WKN: GV4LPY Mnemonic: K5DPH
De Uitgevende Instelling Goldman Sachs Bank Europe SE ("GSBE"). Het bezoekadres is Marienturm, Taunusanlage 9-10, 60329 Frankfurt am Main, Duitsland en de <i>Legal Entity Identifier</i> (LEI) is 8IBZUGJ7JPLH368JE346.
Bevoegde autoriteit De Basisprospectus is goedgekeurd op 10 april 2024 door de Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ("BaFin"), Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt, Bondsrepubliek Duitsland (telefoon nummer: +49 (0)228 41080).
Sectie 2 – Essentiële informatie over de Uitgevende Instelling
WIE IS DE UITGEVENDE INSTELLING VAN DE EFFECTEN?
Vestigingsplaats en rechtsvorm, wetgeving en land van oprichting Goldman Sachs Bank Europe SE is een Societas Europaea (SE) onder Duits recht. Zij is gevestigd in Frankfurt am Main en is sinds 15 januari 2019 geregistreerd onder nummer HRB 114190 in het handelsregister van de plaatselijke rechtbank van Frankfurt am Main. De LEI van Goldman Sachs Bank Europe SE is: 8IBZUGJ7JPLH368JE346.
Hoofdactiviteiten Het doel van Goldman Sachs Bank Europe SE is het verrichten van bancaire transacties en het verlenen van financiële diensten.
Belangrijke aandeelhouders De enige aandeelhouder van Goldman Sachs Bank Europe SE is Goldman Sachs Bank USA met statutaire zetel in New York in de Verenigde Staten, die op haar beurt een 100% dochtermaatschappij is van The Goldman Sachs Group Inc. ("GSG").
Voornaamste bestuurders De belangrijkste bestuurders van de Uitgevende Instelling zijn haar leden van het uitvoerende bestuur (<i>Vorstand</i>): Dr. Wolfgang Fink, Peter Hermann, Robert Charnley, Lear Janiv, Jonathan Bury, Michael Holmes en Michael Trokoudes.
Wettelijke auditors Mazars GmbH & Co. KG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft Steuerberatungsgesellschaft, Theodor-Stern-Kai 1, 60596 Frankfurt am Main, Duitsland, zijn de onafhankelijke accountants van de Uitgevende Instelling en hebben de historische financiële informatie van de Uitgevende Instelling voor de boekjaren eindigend op 31 december 2023 en 31 december 2022 gecontroleerd en in beide gevallen een goedkeurende controleverklaring (<i>Bestätigungsvermerk</i>) afgegeven.
Wat is de essentiële financiële informatie over de Uitgevende Instelling?

De onderstaande belangrijke financiële informatie (opgemaakt in overeenstemming met de regels zoals neergelegd in het Duitse Handelsgesetzbuch (HGB)) is ontleend aan de gecontroleerde financiële informatie van de Uitgevende Instelling voor de boekjaren eindigend op 31 december 2023 en 31 december 2022 en aan het niet-gecontroleerde financiële informatie per 30 september 2024 voor ieder van de twee perioden eindigend op 30 september 2024 en 30 september 2023.

Beknopte informatie – winst- en verliesrekening

(EUR in miljoenen)	Jaar afgesloten op 31 december 2023 (gecontroleerd)	Jaar afgesloten op 31 december 2022 (gecontroleerd)	Negen maanden afgesloten op 30 september 2024 (niet- gecontroleerd)	Negen maanden afgesloten op 30 september 2023 (niet-gecontroleerd)
Geselecteerde gegevens winst- en verliesrekening				
Netto rente inkomsten ¹	-131	-43	-272	-47
Netto commissie inkomsten ²	724	877	600	579
Afschrijvingen van en waardecorrecties op vorderingen en bepaalde effecten en toevoegingen aan de voorzieningen voor verliezen op leningen	2	32	-14	-3
Netto bedrijfsresultaat	1.072	652	1.089	773
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	881	588	708	662
Nettowinst / Uitkeerbare winst	599	346	477	428

1 Netto rente inkomsten item "Rente inkomsten uit leningen en geldmarktactiviteiten" plus "Rentelasten"

2 Netto rente inkomsten item "Commissie inkomsten" plus item "Commissielasten"

Beknopte informatie – balans

(EUR in miljoenen)	Per 31 december 2023 (gecontroleerd)	Per 31 december 2022 (gecontroleerd)	Per 30 september 2024 (niet-gecontroleerd)
Totaal vermogen	85.370	66.685	112.855
Niet-achtergestelde schuld	N/A	N/A	N/A
Achtergestelde schuld	20	20	20
Vorderingen op klanten	18.357	18.195	36.559
Schulden aan klanten	33.862	23.055	49.042
Eigen vermogen	12.686	8.827	13.163
(in percentage)			
Tier 1 kernkapitaal (CET1) ratio ³	35,7	31,6	31,0
Totaal kapitaalratio ³	35,8	31,7	31,1

3 Gebaseerd op de International Financial Reporting Standards (IFRS)

Wat zijn de voornaamste risico's specifiek voor de Uitgevende Instelling?

