

Final Terms dated

January 23, 2026

GOLDMAN, SACHS & CO. WERTPAPIER GMBH

Frankfurt am Main, Germany

(Issuer)

2,500,000

Trader Short Certificates

linked to

One Troy Ounce of 0.995 Fine Gold, LBMA Gold Price PM

ISIN: NLGS0002IFP8

WKN: GV1PVR

Mnemonic: M7QRH

Tranche identifier: I070J-7MWD

Issue Price: EUR 10.36

unconditionally guaranteed by

The Goldman Sachs Group, Inc.

United States of America

(Guarantor)

Goldman Sachs Bank Europe SE

(Offeror)

These Final Terms relate to the Base Prospectus for Securities (issued in the form of Certificates, Notes or Warrants, Series B-1b) dated February 3, 2025 (as supplemented by the Supplements dated February 28, 2025, April 16, 2025, May 5, 2025, July 23, 2025, August 5, 2025, October 15, 2025 and November 4, 2025 and as further supplemented from time to time).

The validity of the Base Prospectus dated February 3, 2025 (the "**Initial Base Prospectus**") under which the public offer for the Securities described in these Final Terms was initiated, expires on February 4, 2026 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 One Troy Ounce of 0.995 Fine Gold, LBMA Gold Price PM (categorised as a Commodity in the Base Prospectus) (the "**Securities**" or the "**Warrants**"), which are issued by Goldman, Sachs & Co. Wertpapier GmbH, Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany, (the "**Issuer**").

These Final Terms have been prepared for the purpose of Article 8 (4) of the Prospectus Regulation and must be read in conjunction with the Base Prospectus dated February 3, 2025 (as supplemented from time to time).

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

The Final Terms, the Base Prospectus and any supplements thereto are published in electronic form on the website www.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	January 23, 2026
Initial Interest Margin	3%
Initial Reference Price	USD 4866.5
Knock-Out Barrier	The Knock-Out Barrier on the Strike Date is USD 6041.5775. 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 mid prices of the Underlying (arithmetic mean of the quoted bid and ask prices) as determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion and continuously published on Reuters page XAU= (or any successor page hereto).
Knock-Out Settlement Amount	Zero
Maximum Interest Margin	5%
Multiplier	0.01
Adjustment of Multiplier	No
Observation Date	Each day (other than Saturday or Sunday) during the Observation Period on which prices for the Underlying are published on Reuters page XAU=.
Observation Hours	From Monday 00:00 until Friday 21:00 (each London Time).
Observation Period	Period from January 23, 2026 (including) to the Final Valuation Date (including)
Reference Price	Underlying Price on the Final Valuation Date
Reference Rate	US Dollar Secured Overnight Financing Rate (SOFR) provided by the Federal Reserve Bank of New York (FRB)
Reference Rate for the Base Currency	Not applicable
Reference Rate for the Reference Currency	Not applicable
Reference Rate Screen Page	Reuters: USDSOFR
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 USD 6041.5775. The Strike will be regularly adjusted pursuant to Section 8 of the General Conditions.
Adjustment of Strike	Yes
Strike Date	January 21, 2026
Strike Rounding Amount	USD 0.00001

Part B - General terms

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

Settlement	Cash
Currency Conversion	Applicable
Aggregation	Not applicable
Fractional Cash Amount	Not applicable
Exchange Rate	EUR/USD exchange rate, London 4pm Mid spot rate
Exchange Rate Sponsor	The World Markets Company PLC
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	January 21, 2026
Physical Delivery Amount	Not applicable
Physical Delivery Unit	Not applicable
Reference Currency	USD
Relevant Exchange Date	Final Valuation Date
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	August 14, 2025
Date of Agency Agreement	Not applicable
Date of Deed of Covenant	Not applicable
Italian Listed Securities	Not applicable

Terms in relation to Exercise (Section 2 of the General Conditions)

Automatic Exercise	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 January 28, 2026 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 Depository, 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 month
Termination Period	Time span commencing on January 28, 2026 (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 International, Plumtree Court, 25 Shoe Lane, London EC4A 4AU, United Kingdom
-------------------	--

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, Process Agent (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)

Not applicable

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

Not applicable

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

Not applicable

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

Commodity Linked Securities (Single Commodity or Applicable Commodity Basket)

Single Commodity or Commodity Basket	Single Commodity
Name of Commodity(ies)	One Troy Ounce of 0.995 Fine Gold, LBMA Gold Price PM (Reuters code: XAUFIXPM=) (the " Commodity " or the " Underlying ")
Commodity Reference Price(s)	The Specified Price as calculated and administered by the Trading Facility.
Trading Facility(ies)	An independent service provider, pursuant to an agreement with The London Bullion Market Association (LBMA)
Underlying Price	Commodity Reference Price
Calculation Date	Each day on which the Trading Facility is (or, but for the occurrence of a Disruption Event, would have been) open for regular trading, notwithstanding any such Trading Facility closing prior to its scheduled closing time
Calculation Hours	Calculation hours are the usual hours on a Calculation Date during which prices for the Underlying are calculated and published on the Relevant Screen Page by the Trading Facility.
Scheduled Reference Date(s)	Final Valuation Date
Unit(s)	Not applicable
Delivery Date(s)	Not applicable
Specified Price(s)	The afternoon London Gold Price (LBMA Gold Price PM).
Price Source(s) / Relevant Screen Page(s)	Reuters Code: XAUFIXPM=
Price Materiality Percentage (in respect of Price Source Disruption)	Not applicable
Single Commodity and Reference Dates – Consequences of Disrupted Days	Applicable- As specified in Commodity Linked Provision 1.1
Calculation Agent Determination	Not applicable
Delayed Publication or Announcement	Not applicable
Fallback Reference Dealers	Not applicable
Reference Dealers (for purpose of "Commodity Reference Dealers")	Not applicable
Fallback Reference Price	Not applicable
Alternate Commodity Reference Price	Not applicable
Postponement	Applicable
Maximum Days of Disruption	As specified in Commodity Linked Provision 10
No Adjustment	Not applicable
Commodity Basket and Reference Dates – Basket Valuation (Individual Scheduled Commodity Business Day and Individual Disrupted Day)	Not applicable
Commodity Basket and Reference Dates – Basket Valuation (Common Scheduled Commodity Business Day but Individual Disrupted Day)	Not applicable
Commodity Basket and Reference Dates – Basket Valuation (Common Scheduled Commodity Business Day and Common Disrupted Day)	Not applicable
Correction of Commodity Reference Price	Applicable – as specified in Commodity Linked Provision 3
Hedging Disruption	Applicable
Increased Cost of Hedging	Applicable
Correction Cut-off Date	Applicable – as specified in Commodity Linked Provision 10
Fallback Valuation Date	Not applicable
Commodity Linked Securities (Commodity Index)	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.9. "Risk factors associated with conflicts of interest between Goldman Sachs and Security Holders" of the Base Prospectus.