De Uitgevende Instelling is onderhevig aan de volgende belangrijke risico's:

- Beleggers zijn blootgesteld aan het risico met betrekking tot de kredietwaardigheid van GSBE. Een faillissement van GSBE kan zich voordoen ondanks dat GSBE een directe dochtermaatschappij is van Goldman Sachs Bank USA en een indirecte dochtermaatschappij is van GSG. Een potentiële tekortkoming van Goldman Sachs Bank USA, GSG of een aan GSG gelieerde vennootschap en maatregelen genomen in overeenstemming met de U.S. Resolution Regime kunnen ook van invloed zijn op GSBE. Dat heeft als gevolg dat, in het geval dat de indekkingsmechanismen onvoldoende blijken te zijn om de claims van alle effectenhouders te voldoen, de beleggers hun investering geheel of gedeeltelijk kunnen verliezen (**risico van totaal verlies**).
- GSG is samen met haar geconsolideerde dochtermaatschappijen is een toonaangevende wereldwijde groep op het gebied van investment banking, effecten- en investeringsbeheer, en wordt geconfronteerd met een variëteit aan significante risico's die invloed kunnen hebben op het vermogen van de Uitgevende Instelling om haar betalingsverplichtingen onder

de Effecten te voldoen, waaronder marktrisico's, liquiditeitsrisico's, kredietrisico's, operationele risico's, wettelijke en regelgevingsrisico's, concurrentierisico's en risico's betreffende de marktontwikkeling en de algemene bedrijfsomgeving.

- GSBE is onderhevig aan een variëteit aan risico's die voortvloeien uit haar bedrijfsactiviteiten, waaronder (i) liquiditeitsrisico's, met name in verband met het verlies van deposito's en het onvermogen om voldoende financiering vanuit GSG of elk van diens dochtermaatschappijen te verkrijgen of te behouden, (ii) marktrisico's, met name in verband met de omstandigheden op de wereldwijde financiële markten en bredere economische omstandigheden, dalende waarden van activa, marktvolatiliteit die van invloed is op marktvormende activiteiten, (iii) kredietrisico's, met name in verband met de verslechtering van de kredietkwaliteit van derden of diens in gebreke blijven, (iv) operationele risico's, in het bijzonder in verband met het falen van GSBE's operationele systemen of infrastructuur en GSBE's afhankelijkheid van verbonden ondernemingen, (v) wettelijke en regelgevingsrisico's, in het bijzonder in verband met uitgebreide en alomtegenwoordige regulering en handhavingsactiviteiten van bevoegde autoriteiten en (vi) concurrentierisico's, in het bijzonder in verband met de samenstelling van het klantenbestand en met de zeer concurrerende financiële dienstverleningsindustrie, (vii) risico's betreffende de marktontwikkeling en de algemene bedrijfsomgeving, in het bijzonder in verband met onvoorziene of rampzalige gebeurtenissen, negatieve publiciteit, veranderingen in tarieven of andere onderliggende factoren.
- GSBE is onderhevig aan risico's met betrekking tot de afwikkelings- en herstelplanning in Europa en Duitsland. De omstandigheden waarin een afwikkelingsautoriteit haar "bail-in" bevoegdheden zou uitoefenen om de falende entiteit te herkapitaliseren door haar niet door zakelijke zekerheid afgedekte schulden af te schrijven of om te zetten in eigen vermogen, zijn onzeker. Als deze bevoegdheden zouden worden uitgeoefend (of als er een suggestie zou zijn dat deze zouden kunnen worden uitgeoefend) met betrekking tot GSBE, zou een dergelijke uitoefening waarschijnlijk een wezenlijk nadelig effect hebben op de waarde van door GSBE uitgegeven schuldbeleggingen, met inbegrip van een potentieel verlies van enkele of al deze investeringen.

Sectie 3 – Essentiële informatie over de effecten

Wat zijn de hoofdkenmerken van de Effecten?

Producttype, onderliggende waarde, soort en klasse van de Effecten

De onderhavige Effecten zijn

Trader Short Certificates

gekoppeld aan de Onderliggende Waarde.

ISIN: DE000GV4LPY3

WKN: GV4LPY

Underlying: adidas AG (ISIN: DE000A1EWWW0)

Effecten geregistreerd bij Euroclear Netherlands uitgegeven door de Uitgevende Instelling worden geregistreerd bij het Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V. ("**Euroclear Netherlands**") en uitgegeven in ongecertificeerde en gedematerialiseerde vorm als giraal effect in overeenstemming met de regelgeving van Euroclear Netherlands. Aan Effectenhouders worden geen Effecten in definitieve vorm uitgegeven.

Valuta, aantal uitgegeven Effecten en looptijd van de Effecten

De Afwikkelingsvaluta van de Effecten is EUR.

Aantal uitgegeven Effecten: 10.000.000

De Effecten hebben geen vaste looptijd.

Aan de Effecten verbonden rechten

De vorm en inhoud van de Effecten en alle rechten en verplichtingen van de Uitgevende Instelling en van de Effectenhouders zijn onderworpen aan en worden in alle opzichten uitgelegd overeenkomstig het recht van Duitsland.

De Effecten geven iedere Effectenhouder het recht om betaling te eisen van een potentieel rendement op de Effecten.