Conditions of the offer, Offeror and Issue Date of the Securities

Date of the underwriting agreement:	January 23, 2026
Start of offer in Belgium, Luxembourg and The Netherlands:	January 23, 2026
Issue Date:	At the earliest January 27, 2026, 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 10.36.

The product-specific entry costs included in the Issue Price are EUR 0.234. 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. Neither the Issuer nor the Offeror accepts any other or further responsibilities in respect of this information. In particular, neither the Issuer nor the Offeror accepts any responsibility for the accuracy of the information in relation to the relevant Underlying and/or the Basket Components or provide any guarantee that no event has occurred which might affect the accuracy or completeness of this information.

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

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

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

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
<p>This summary should be read as an introduction to the base prospectus dated February 3, 2025 (as supplemented by the Supplements dated February 28, 2025, April 16, 2025, May 5, 2025, July 23, 2025, August 5, 2025, October 15, 2025 and November 4, 2025 and as further supplemented from time to time) (the "Base Prospectus") of Goldman, Sachs & Co. Wertpapier GmbH (the "Issuer").</p> <p>Any decision to invest in the Securities should be based on a consideration of the Base Prospectus as a whole and the respective Final Terms by the investor.</p> <p>Investors could lose all or part of the invested capital.</p> <p>Where a claim relating to the information contained in the Base Prospectus and the respective Final Terms are brought before a court, the plaintiff investor might, under the national law, have to bear the costs of translating the Base Prospectus and the respective Final Terms before the legal proceedings are initiated.</p> <p>Civil liability attaches only to those persons who have tabled the Summary, including any translation thereof, but only where the Summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus and the respective Final Terms or it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus and the respective Final Terms, key information in order to aid investors when considering whether to invest in the Securities.</p> <p>You are about to purchase a product that is not simple and may be difficult to understand.</p>
Introduction
<p>Description and securities identification number</p> <p>The present securities are Trader Short Certificates linked to One Troy Ounce of 0.995 Fine Gold, LBMA Gold Price PM (the "Securities").</p> <p>ISIN: NLGS0002IFP8</p> <p>WKN: GV1PVR</p> <p>Mnemonic: M7QRH</p>
<p>The Issuer</p> <p>Goldman, Sachs & Co. Wertpapier GmbH ("GSW"). Its registered office is at Marienurm, Taunusanlage 9-10, 60329 Frankfurt am Main, Germany and its Legal Entity Identifier (LEI) is 549300CRL28LF3CSEA14.</p>
<p>The Offeror(s)</p> <p>Goldman Sachs Bank Europe SE, Legal Entity Identifier (LEI): 8IBZUGJ7JPLH368JE346; Contact details: Marienurm, Taunusanlage 9-10, 60329 Frankfurt am Main, Germany</p>
<p>Competent authority</p> <p>The Base Prospectus was approved on February 4, 2025 by Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ("BaFin"), Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt, Federal Republic of Germany (phone number: +49 (0)228 41080).</p>
Section 2 – Key information on the Issuer
Who is the Issuer of the Securities?
<p>Domicile and legal form, legislation and country of incorporation</p> <p>Goldman, Sachs & Co. Wertpapier GmbH is a company with limited liability (<i>Gesellschaft mit beschränkter Haftung</i>) incorporated under the laws of Germany. It has its seat in Frankfurt am Main and has been registered under the number HRB 34439 in the commercial register of the local court of Frankfurt am Main since 27 November 1991. The LEI of Goldman, Sachs & Co. Wertpapier GmbH is 549300CRL28LF3CSEA14.</p>
<p>Principal Activities</p> <p>The purpose of Goldman, Sachs & Co. Wertpapier GmbH is to issue fungible securities as well as the conduct of financial transactions and auxiliary transactions for financial transactions. GSW is neither engaged in banking transactions as defined in Section 1 of the German Banking Act nor in business operations as defined by Section 34 c of the German Industrial Code.</p>
<p>Major Shareholders</p> <p>The Issuer is a wholly-owned subsidiary of The Goldman Sachs Group, Inc. All shares of the Issuer are held by The Goldman Sachs Group, Inc.</p>
<p>Key Managing Directors</p> <p>The managing directors (<i>Geschäftsführer</i>) of Goldman, Sachs & Co. Wertpapier GmbH are Michael Schmitz and Lennart Wilhelm.</p>
Statutory Auditors

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

What is the key financial information regarding the Issuer?

The following key financial information has been extracted from the audited financial statements of the Issuer for the years ended 31 December 2024 and 31 December 2023 and from the unaudited half year report for the six months ended 30 June 2025 which have been prepared in accordance with rules laid down in the German Commercial Code (*HGB*):

Summary information – income statement				
(in thousands EUR)	Year ended 31 December 2024 (audited)	Year ended 31 December 2023 (audited)	Six months ended 30 June 2025 (unaudited)	Six months ended 30 June 2024 (unaudited)
Selected income statement data				
Income taxes	-185	-113	-81	-83
Income after taxes / Net income for the year	402	222	174	171
Summary information – balance sheet				
(in thousands EUR)	As at 31 December 2024 (unaudited)	As at 31 December 2023 (unaudited)	As at 30 June 2025 (unaudited)	
Net financial debt*	6,839,382	6,080,146	8,343,783	
Summary information – cash flow				
(in thousands EUR)	As at 31 December 2024 (audited)	As at 31 December 2023 (audited)	As at 30 June 2025 (unaudited)	
Cash flows from operating activities	-2,929	2,439	1,517	
Cash flows from financing activities	0	-7,000	0	
Cash flows from investing activities	0	0	0	

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

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

The Issuer is subject to the following key risks:

- Investors are exposed to the risks relating to the creditworthiness of GSW due to the nature of GSW as an issuance vehicle with limited assets. Besides issuing fungible securities GSW does not carry out any further operating business activity and the issued share capital of GSW amounts to EUR 51,129.19 (DM 100,000.00) only. Investors are therefore exposed to a significantly greater credit risk by purchasing the securities compared to an issuer equipped with significantly more capital. In an extreme case, i.e. the insolvency of GSW, an investment in a security issued by GSW may mean the complete loss of the invested amount (**risk of total loss**), if the risk cannot be absorbed by a guarantee issued by The Goldman Sachs Group, Inc. ("**GSG**") in favor of the investors.
- Investors are exposed to the risks relating to the creditworthiness of GSW due to the dependency of GSW on hedging and related lending arrangements. To hedge its claims arising from the issued securities, GSW enters into hedging transactions with Goldman Sachs International and potentially going forward with other Goldman Sachs entities. In connection therewith, GSW is exposed to the risk of default and insolvency risk of the parties with whom GSW concludes hedging transactions or related lending transactions. Since GSW enters into such hedging and lending transactions primarily with Goldman Sachs entities, GSW is exposed to a so-called cluster risk. Therefore, an illiquidity or insolvency of companies affiliated with GSW may directly result in an insolvency of GSW.
- Investors are exposed to the risk relating to the creditworthiness of GSW as a subsidiary of GSG. An insolvency of GSW may occur despite of the fact that GSW is a subsidiary of GSG. A potential failure of GSG or a company affiliated with GSG and measures taken in accordance with the U.S. Resolution Regimes may also affect GSW. Except for the guarantee of GSG or another Goldman Sachs entity no further credit enhancement is provided. As a consequence, in case the hedging arrangements prove to be insufficient to satisfy the claims of all holders and the guarantor fails to satisfy the liabilities arising from the guarantee, investors may lose parts of their investment or their entire investment (**risk of total loss**).

Section 3 – Key information on the Securities

What are the main features of the Securities?**Product type, underlying, type and class of the Securities**

The present Securities are Trader Short Certificates linked to the Underlying.

ISIN: NLGS0002IFP8

WKN: GV1PVR

Underlying: One Troy Ounce of 0.995 Fine Gold, LBMA Gold Price PM

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: 2,500,000

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 form and content of the Guarantee and all rights and obligations arising out of or in connection with it are governed by the laws of Germany.

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

Effect of underlying instrument(s) on value of investment

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

The value of the Security will typically fall if the price of the Underlying 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 USD 6041.5775. The Knock-Out Barrier will be regularly adjusted.

Multiplier: 0.01

Reference Price: Underlying Price on the Final Valuation Date

Strike: The Strike on the Strike Date is USD 6041.5775. The Strike will be regularly adjusted.

Strike Date: January 21, 2026

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 January 28, 2026.

Underlying Price: The Specified Price as calculated and administered by the Trading Facility. The Specified Price is The afternoon London Gold Price (LBMA Gold Price PM).

Trading Facility: An independent service provider, pursuant to an agreement with The London Bullion Market Association (LBMA)

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

Is there a guarantee attached to the Securities?**Nature and scope of the guarantee**

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

Brief description of the Guarantor

The Goldman Sachs Group, Inc.

Legal Entity Identifier (LEI): 784F5XWPLTWKTBV3E584

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

Relevant key financial information of the Guarantor

The following table shows selected key historical financial information prepared in accordance with accounting principles generally accepted in the United States (U.S. GAAP) in relation to the Guarantor which is derived from the audited consolidated financial statements as of 31 December 2024 for each of the two years in the period ended 31 December 2024 and 31 December 2023 and the unaudited consolidated financial statements for the period ended 30 September 2025 for each of the two periods ended 30 September 2025 and 30 September 2024:

Summary information – income statement

(in millions USD, except per share amounts)	Year ended 31 December 2024 (audited)	Year ended 31 December 2023 (audited)	9-month-period ended 30 September 2025 (unaudited)	9-month-period ended 30 September 2024 (unaudited)
Selected income statement data				
Net interest income	8,056	6,351	9,851	5,711
Commissions and fees	4,086	3,789	3,537	3,001
Provision for credit losses	1,348	1,028	1,010	997
Total net revenues	53,512	46,254	44,829	39,643
Pre-tax earnings	18,397	10,739	15,997	13,140
Net earnings applicable to common shareholders	13,525	7,907	11,916	9,602
Earnings per common share (basic)	41.07	23.05	37.75	28.98

Summary information – balance sheet

(in millions USD)	As of 31 December 2024 (audited)	As of 31 December 2023 (audited)	As of 30 September 2025 (unaudited)
Total assets	1,675,972	1,641,594	1,807,982
Unsecured borrowings excluding subordinated borrowings	300,122	304,871	336,624
Subordinated borrowings	12,221	12,951	12,675
Customer and other receivables	133,717	132,495	176,598
Customer and other payables	223,255	230,728	256,835
Total liabilities and shareholders' equity	1,675,972	1,641,594	1,807,982
(in per cent.)			
Common Equity Tier 1 (CET1) capital ratio (standardized)	15.0	14.4	14.3

Total capital ratio (standardized)	18.8	18.1	18.3
Tier 1 leverage ratio	6.8	7.0	6.6

Most material risk factors pertaining to the Guarantor

The Guarantor is subject to the following key risks:

- Security Holders are exposed to the creditworthiness of GSG as guarantor of the Securities. GSG faces a variety of risks that are substantial and inherent in its businesses, including the following risks: Market risks, liquidity risks, credit risks, market developments and general business environment risks, operational risks, legal and regulatory risks and competition risks. If one of these risks materializes this may negatively affect GSG's earnings and/or financial condition and, therefore, its ability to fulfil payment obligations as Guarantor under the Securities. In the event that neither GSW nor GSG are able to fulfil their obligations under the Securities the security holder may suffer a loss or even a total loss.

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

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

- 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.
- The price development of commodities depends on a variety of factors and in the event of an adverse development of these factors, the price of the commodity and, accordingly, the value of the Security and/or the Settlement Amount and/or any other payments or deliveries under the Securities may be adversely affected.
- Limit prices may have the effect of precluding trading in a particular contract, which could adversely affect the value of the commodity and, accordingly, the value of the Security and/or the Settlement Amount and/or any other payments or deliveries under the Securities may be adversely affected.
- 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: January 23, 2026

Issue Price: EUR 10.36

Issue Date: At the earliest January 27, 2026, 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 0.234. These costs are calculated based on the Issue Price above; for any costs at the time of the purchase of the Securities the cost disclosure under Directive 2014/65/EU and Commission Delegated Regulation (EU) 2017/565 (MiFID II Cost Disclosure) is relevant. The calculation of costs may change over the term of the Securities. The MiFID II Cost Disclosure includes also non-product specific costs which may be charged by a third party to the investor which have to be separately disclosed by the third party.