Effect van onderliggende instrumenten op de waarde van de belegging

Er is een verband tussen de economische waarde van de Effecten en de economische waarde van de Onderliggende Waarde.

De waarde van het Effect zal gewoonlijk dalen als de prijs van de Onderliggende Waarde toeneemt. Effectenhouders van de Trader Short Certificates verwachten dat de koers van Onderliggende Waarde zal dalen. De Trader Certificates hebben een onbeperkte looptijd. De looptijd eindigt in het geval van (i) een Knock-Out Event, (ii) beëindiging op korte termijn door de Uitgevende Instelling of (iii) uitoefening door de Effectenhouder.

De Effectenhouders hebben het recht de Trader Certificates uit te oefenen op iedere Handelsdag (American Exercise Style). Na de Trader Certificates uit te hebben geoefend, ontvangen de Effectenhouders een Afwikkelingsbedrag dat wordt bepaald op de Laatste Waarderingsdatum indien de Referentiekopers onder de actuele Uitoefenprijs daalt. Het Afwikkelingsbedrag is gelijk aan het bedrag waarmee de Referentiekopers onder de actuele Uitoefenprijs daalt. Het resultaat wordt vermenigvuldigd met de Multiplier en, indien van toepassing, omgerekend in de Afwikkelingsvaluta.

Er doet zich een Knock-Out Event voor indien de Onderliggende Waarde hoger is dan of gelijk aan de actuele Knock-Out Barrier. De actuele Knock-Out Barrier is gelijk aan de actuele Uitoefenprijs. In het geval van een Knock-Out Event lopen de Trader Certificates waardeloos af, zonder dat die afzonderlijk beëindigd hoeven te worden. De Uitgevende Instelling past de Uitoefenprijs en de Knock-Out Barrier regelmatig aan met inachtneming van de kosten in verband met de dagelijkse financiering van de Trader Certificates.

Knock-Out Barrier: De Knock-Out Barrier op de Uitoefeningsdatum is EUR 227,82. De Knock-Out Barrier zal regelmatig worden aangepast.

Multiplier: 0,1

Referentiekopers: Onderliggende Prijs op de Laatste Waarderingsdatum

Uitoefenprijs: De Uitoefenprijs op de Uitoefeningsdatum is EUR 227,82. De Uitoefenprijs zal regelmatig worden aangepast.

Uitoefeningsdatum: 8 april 2025

Afwikkelingsdatum:

De 3e Betalingsdatum volgend op de Laatste Waarderingsdatum of het plaatsvinden van een Knock-Out Event of de Beëindigingsdatum.

Laatste Waarderingsdatum: Indien de Onderliggende Koers gewoonlijk wordt bepaald op een berekeningsdatum na 11:00 uur (lokale tijd Frankfurt am Main), de uitoefeningsdatum of, indien de uitoefeningsdatum geen berekeningsdatum is, de eerstvolgende berekeningsdatum. Indien de Onderliggende Koers gewoonlijk wordt bepaald op een berekeningsdatum vóór 11:00 uur (lokale tijd Frankfurt am Main), de berekeningsdatum direct volgend op de uitoefeningsdatum. De uitoefeningsperiode begint op 15 april 2025.

Beurs/beurzen: XETRA

Onderliggende Prijs: de officiële sluitingsprijs van de Onderliggende Waarde zoals bepaald op en gepubliceerd door de Beurs.

Relatieve rangorde van de effecten

De Effecten van iedere Serie vormen directe, niet door zakelijke zekerheid gedekte en niet-achtergestelde verplichtingen van de Uitgevende Instelling, die onderling van gelijke rang zijn en ook dezelfde status hebben als alle overige bestaande en toekomstige niet door zakelijke zekerheid gedekte en niet-achtergestelde verplichtingen van de Uitgevende Instelling, met uitzondering van die verplichtingen welke uit hoofde van dwingendrechtelijke en algemeen toepasselijke bepalingen voorrang genieten.

Beperkingen op de vrije overdraagbaarheid van de Effecten

Behoudens potentiële verkoopbeperkingen, zijn de Effecten vrij overdraagbaar.

Waar zullen de Effecten worden verhandeld?

Aanvraag voor toelating tot de handel op een gereglementeerde markt of tot de handel op een MTF

Euronext Access Paris

Wat zijn de voornaamste risico's specifiek voor de Effecten?

De specifieke risicofactoren in verband met de Effecten zijn hieronder beschreven:

- In het geval van Trader Certificates bestaat het risico dat Effectenhouders aanzienlijke verliezen lijden. In het geval van Trader Certificates bestaat bovendien het risico dat, indien een Knock-Out Event zich voordoet, de producten waardeloos aflopen gedurende de looptijd.
- De Effectenhouder draagt het risico van sterke fluctuaties in de prijs van de Trader Certificates, waarbij in het bijzonder de hefboomwerking een risico verhogend kenmerk is waarmee rekening moet worden gehouden.
- Tijdens een aanpassing kan rekening worden gehouden met markt parameters; afhankelijk van hun hoogte kan dit leiden tot een sterkere daling in de prijs van de Trader Certificates.
- Trader Certificates hebben geen vaste looptijd; Effectenhouders dragen het risico dat de looptijd eindigt in het geval van een gewone of buitengewone beëindiging of in het geval van een Knock-Out Event.
- Een negatieve ontwikkeling op de macro-economische factoren kan een nadelig effect hebben op de prijsontwikkeling van de aandelenprijs en overeenkomstig een nadelig effect hebben op de waarde van de Effecten en/of het Afwikkelingsbedrag en/of enig andere betaling of levering uit hoofde van de Effecten. Effectenhouders zullen gewoonlijk niet deelnemen in dividenden of andere uitkeringen op een Aandeel.
- De Effectenhouders dragen het risico van fluctuaties in de waarde van de Onderliggende Waarde, wat een nadelig effect kan hebben op de waarde van de Effecten en het rendement dat de Effectenhouder verwacht.
- Effectenhouders moeten rekening houden met het risico dat bepaalde gebeurtenissen in verband met de Effecten ertoe kunnen leiden dat de Uitgevende Instelling en/of het Berekeningsagent zelf, in redelijkheid, besluiten neemt of vaststellingen doet in verband met de Effecten die een nadelige invloed kunnen hebben op de waarde en het rendement van de Effecten.
- De Voorwaarden van de Effecten kunnen voorzien in een buitengewone beëindigingsmogelijkheid voor de Uitgevende Instelling zodat in bepaalde situaties de Effectenhouder het risico op verliezen draagt omdat het beëindigingsbedrag gelijk is aan de beurskoers van de Effecten die zelfs nul kan zijn. De Effectenhouder draagt ook het herbeleggingsrisico in relatie tot het beëindigingsbedrag.
- Effectenhouders dragen het risico dat de Effecten niet verkocht kunnen worden op een bepaald tijdstip of tegen een bepaalde prijs gedurende de looptijd.
- Effectenhouders dragen het risico op verliezen vanwege de fiscale behandeling van de Effecten. Daarnaast kan de fiscale behandeling van de Effecten veranderen. Dit kan een significant nadelig effect hebben op de prijs en de aflossing van de Effecten en de betaling uit hoofde van de Effecten.

Sectie 4 – Essentiële informatie over de aanbieding van effecten aan het publiek en/of de toelating tot de handel op een gereglementeerde markt

Volgens welke voorwaarden en welk tijdschema kan ik in de Effecten beleggen?

Algemene voorwaarden en het verwachte tijdschema van de aanbidding

Start van publieke aanbidding in België, Luxemburg en

Nederland:

10 april 2025

Uitgifteprijs:

EUR 3,89

Uitgiftedatum: Ten vroegste 14 april 2025, in ieder geval is de Uitgiftedatum op of voor de eerste afwikkelingsdatum van een transactie aangaande de Effecten

Geraamde kosten die door de Uitgevende Instelling of de aanbieder aan de belegger worden aangerekend

De productspecifieke toetredingskosten zoals inbegrepen in de Uitgifteprijs bedragen EUR 0,0157. Deze kosten zijn berekend op basis van de Uitgifteprijs hierboven; voor kosten op het moment van de koop van de Effecten is de openbaarmaking van kosten op grond van Richtlijn 2014/65/EU en de Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/565 van de Commissie (Openbaarmaking van kosten onder MiFID II) van belang. De berekening van kosten kan veranderen tijdens de looptijd van de Effecten. De Openbaarmaking van kosten onder MiFID II omvat ook niet-productspecifieke kosten die de belegger door een derde partij in rekening kunnen worden gebracht, welke afzonderlijk door die derde partij kenbaar moeten worden gemaakt.

Waarom wordt dit prospectus opgesteld?**Het gebruik en het geraamde nettobedrag van de opbrengsten**

De opbrengsten van de Effecten worden aangewend ter dekking van de betalingsverplichtingen die voortvloeien uit de uitgifte van de Effecten en ter financiering van de reguliere bedrijfsactiviteiten van de Uitgevende Instelling (het staat de Uitgevende Instelling vrij om de bestemming van de opbrengsten te bepalen).

Underwriting Agreement

Het aanbod van de Effecten is niet onderworpen aan een Underwriting Agreement.

Indicatie van de meest materiële belangenconflicten eigen aan de aanbidding of de toelating tot de handel

In de verkoopprijs van de Effecten kunnen provisies verwerkt zijn die door de market maker voor de uitgifte in rekening zijn gebracht of die geheel of gedeeltelijk door de market maker aan tussenhandelaren worden uitgekeerd als vergoeding voor hun werkzaamheden. Provisies kunnen een negatief effect hebben op het vermogen van de Effectenhouder om inkomsten te genereren. Er moet verder rekening mee worden gehouden dat de betaling van dergelijke provisies aan tussenhandelaren kan leiden tot belangenconflicten met nadelige gevolgen voor de Effectenhouder, omdat het een prikkel kan zijn voor tussenhandelaren om de voorkeur te geven aan de verkoop aan cliënten van producten met hogere provisies. De Uitgevende Instelling en de daaraan gelieerde ondernemingen kunnen ook nieuwe activiteiten ontplooiën die kunnen leiden tot potentiële belangenconflicten en de waarde van de Effecten kunnen beïnvloeden, bijvoorbeeld in verband met market making of het uitoefenen van verschillende functies in verband met de uitgifte van de Effecten (bijvoorbeeld als berekeningskantoor).