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

Offeror

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

Why is this Prospectus being produced?

Use and estimated net amount of the proceeds

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

Date of underwriting agreement

January 23, 2026

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

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

Specifieke samenvatting voor uitgifte
Sectie 1 – Inleiding en waarschuwingen
Waarschuwingen
<p>Deze samenvatting moet worden gelezen als een inleiding op het basisprospectus d.d. 3 februari 2025 (zoals gesupplementeerd door de Supplementen d.d. 28 februari 2025, 16 april 2025, 5 mei 2025, 23 juli 2025, 5 augustus 2025, 15 oktober 2025 en 4 november 2025 en zoals van tijd tot tijd gesupplementeerd) (het "Basisprospectus") van Goldman, Sachs & Co Wertpapier GmbH (de "Uitgevende Instelling").</p> <p>Iedere beslissing om in de Effecten (zoals hieronder gedefinieerd) te beleggen moet zijn gebaseerd op een bestudering van het gehele Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden door de belegger.</p> <p>Beleggers zouden het geïnvesteerde kapitaal geheel of gedeeltelijk kunnen verliezen.</p> <p>Wanneer bij een rechterlijke instantie een rechtsvordering met betrekking tot de informatie in het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden aanhangig wordt gemaakt, 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.</p> <p>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.</p> <p>Het product dat u overweegt te kopen is niet simpel en kan moeilijk te begrijpen zijn.</p>
Inleiding
<p>Beschrijving en effectenidentificatiecode</p> <p>De onderhavige effecten zijn Trader Short Certificates gekoppeld aan Een Troy Ounce 0.995 fijnhoud, LBMA Goudprijs in de middag (de "Effecten"). ISIN: NLGS0002IFP8 WKN: GV1PVR Mnemonic: M7QRH</p>
<p>De Uitgevende Instelling</p> <p>Goldman, Sachs & Co Wertpapier GmbH ("GSW"). Het bezoekadres is Marienturm, Taunusanlage 9-10, 60329 Frankfurt am Main te Duitsland en de <i>Legal Entity Identifier</i> (LEI) is 549300CRL28LF3CSEA14.</p>
<p>De aanbieder(s)</p> <p>Goldman Sachs Bank Europe SE, <i>Legal Entity Identifier</i> (LEI): 8IBZUGJ7JPLH368JE346, Contactgegevens: Marienturm, Taunusanlage 9-10, 60329 Frankfurt am Main, Duitsland</p>
<p>Bevoegde autoriteit</p> <p>De Basisprospectus is goedgekeurd op 4 februari 2025 door de Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ("BaFin"), Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt, Bondsrepubliek Duitsland (telefoon nummer: +49 (0)228 41080).</p>
Sectie 2 – Essentiële informatie over de Uitgevende Instelling
Welke instelling geeft de effecten uit?
<p>Vestigingsplaats en rechtsvorm, de LEI het recht waaronder de Uitgevende Instelling werkt en het land van oprichting</p> <p>Goldman, Sachs & Co. Wertpapier GmbH is een vennootschap met beperkte aansprakelijkheid (<i>Gesellschaft mit beschränkter Haftung</i>) opgericht naar Duits recht. Zij is gevestigd in Frankfurt am Main en is sinds 27 november 1991 ingeschreven onder nummer HRB 34439 in het handelsregister van de plaatselijke rechtbank van Frankfurt am Main. De LEI van Goldman, Sachs & Co. Wertpapier GmbH is 549300CRL28LF3CSEA14.</p>
<p>Hoofdactiviteiten</p> <p>Goldman, Sachs & Co. Wertpapier GmbH heeft als doel fungibele effecten uit te geven en (ondersteunende transacties voor) financiële transacties te verrichten. GSW houdt zich niet bezig met bancaire transacties zoals gedefinieerd in artikel 1 van de Duitse <i>Kreditwesengesetz</i> en verricht evenmin zakelijke activiteiten zoals gedefinieerd in artikel 34c van de Duitse <i>Gewerbeordnung</i>.</p>
<p>Belangrijke aandeelhouders</p> <p>De Uitgevende Instelling is een 100% dochtermaatschappij van The Goldman Sachs Group, Inc. Alle aandelen in de Uitgevende Instelling worden gehouden door The Goldman Sachs Group, Inc.</p>
Voornaamste bestuurders

De algemeen directeuren (*Geschäftsführer*) van Goldman, Sachs & Co. Wertpapier GmbH zijn Michael Schmitz en Lennart Wilhelm.

Wettelijke auditors

Forvis 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 het boekjaar eindigend op 31 december 2024 gecontroleerd en hebben een goedkeurende controleverklaring (Bestätigungsvermerk) afgegeven. De voormalige Mazars GmbH & Co. KG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft Steuerberatungsgesellschaft, Theodor-Stern-Kai 1, 60596 Frankfurt am Main, Duitsland, waren de onafhankelijke accountants van de Uitgevende Instelling in het voorgaande jaar en hebben de historische financiële informatie van de Uitgevende Instelling voor het boekjaar eindigend op 31 december 2023 gecontroleerd en hebben een goedkeurende controleverklaring (Bestätigungsvermerk) afgegeven.

Wat is de essentiële financiële informatie over de Uitgevende Instelling?