Emission d'un Résumé Spécifique
Section 1 – Introduction contenant des avertissements
Avertissements
Le présent résumé doit être lu comme une introduction au prospectus de base du 10 avril 2024 (tel que complété par les Suppléments du 4 juin 2024, du 22 juillet 2024, du 4 septembre 2024 et du 15 novembre 2024 et tel que complété davantage de temps en temps) (le "Prospectus de Base") de Goldman Sachs Bank Europe SE (l'"Emetteur"). Toute décision d'investir dans les Titres doit être basée sur un examen du Prospectus de Base dans son ensemble et sur les Conditions Définitives correspondantes de l'investisseur. Les investisseurs pourraient perdre tout ou partie du capital investi. Lorsqu'une action relative aux informations contenues dans le Prospectus de Base et les Conditions Définitives correspondantes est intentée devant un tribunal, le demandeur investisseur peut, en vertu de la loi nationale, être contraint de supporter les coûts de traduction du Prospectus de Base et des Conditions Définitives correspondantes avant le début de la procédure judiciaire. La responsabilité civile n'incombe qu'aux personnes qui ont présenté le Résumé, y compris sa traduction, mais seulement si, lorsqu'il est lu en combinaison avec les autres parties du Prospectus de Base et les Conditions Définitives correspondantes, le contenu du Résumé est trompeur, inexact ou incohérent ou ne fournit pas les informations clés permettant d'aider les investisseurs lorsqu'ils envisagent d'investir dans les Titres. Vous êtes sur le point d'acheter un produit qui n'est pas simple et qui peut être difficile à comprendre.
Introduction
Description et numéro d'identification des titres Les présents titres sont des Trader Short Certificates liés à adidas AG (les "Titres"). ISIN: DE000GV4LPY3 WKN: GV4LPY Mnemonic: K5DPH
L'Emetteur Goldman Sachs Bank Europe SE ("GSBE"). Son siège est sis à Marienturm, Taunusanlage 9-10, 60329 Francfort-sur-le-Main, Allemagne et son Identifiant d'Entité Juridique (LEI) est 8IBZUGJ7JPLH368JE346.
Autorité compétente Prospectus de Base a été approuvée le 10 avril 2024 par la Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ("BaFin"), Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Francfort, République Fédérale d'Allemagne (numéro de téléphone: +49 (0)228 41080).
Section 2 – Informations Clés sur l'Emetteur
Qui est l'Emetteur des Titres?
Siège et forme juridique, droit et pays de constitution Goldman Sachs Bank Europe SE est une Societas Europaea (SE) incorporée en vertu de droit allemand. Son siège principal se situe à Francfort-sur-le-Main et elle est enregistrée sous le numéro HRB 114190 dans le registre commercial du tribunal local de Francfort-sur-le-Main depuis le 15 janvier 2019. Le LEI de Goldman Sachs Bank Europe SE est: 8IBZUGJ7JPLH368JE346.
Activités Principales L'objet de Goldman Sachs Bank Europe SE est la conduite d'opérations bancaires et la prestation de services financiers.
Actionnaires Majoritaires L'actionnaire unique de Goldman Sachs Bank Europe SE est Goldman Sachs Bank USA, dont le siège est situé à New York aux Etats-Unis, qui est, elle-même, une filiale en propriété exclusive de The Goldman Sachs Group Inc. ("GSG").
Dirigeants Principaux Les dirigeants principaux de l'émetteur sont membres du comité exécutif de l'émetteur (<i>Vorstand</i>): Dr. Wolfgang Fink, Peter Hermann, Robert Charnley, Lear Janiv, Jonathan Bury, Michael Holmes et Michael Trokoudes.
Commissaires aux Comptes Mazars GmbH & Co. KG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft Steuerberatungsgesellschaft, Theodor-Stern-Kai 1, 60596 Francfort-sur-le-Main, Allemagne sont les commissaires indépendants de l'Emetteur et ont audité les informations financières historiques de l'Emetteur pour les exercices clôturés au 31 décembre 2023 et au 31 décembre 2022 et ont émis un rapport des commissaires sans réserves (<i>Bestätigungsvermerk</i>) dans chaque cas.
Quelles sont les informations financières clés concernant l'Emetteur?

Les informations financières clés suivantes (préparés conformément aux règles prévues par le Code de Commerce Allemand (*Handelsgesetzbuch - HGB*)) sont extraites des états financiers audités de l'Emetteur pour les exercices clôturés aux 31 décembre 2023 et 31 décembre 2022 et des états financiers non audités au 30 septembre 2024 pour chacune des deux périodes clôturés aux 30 septembre 2024 et 30 septembre 2023.

Informations récapitulatives – compte de résultats				
(en millions EUR)	Exercice clôturé au 31 décembre 2023 (audité)	Exercice clôturé au 31 décembre 2022 (audité)	Neuf mois clôturé au 30 septembre 2024 (non audité)	Neuf mois clôturé au 30 septembre 2023 (non audité)
Données choisies du compte de résultats				
Revenu net d'intérêts¹	-131	-43	-272	-47
Revenu net des honoraires et commissions²	724	877	600	579
Amortissements et ajustements de valeur des créances et de certains titres, ainsi que des ajouts aux provisions pour pertes sur prêts	2	32	-14	.3
Résultat commercial net	1.072	652	1.089	773
Résultat des activités ordinaires	881	588	708	662
Résultat net /Bénéfice distribuable	599	346	477	428
1 Poste du compte de résultats "Revenu d'intérêts issus des opérations de prêts et sur le marché monétaire" plus poste "Charge d'intérêt"				
2 Poste du compte de résultats "Revenu de commission" plus poste "Commission"				
Informations récapitulatives – bilan				
(en millions EUR)	Au 31 décembre 2023 (audité)	Au 31 décembre 2022 (audité)	Au 30 septembre 2024 (non audité)	
Total de l'actif	85.370	66.685	112.855	
Dette senior	N/A	N/A	N/A	
Prêts subordonnés	20	20	20	
Créances clients	18.357	18.195	36.559	
Dettes clients	33.862	23.055	49.042	
Capitaux propres	12.686	8.827	13.163	
(en pourcent)				
Ratio de capital des actions ordinaires Tier 1 (CET1)³	35,7	31,6	31,0	
Ratio du capital total³	35,8	31,7	31,1	
3 Basé sur les International Financial Reporting Standards (IFRS)				

QUELS SONT LES PRINCIPAUX RISQUES SPÉCIFIQUES À L'EMETTEUR?

L'Emetteur est soumis aux principaux risques suivants:

- Les investisseurs sont exposés au risque relatif à la solvabilité de GSBE. Une insolvabilité de GSBE peut survenir malgré le fait que GSBE est une filiale directe de Goldman Sachs Bank USA et une filiale indirecte de GSG. Une défaillance potentielle de Goldman Sachs Bank USA, GSG ou d'une société liée à GSG et des mesures adoptées conformément aux *U.S. Resolution Regimes* peuvent aussi affecter GSBE. Par conséquent, dans le cas où les opérations de couverture s'avèrent insuffisantes pour satisfaire les demandes de tous les détenteurs, les investisseurs peuvent perdre une partie de leur investissement ou leur investissement entier (**risque de perte totale**).
- GSG ensemble avec ses filiales consolidées est un groupe mondial de premier plan dans le domaine des activités bancaires d'investissement, des valeurs mobilières et de la gestion des investissements et est confronté à une variété de risques importants qui peuvent affecter la capacité de l'Emetteur à remplir ses obligations en vertu des Titres, y compris les risques de marché, les risques de liquidité, les risques de crédit, les risques opérationnels, les risques juridiques et réglementaires, les risques de concurrence et les risques liés à l'évolution du marché et à l'environnement commercial général.
- GSBE est soumise à divers risques découlant de ses activités commerciales, y compris (i) les risques de liquidité, en particulier liés à la perte des dépôts et à l'impossibilité d'obtenir ou de maintenir un financement suffisant de la part de GSG ou d'une de ses filiales (ii) les risques de marché, en particulier en relation avec les conditions des marchés financiers mondiaux et les conditions économiques plus larges, la baisse de la valeur des actifs, la volatilité du marché affectant les activités de tenue de marché, (iii) les risques de crédit, en particulier liés à la détérioration de la qualité du crédit ou aux défaillances de tiers, (iv) les risques opérationnels, découlant en particulier d'une défaillance de les

systèmes opérationnels ou l'infrastructure de GSBE et la dépendance de GSBE à l'égard des sociétés affiliées, (v) les risques juridiques et réglementaires, découlant en particulier des réglementations étendues et des mesures d'exécution prises par les autorités compétentes et (vi) les risques de concurrence, en particulier en ce qui concerne la composition de la clientèle et le secteur hautement concurrentiel des services financiers, (vii) les risques liés à l'évolution du marché et à l'environnement commercial général, en particulier en relation avec des événements imprévus ou catastrophiques, la publicité négative, les changements de taux ou d'autres facteurs sous-jacents.

- GSBE est soumise aux risques liés aux plans de résolution et de redressement en Europe et en Allemagne. Les circonstances dans lesquelles une autorité de résolution exercerait ses pouvoirs de "bail-in" pour recapitaliser une entité défaillante en dépréciant sa dette non garantie ou en la convertissant en capitaux propres sont incertaines. Si ces pouvoirs devaient être exercés (ou s'il y avait une indication qu'ils puissent être exercés) à l'égard de GSBE, cet exercice aurait probablement un effet négatif important sur la valeur des investissements en dette émis par GSBE, y compris une perte potentielle de tout ou partie de ces investissements.

Section 3 – Informations clés sur les Titres

Quelles sont les principales caractéristiques des Titres ?

Type de produit, sous-jacent, nature et catégorie des Titres

Les présents Titres sont des

Trader Short Certificates

liés au Sous-Jacent.