De onderstaande belangrijke financiële informatie is ontleend aan de gecontroleerde financiële informatie van de Uitgevende Instelling voor de boekjaren eindigend op 31 december 2024 en 31 december 2023 en aan het niet-gecontroleerde halfjaarverslag voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2025 die zijn opgemaakt in overeenstemming met de regels zoals neergelegd in het Duitse Handelsgesetzbuch (*HGB*):

Beknorte informatie – winst- en verliesrekening

(in duizenden EUR)	Jaar afgesloten op 31 december 2024 (gecontroleerd)	Jaar afgesloten op 31 december 2023 (gecontroleerd)	Zes maanden afgesloten op 30 juni 2025 (niet-gecontroleerd)	Zes maanden afgesloten op 30 juni 2024 (niet-gecontroleerd)
Geselecteerde gegevens winst- en verliesrekening				
Inkomstenbelastingen	-185	-113	-81	-83
Resultaat na belastingen / Netto resultaat voor het jaar	402	222	174	171

Beknorte informatie – balans

(in duizenden EUR)	Per 31 december 2024 (niet-gecontroleerd)	Per 31 december 2023 (niet-gecontroleerd)	Per 30 juni 2025 (niet-gecontroleerd)
Netto financiële schuld*	6.839.382	6.080.146	8.343.783

Beknorte informatie - kasstroomoverzicht

(in duizenden EUR)	Per 31 december 2024 (gecontroleerd)	Per 31 december 2023 (gecontroleerd)	Per 30 juni 2025 (niet-gecontroleerd)
Netto kasstromen uit bedrijfsactiviteiten	-2.929	2.439	1.517
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	0	-7.000	0
Netto kasstromen uit investeringsactiviteiten	0	0	0

* De term "netto financiële schuld" wordt niet expliciet vermeld in de financiële rapporten van GSW, maar is verstrekt in overeenstemming met de vereisten van Bijlage 2 van de Gedelegeerde Verordening (EU) 2019/979. De berekening van "netto financiële schuld" is gebaseerd op de som van de gecontroleerde cijfers "verplichtingen tegenover verbonden ondernemingen" en "andere verplichtingen" minus "kas bij banken", elk van deze cijfers zoals beschreven in het desbetreffende rapport.

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

De Uitgevende Instelling is onderhavig aan de volgende materiële risicofactoren:

- Beleggers zijn blootgesteld aan die risico's in verband met de kredietwaardigheid van GSW vanwege de aard van GSW als emissievehikel met een beperkt vermogen. Naast het uitgeven van fungibele effecten oefent GSW geen verdere bedrijfsactiviteiten uit en het uitgegeven aandelenkapitaal van GSW bedraagt slechts EUR 51.129,19 (DM 100.000,00). Beleggers zijn daarom blootgesteld aan een significant groter kredietrisico bij de koop van de effecten in vergelijking met een uitgevende instelling die is uitgerust met significant meer kapitaal. In een extreem geval, oftewel insolventie van GSW, kan een investering in een effect uitgegeven door GSW leiden tot het gehele verlies van het geïnvesteerde bedrag (**risico van totaal verlies**), als het risico niet ten gunste van de beleggers geabsorbeerd kan worden door een garantie die is afgegeven door The Goldman Sachs Group, Inc. ("**GSG**").

- Beleggers zijn blootgesteld aan de risico's in verband met de kredietwaardigheid van GSW vanwege de afhankelijkheid van GSW van indekkingsmechanismen en gerelateerde kredietregelingen. Ter afdekking van de vorderingen die voortvloeien uit de uitgegeven effecten, sluit GSW hedging transacties met Goldman Sachs International en in de toekomst mogelijk ook met andere Goldman Sachs entiteiten. In verband daarmee is GSW blootgesteld aan het risico van verzuim en het insolventierisico van de partijen waarmee GSW hedging transacties of gerelateerde krediet transacties sluit. Omdat GSW dergelijke hedging- en krediet transacties voornamelijk aangaat met Goldman Sachs entiteiten, is GSW blootgesteld aan een zogenaamd cluster risico. Illiquiditeit en insolventie van met GSW gelieerde vennootschappen kunnen dus direct resulteren in insolventie van GSW.
- Beleggers zijn blootgesteld aan het risico in verband met de kredietwaardigheid van GSW als een dochtermaatschappij van GSG. Insolventie van GSW kan zich voordoen ondanks het feit dat GSW een dochtermaatschappij van GSG is. Een potentiële tekortkoming van GSG of een met GSG gelieerde vennootschap en maatregelen die worden genomen in overeenstemming met het U.S. Resolution Regime kunnen ook van invloed zijn op GSW. Behalve de garantie van GSG of een andere Goldman Sachs entiteit is er niet voorzien in verdere kredietbescherming. Dat heeft als gevolg dat, in het geval dat de indekkingsmechanismen onvoldoende blijken te zijn om de claims van alle houders te voldoen en de garant de verplichtingen volgend uit de garantie niet kan voldoen, de beleggers hun investering geheel of gedeeltelijk kunnen verliezen (**risico van totaal verlies**).

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: NLGS0002IFP8

WKN: GV1PVR

Underlying: Een Troy Ounce 0.995 fijnoud, LBMA Goudprijs in de middag

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 oncertificeerde 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: 2.500.000

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 vorm en de inhoud van de Garantie en alle rechten en verplichtingen die daaruit of in verband daarmee voortvloeien zijn onderworpen aan 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 onbepaalde 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 USD 6041,5775. De Knock-Out Barrier zal regelmatig worden aangepast.

Multiplier: 0,01

Referentiekopers: Onderliggende Prijs op de Laatste Waarderingsdatum
 Uitoefenprijs: De Uitoefenprijs op de Uitoefeningsdatum is USD 6041,5775. De Uitoefenprijs zal regelmatig worden aangepast.
 Uitoefeningsdatum: 21 januari 2026
 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 28 januari 2026.
 Onderliggende Prijs: De Vastgestelde Prijs zoals berekend en verschaft door de Handelsfaciliteit. De Vastgestelde Prijs is de Londense Goudprijs edelmetalen in de middag (LBMA Gold Price PM).
 Handelsfaciliteit: Een onafhankelijke dienstverlener, volgens een overeenkomst met The London Bullion Market Association (LBMA)

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 gereguleerde markt of tot de handel op een MTF

Euronext Access Paris

Is er aan de Effecten een garantie verbonden?

Aard en draagwijdte van de garantie

De verplichtingen van Goldman, Sachs & Co. Wertpapier GmbH tot betaling van het Afwikkelingsbedrag en eventuele overige te betalen bedragen uit hoofde van de voorwaarden van de Effecten zijn onvoorwaardelijk en onherroepelijk gegarandeerd door de garantie van The Goldman Sachs Group, Inc. De Garantie heeft dezelfde status als alle overige niet door zakelijke zekerheid gedekte en niet-achtergestelde schuldverplichtingen van The Goldman Sachs Group, Inc.