ISIN: DE000GV4LPY3

WKN: GV4LPY

Sous-Jacent: adidas AG (ISIN: DE000A1EWW0)

Les Titres Enregistrés d'Euroclear Nederland émis par l'Emetteur seront enregistrés auprès du Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V., le Dépositaire Central de Titres Néerlandais ("**Euroclear Nederland**") et émis sous la forme comptable dématérialisée et sans certificat conformément aux Règles d'Euroclear Nederland. Les Titres sous la forme définitives ne seront pas émis auprès des Détenteurs de Titres.

Devise, montant des émissions, échéance des Titres

La Devise de Règlement des Titres est EUR

Montant de l'Emission: 10.000.000

Les Titres n'ont pas de date d'échéance fixe.

Droits attachés aux Titres

La forme et le contenu des Titres et tous les droits et obligations de l'Emetteur et des Détenteurs de Titres seront soumis et interprétés à tous égards conformément au droit allemand.

Les Titres donnent le droit à chaque détenteur de Titres de recevoir un rendement potentiel sur les Titres.

Effet de l'(des) instrument(s) sous-jacent(s) sur la valeur de l'investissement

Il existe une relation entre la valeur économique des Titres et la valeur économique du Sous-Jacent.

La valeur du Titre chutera typiquement si le prix du Sous-Jacent augmente. Les Détenteurs de Titres de type Trader Short Certificates s'attendent à ce que le prix de marché du Sous-Jacent chute. Les Trader Certificates ont une durée illimitée. Cette durée prend fin en cas (i) de survenance d'un Événement Knock-Out, (ii) de résiliation à bref délai par l'Emetteur ou (iii) d'exercice par le Détenteur de Titres.

Les Détenteurs de Titres ont le droit d'exercer leurs Trader Certificates lors de chaque Jour Ouvrable (Exercice de Type Américain). Après avoir exercé les Trader Certificates, les Détenteurs de Titres recevront un Montant de Règlement qui est déterminé à la Date de Valorisation Finale concernée si le Prix de Référence chute sous le Prix d'Exercice actuel. Le Montant de Règlement est égal à la différence du Prix de Référence sur le Prix d'Exercice actuel lorsque le Prix de Référence chute sous la valeur du Prix d'Exercice. Le résultat sera multiplié par le Multiplicateur et, le cas échéant, converti dans la Devise de Règlement. Un Événement Knock-Out survient si le Sous-Jacent est égal ou supérieur à la Barrière Knock-Out actuelle. La Barrière Knock-Out actuelle est égale au Prix d'Exercice actuel. En cas d'Événement Knock-Out, les Trader Certificates expireront immédiatement sans valeur sans nécessité de résiliation séparée. L'Emetteur ajuste à la fois le Prix d'Exercice et la Barrière Knock-Out régulièrement, en prenant en compte les coûts associés au financement quotidien des Trader Certificates.

Barrière Knock-Out: La Barrière Knock-Out à la Date d'Exercice est EUR 227,82. La Barrière Knock-Out sera régulièrement ajustée.

Multiplicateur: 0,1

Prix de Référence: Prix du Sous-Jacent à la Date de Valorisation Finale

Prix d'Exercice: Le Prix d'Exercice à la Date d'Exercice est EUR 227,82. Le Prix d'Exercice sera régulièrement ajusté.

Date d'Exercice: 8 avril 2025

Date de Règlement:

3ième Date de Paiement suivant la Date de Valorisation Finale ou la survenance d'un Evénement Knock-Out ou la Date de Résiliation.

Date de Valorisation Finale: Si le Prix du Sous-Jacent est généralement déterminé à une date de calcul après 11 heures (heure de Francfort-sur-le-Main), la date d'exercice ou, si la date d'exercice n'est pas une date de calcul, la date de calcul suivante. Si le Prix du Sous-Jacent est généralement déterminé à une date de calcul avant 11 heures (heure de Francfort-sur-le-Main), la date de calcul suivant immédiatement la date d'exercice. La période d'exercice commence le 15 avril 2025.

Marché(s): XETRA

Prix du Sous-Jacent: le prix officiel de clôture du Sous-Jacent tel que déterminé et publié par le Marché.

Séniorité relative des Titres

Les Titres de chaque Série constituent des obligations directes, non garanties et non subordonnées de l'Emetteur, de rang égal entre elles et par rapport à toutes les autres obligations actuelles et futures non garanties et non subordonnées de l'Emetteur, à l'exception des obligations qui peuvent être privilégiées en vertu d'une disposition de droit obligatoire ou d'application générale.

Restrictions à la libre cessibilité des Titres

Sous réserve de restrictions de vente potentielles, les Titres seront librement cessibles.

Où les Titres seront-ils négociés ?

Demande d'admission à la négociation sur un marché réglementé ou à la négociation sur un MTF

Euronext Access Paris

Quels sont les principaux risques propres aux Titres ?