Beknopte beschrijving van de Garant

The Goldman Sachs Group, Inc.

Legal Entity Identifier (LEI): 784F5XWPLTWKTBV3E584

The Goldman Sachs Group, Inc. is opgericht in de Amerikaanse staat Delaware als een vennootschap krachtens de Delaware General Corporation Law voor onbepaalde tijd en onder registratienummer 2923466. Het kantooradres van de bestuurders van The Goldman Sachs Group, Inc. is 200 West Street, New York, New York 10282, Verenigde Staten.

Belangrijke essentiële financiële informatie van de Garant

De onderstaande tabel bevat geselecteerde belangrijke historische informatie opgesteld in overeenstemming met de in de Verenigde Staten algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving (U.S. GAAP) met betrekking tot de Garant die is ontleend aan de gecontroleerde financiële informatie per 31 december 2024 voor ieder van de twee jaren eindigend op 31 december 2024 en 31 december 2023 en de ongecontroleerde financiële informatie voor de periode eindigend op 30 september 2025 voor ieder van de twee perioden eindigend op 30 september 2025 en 30 september 2024:

Beknopte informatie – winst- en verliesrekening

(in USD miljoen, behalve de winst per aandeel)	Jaar afgesloten op 31 december 2024 (gecontroleerd)	Jaar afgesloten op 31 december 2023 (gecontroleerd)	Periode van negen maanden eindigend op 30 september 2025 (ongeccontroleerd)	Periode van negen maanden eindigend op 30 september 2024 (ongeccontroleerd)
Geselecteerde gegevens winst- en verliesrekening				
Netto rente inkomsten	8.056	6.351	9.851	5.711
Netto commissie inkomsten	4.086	3.789	3.537	3.001
Voorziening voor kredietverliezen	1.348	1.028	1.010	997

Netto-resultaat	53.512	46.254	44.829	39.643
Resultaat vóór belasting	18.397	10.739	15.997	13.140
Netto-resultaat toekomend aan houders van gewone aandelen	13.525	7.907	11.916	9.602
Opbrengst per gewoon aandeel (basis)	41,07	23,05	37,75	28,98

Beknopte informatie - balans

(in USD miljoen)	Per 31 december 2024 (gecontroleerd)	Per 31 december 2023 (gecontroleerd)	Per 30 september 2025 (ongecontroleerd)
Totaal vermogen	1.675.972	1.641.594	1.807.982
Niet door zakelijke zekerheid gedekte schulden exclusief achtergestelde schulden	300.122	304.871	336.624
Achtergestelde schulden	12.221	12.951	12.675
Vorderingen op klanten en overige vorderingen	133.717	132.495	176.598
Schulden aan klanten en overige schulden	223.255	230.728	256.835
Totaal passiva en eigen vermogen	1.675.972	1.641.594	1.807.982
(in procent)			
Tier 1 kernkapitaal (CET1) ratio (gestandaardiseerd)	15,0	14,4	14,3
Totaal kapitaalratio (gestandaardiseerd)	18,8	18,1	18,3
Tier 1 Hefboomwerkingsratio	6,8	7,0	6,6

Meest materiële risicofactoren eigen aan de Garant

De Garant is onderhevig aan de volgende materiële risico's:

- Effectenhouders zijn blootgesteld aan de kredietwaardigheid van GSG als garant van de Effecten. GSG loopt een variëteit aan risico's die substantieel en inherent aan de bedrijfsactiviteiten zijn, zoals de volgende risico's: marktrisico's, liquiditeitsrisico's, kredietrisico's, risico's betreffende de marktontwikkeling en de algemene bedrijfsomgeving, operationele risico's, wettelijke en regelgevingsrisico's en concurrentierisico's. Indien een van deze risico's zich verwezenlijkt kan dat de inkomsten en/of financiële conditie van GSG negatief beïnvloeden en, daarom, het vermogen van GSG om de betalingsverplichtingen als Garant van de Effecten te voldoen. In het geval dat noch GSW, noch GSG, de verplichtingen onder de Effecten kan voldoen, kan de effectenhouder een verlies of zelfs een totaal verlies lijden.

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.
- De prijsontwikkeling van grondstoffen is afhankelijk van een variëteit aan factoren en in het geval van een nadelige ontwikkeling in deze factoren, kunnen de prijs van de grondstof en, bijgevolg, de waarde van het Effect en/of het Afwikkelingsbedrag en/of enige andere betaling of levering uit hoofde van de Effecten nadelig worden beïnvloed.
- Limietkoersen kunnen het effect hebben de handel in een bepaald contract uit te sluiten, wat een nadelig effect zou kunnen hebben op de waarde van de grondstof en, overeenkomstig, op de waarde van het Effect en/of het Afwikkelingsbedrag en/of andere betalingen of leveringen uit hoofde van de Effecten.
- 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 aanbidding van effecten aan het publiek en/of de toelating tot de handel op een gereguleerde 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: 23 januari 2026

Uitgifteprijs: EUR 10,36

Uitgiftedatum: Ten vroegste 27 januari 2026, 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 0,234. 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.

Wie is de aanbieder en/of de aanvrager van de toelating tot de handel?

Aanbieder

Zie het item getiteld "De Aanbieder(s)" hierboven.

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 conform de overeenkomst met Goldman Sachs International 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).

Datum van de overeenkomst tot overneming met plaatsingsgarantie

23 januari 2026

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 3 février 2025 (tel que complété par les Suppléments du 28 février 2025, du 16 avril 2025, du 5 mai 2025, du 23 juillet 2025, du 5 août 2025, du 15 octobre 2025 et du 4 novembre 2025 et tel que complété davantage de temps en temps) (le "**Prospectus de Base**") de Goldman, Sachs & Co Wertpapier GmbH (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 Une Once Troy de 0.995 dOr Fin, Cours de l'Or LBMA de l'après-midi (les "**Titres**").

ISIN: NLGS0002IFP8

WKN: GV1PVR

Mnemonic: M7QRH

L'Emetteur

Goldman, Sachs & Co Wertpapier GmbH ("**GSW**"). Son siège est sis à Marienturm, Taunusanlage 9-10, 60329 Francfort-sur-le-Main, Allemagne et son Identifiant d'Entité Juridique (LEI) est 549300CRL28LF3CSEA14.

L'(Les) Offreur(s)

Goldman Sachs Bank Europe SE, Identifiant d'Entité Juridique (LEI): 8IBZUGJ7JPLH368JE346, Données de contact : Marienturm, Taunusanlage 9-10, 60329 Francfort-sur-le-Main, Allemagne

Autorité compétente

Prospectus de Base a été approuvée le 4 février 2025 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 & Co. Wertpapier GmbH est une société à responsabilité limitée (*Gesellschaft mit beschränkter Haftung*) constituée en vertu des lois allemandes. Elle a son siège à Francfort-sur-le-Main et a été enregistrée sous le numéro HRB 34439 dans le registre de commerce du tribunal local de Francfort-sur-le-Main depuis le 27 novembre 1991. Le LEI de Goldman, Sachs & Co. Wertpapier GmbH est 549300CRL28LF3CSEA14.

Activités Principales

L'objet de Goldman, Sachs & Co. Wertpapier GmbH est d'émettre des titres fongibles ainsi que la conduite d'opérations financières et d'opérations auxiliaires aux opérations financières. GSW n'est ni engagée dans des opérations bancaires telles que définies dans la Section 1 de la Loi Bancaire Allemande ni dans des opérations commerciales telles que définies à la Section 34 c du Code Industriel Allemand.

Actionnaires Majoritaires

L'Emetteur est une filiale à 100% de The Goldman Sachs Group, Inc. Toutes les actions de l'Emetteur sont détenues par The Goldman Sachs Group, Inc.

Administrateurs/Directeurs Généraux Clés

Les directeurs généraux (*Geschäftsführer*) de Goldman, Sachs & Co. Wertpapier GmbH sont Michael Schmitz et Lennart Wilhelm.

Commissaires aux Comptes

Forvis Mazars GmbH & Co. KG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft Steuerberatungsgesellschaft, Theodor-Stern-Kai 1, 60596 Francfort-sur-le-Main, Allemagne, sont les commissaires indépendants de l'Émetteur et ont audité les informations financières historiques de l'Émetteur pour l'exercice clos au 31 décembre 2024 et ont émis un rapport des commissaires sans réserve (Bestätigungsvermerk). Les anciens Mazars GmbH & Co. KG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft Steuerberatungsgesellschaft, Theodor-Stern-Kai 1, 60596 Francfort-sur-le-Main, Allemagne, étaient les commissaires indépendants de l'Émetteur au cours de l'exercice précédent et ont audité les informations financières historiques de l'Émetteur pour l'exercice clos au 31 décembre 2023 et ont émis un rapport des commissaires sans réserve (Bestätigungsvermerk).

Quelles sont les informations financières clés concernant l'Émetteur?

Les informations financières clés suivantes sont extraites des états financiers audités de l'Émetteur pour les exercices clôturés aux 31 décembre 2024 et 31 décembre 2023 et du rapport semestriel non audité pour le semestre clôturé au 30 juin 2025 qui ont été préparés conformément aux règles prévues par le Code de Commerce Allemand (*HGB*):

Informations récapitulatives – compte de résultats				
(en milliers EUR)	Exercice clôturé au 31 décembre 2024 (audité)	Exercice clôturé au 31 décembre 2023 (audité)	Semestre clôturé au 30 juin 2025 (non audité)	Semestre clôturé au 30 juin 2024 (non audité)
Données choisies du compte de résultats				
Impôts	-185	-113	-81	-83
Revenu après impôt / revenu net de l'année	402	222	174	171
Informations récapitulatives – bilan				
(en milliers EUR)	Au 31 décembre 2024 (non audité)	Au 31 décembre 2023 (non audité)	Au 30 juin 2025 (non audité)	
Dettes financières nettes*	6.839.382	6.080.146	8.343.783	
Informations récapitulatives – flux de trésorerie				
(en milliers EUR)	Au 31 décembre 2024 (audité)	Au 31 décembre 2023 (audité)	Au 30 juin 2025 (non audité)	
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	-2.929	2.439	1.517	
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	0	-7.000	0	
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	0	0	0	

* Le chiffre de la "dettes financières nettes" n'est pas explicitement mentionné dans les rapports financiers de GSW, mais est fourni conformément aux exigences de l'Annexe II du Règlement Délégué (UE) 2019/979. Le calcul de la "dettes financières nettes" est basé sur la somme des chiffres audités "obligations envers les entreprises liées" et "autres obligations" moins "liquidités en banque", chacun de ces chiffres étant indiqué dans le rapport concerné.

Quels sont les principaux risques propres à l'Émetteur?

L'Émetteur est soumis aux principaux risques suivants :

- Les investisseurs sont exposés aux risques relatifs à la solvabilité de GSW en raison de la nature de GSW en tant que véhicule d'émission disposant d'actifs limités. Outre l'émission de titres fongibles, GSW ne poursuit pas d'autres activités commerciales opérationnelles et le capital social émis de GSW ne s'élève qu'à 51.129,19 EUR (DM 100.000,00). Les investisseurs sont de ce fait exposés à un risque de crédit significativement plus grand en achetant les titres par comparaison à un émetteur disposant de significativement plus de capital. Dans un cas extrême, à savoir l'insolvabilité de GSW, un investissement dans un titre émis par GSW peut signifier la perte complète du montant investi (**risque de perte totale**) dans le cas où le risque ne peut être absorbé par une garantie émise par The Goldman Sachs Group, Inc. ("**GSG**") au bénéfice des investisseurs.
- Les investisseurs sont exposés aux risques relatifs à la solvabilité de GSW en raison de la dépendance de GSW aux opérations de couverture ou aux opérations de prêt connexes. Pour couvrir les demandes qui découlent des titres émis, GSW conclut des opérations de couverture avec Goldman Sachs International et en conclura probablement avec d'autres entités Goldman Sachs. A cet égard, GSW est exposée au risque de défaut et au risque d'insolvabilité des parties avec lesquelles GSW conclut des opérations de couverture ou des opérations de prêt connexes.. Puisque GSW conclut de telles opérations de couverture et de prêt principalement avec des entités Goldman Sachs, GSW est exposée à ce qu'on appelle

un risque de concentration. C'est pourquoi un manque de liquidité ou une insolvabilité des sociétés liées à GSW peut avoir pour conséquence directe l'insolvabilité de GSW.