Les facteurs de risques propres aux Titres sont décrits ci-dessous:

- Dans le cas des Trader Certificates il existe un risque que le Détenteur du Titre subisse des pertes conséquentes. En outre, dans le cas des Trader Certificates, il existe un risque que le produit expire sans valeur pendant leur durée, si un Evénement Knock-Out s'est produit.
- Le Détenteur du Titre supporte le risque d'importantes fluctuations de prix des Trader Certificates pour lesquelles l'effet de levier en particulier est un facteur de risque aggravant qui doit être pris en compte.
- Dans le cadre de l'ajustement, différents paramètres de marché sont pris en compte; en fonction de leur montant cela peut conduire à une chute plus importante du prix des Trader Certificates.
- Les Trader Certificates n'ont pas d'échéance fixe; les Détenteurs du Titre supportent le risque que l'échéance survienne en cas de résiliation ordinaire ou extraordinaire ou en cas de survenance d'un Evénement Knock-Out.
- Un développement négatif des facteurs macroéconomiques peut avoir un impact négatif sur le développement du prix de l'action et par conséquent peut affecter négativement la valeur des Titres et/ou du Montant de Règlement et/ou tous autres paiements ou autres distributions en vertu des Titres. Les Détenteurs de Titres ne participent généralement pas aux dividendes et aux autres distributions payées sur une Action.
- Les Détenteurs du Titre supportent le risque de fluctuations de la valeur du Sous-Jacent, ce qui peut affecter défavorablement la valeur des Titres et le rendement attendu par le Détenteur de Titre.
- Les Détenteurs du Titre doivent noter qu'il existe un risque que certains événements en relation avec les Titres puissent aboutir à ce que l'Emetteur et/ou l'Agent de Calcul prennent des décisions à leur discrétion raisonnable concernant les Titres ce qui peut avoir un effet défavorable sur la valeur et le rendement des Titres.
- Les Conditions des Titres peuvent prévoir une résiliation extraordinaire par l'Emetteur dans certains cas, de sorte que, le Détenteur du Titre supporte un risque de perte puisque le montant de résiliation équivaut au prix du marché des Titres qui peut être égal à zéro. Le Détenteur du Titre supporte également le risque de réinvestissement en relation avec le montant de résiliation.
- Les Détenteurs du Titre supportent le risque que les Titres ne puissent pas être vendus à un moment précis ou à un prix spécifique pendant leur durée.
- Les Détenteurs du Titre supportent le risque de perte due au traitement fiscal des Titres. De plus, le régime fiscal des Titres peut varier. Cela peut avoir un effet défavorable sur le prix et le rachat des Titres et sur le paiement en vertu des Titres.

Section 4 – Informations clés sur l'offre de Titres au public et/ou l'admission à la négociation sur un marché réglementé

Selon quelles conditions et quel calendrier l'Investisseur peut investir dans ce Titre?

Conditions générales et calendrier prévisionnel de l'offre

Début de l'offre publique Belgique, Luxembourg et Pays-Bas: 10 avril 2025

Prix d'Emission: EUR 3,89

Date d'Emission: Au plus tôt 14 avril 2025, dans tous les cas la Date d'Emission est simultanée ou antérieure à la première date de règlement d'une opération sur les Titres.

Estimation des dépenses totales facturées à l'investisseur

Les coûts d'entrée spécifiques aux produits compris dans le Prix d'Emission sont de 0,0157 EUR. Ces coûts sont calculés sur la base du Prix d'Emission ci-dessus; la divulgation des coûts en vertu de la Directive 2014/65/EU et du Règlement Délégué de la Commission (UE) 2017/565 (Divulgation des Coûts sous MiFID II) est pertinente pour tout coût au moment de l'acquisition des Titres. Le calcul des coûts peut changer pendant la durée des Titres. La Divulgation des Coûts sous MiFID II

comprend également les coûts non spécifiques aux produits qui peuvent être facturés par un tiers à l'investisseur qui doivent être divulgués séparément par le tiers.

Pourquoi ce Prospectus est-il établi ?

Utilisation et montant net estimé du produit

Le produit des Titres est utilisé pour couvrir les obligations de paiement découlant de l'émission des Titres et pour la poursuite des activités commerciales ordinaires de l'Emetteur (dans tous les cas l'Emetteur est libre dans l'utilisation du produit de l'émission des Titres).

Underwriting Agreement

L'offre des Titres n'est pas soumise à un underwriting agreement.

Description des conflits d'intérêts matériels les plus importants concernant l'offre ou l'admission à la négociation

Le prix de vente des Titres peut comprendre des commissions facturées par le marché pour l'émission ou qui peuvent être transférées par le teneur de marché aux partenaires de distribution en tout ou partie en tant que rémunération pour les activités de distribution. Des commissions comprises dans ce prix peuvent avoir un effet négatif sur la possibilité de générer des profits pour le détenteur de Titres. Il doit dès lors être considéré que le paiement de ces commissions aux partenaires de distribution peut conduire à des conflits d'intérêts au détriment du détenteur du Titre puisque ceci peut fournir un incitant au partenaire de distribution de préférer vendre des produits avec des commissions importantes à ses clients. L'Emetteur et ses sociétés liées peuvent également s'engager dans des activités qui peuvent engendrer des conflits d'intérêts potentiels et peuvent affecter la valeur des Titres, par exemple en relation avec la tenue du marché ou l'exercice de diverses fonctions en relation avec l'émission des Titres (par exemple, en tant qu'agent de calcul).