- Les investisseurs sont exposés au risque relatif à la solvabilité de GSW en tant que filiale de GSG. L'insolvabilité de GSW peut survenir malgré le fait que GSW est une filiale de GSG. Une défaillance potentielle de GSG ou d'une société liée à GSG et les mesures adoptées conformément aux U.S. Resolution Regimes peuvent également affecter GSW. A l'exception de la garantie de GSG ou d'une autre entité Goldman Sachs, aucun autre rehaussement de crédit n'est fourni. Par conséquent, au cas où les opérations de couverture s'avèrent être insuffisantes pour satisfaire les demandes de tous les détenteurs et que le garant ne satisfait pas aux dettes découlant de la garantie, les investisseurs peuvent perdre une partie de leur investissement ou leur investissement entier (**risque de perte totale**).

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: NLGS0002IFP8

WKN: GV1PVR

Sous-Jacent: Une Once Troy de 0.995 dOr Fin, Cours de 10r LBMA de laprès-midi

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: 2.500.000

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. La forme et le contenu de la Garantie et tous les droits et obligations qui en découlent ou qui y sont liés sont soumis 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 Evénement 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 Evénement 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'Evénement 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 USD 6041,5775. La Barrière Knock-Out sera régulièrement ajustée.

Multiplicateur: 0,01

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 USD 6041,5775. Le Prix d'Exercice sera régulièrement ajusté.

Date d'Exercice: 21 janvier 2026

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 28 janvier 2026.

Prix du Sous-Jacent: Le prix indiqué tel que calculé et appliqué par le Marché de Négociation. Le prix indiqué est le Cours de l'Or à Londres de l'après-midi (LBMA Gold Price PM).

Marché de Négociation: Un fournisseur de service indépendant, conformément à un accord conclu avec The London Bullion Market Association (LBMA)

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

Une garantie est-elle attachée aux Titres ?

Nature et portée de la garantie

Les obligations de Goldman, Sachs & Co. Wertpapier GmbH de payer le Montant de Règlement et tout autre montant payable en vertu des termes et conditions des Titres sont inconditionnellement et irrévocablement garanties par la garantie de The Goldman Sachs Group, Inc. La Garantie aura le même rang, *pari passu*, que toutes les autres dettes non garanties et non subordonnées de The Goldman Sachs Group, Inc.

Description succincte du Garant

The Goldman Sachs Group, Inc.

Identifiant d'identité juridique (LEI): 784F5XWPLTWKTBV3E584

The Goldman Sachs Group, Inc. est constituée dans l'Etat du Delaware aux Etats-Unis en tant que société conformément au Droit des Sociétés Général du Delaware (*Delaware General Corporation Law*), pour une durée illimitée et avec le numéro d'enregistrement 2923466. L'adresse professionnelle des administrateurs de The Goldman Sachs Group, Inc. est 200 West Street, New York, New York 10282, Etats-Unis.

Informations financières clés pertinentes du Garant

Le tableau suivant montre des informations financières historiques clés sélectionnées et préparées conformément aux principes comptables généralement acceptés aux Etats-Unis (U.S. GAAP) concernant le Garant tels que présentés dans ses états financiers consolidés audités au 31 décembre 2024 pour chacune des deux années des exercices clôturés au 31 décembre 2024 et 31 décembre 2023 et les états financiers consolidés non audités pour l'exercice clôturé au 30 septembre 2025 pour chacune des deux périodes clôturés au 30 septembre 2025 et 30 septembre 2024:

Informations récapitulatives – compte de résultats

(en millions USD, sauf pour les montants par action)	Exercice clôturé au 31 décembre 2024 (audité)	Exercice clôturé au 31 décembre 2023 (audité)	Neuf mois clôturé au 30 septembre 2025 (non audité)	Neuf mois clôturé au 30 septembre 2024 (non audité)
Données choisies du compte de résultats				
Revenu net d'intérêts	8.056	6.351	9.851	5.711
Commissions et frais	4.086	3.789	3.537	3.001
Provision pour créances irrécouvrables	1.348	1.028	1.010	997
Revenus nets totaux	53.512	46.254	44.829	39.643
Bénéfices avant impôts	18.397	10.739	15.997	13.140

Bénéfices nets applicables aux actionnaires ordinaires	13.525	7.907	11.916	9.602
Bénéfices par action ordinaire (basique)	41,07	23,05	37,75	28,98
Informations récapitulatives – bilan				
(en millions USD)	Au 31 décembre 2024 (audité)	Au 31 décembre 2023 (audité)	Au 30 septembre 2025 (non audité)	
Total de l'actif	1.675.972	1.641.594	1.807.982	
Emprunts non garantis à l'exclusion des emprunts subordonnés	300.122	304.871	336.624	
Emprunts subordonnés	12.221	12.951	12.675	
Créances clients et autres créances	133.717	132.495	176.598	
Dettes clients et autres dettes	223.255	230.728	256.835	
Passif total et fonds propres	1.675.972	1.641.594	1.807.982	
(en pourcent)				
Ratio de capital des actions ordinaires Tier 1 (CET1) (standardisé)	15,0	14,4	14,3	
Ratio du capital total (standardisé)	18,8	18,1	18,3	
Ratio d'endettement Tier 1	6,8	7,0	6,6	

Principaux facteurs de risques liés au Garant

Le Garant est soumis aux risques clés suivants :

- Les Détenteurs de Titres sont exposés à la solvabilité de GSG en tant que garant des Titres. GSG fait face à un éventail de risques qui sont substantiels et inhérents à son activité, y compris les risques suivants: risques de marché, risques de liquidité, risques de crédit, risques de développements du marché et liés aux activités commerciales en général, risques environnementaux, risques opérationnels, risques légaux et réglementaires et risques de concurrence. Si un de ces risques se matérialise, cela peut affecter négativement les bénéfices et/ou la position financière de GSG et, de ce fait, sa capacité à satisfaire à ses obligations de paiement en tant que Garant dans le cadre des Titres. Au cas où ni GSW ni GSG ne sont capables de satisfaire à leurs obligations dans le cadre des Titres, le détenteur de titre peut subir une perte ou même une perte totale.

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 Événement 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 Événement Knock-Out.
- Le développement du prix des matières premières dépend d'une variété de facteurs et en cas de développement défavorable de ces facteurs, le prix de la matière première et, par conséquent, la valeur du Titre et/ou du Montant de Règlement et/ou tous autres paiements ou distributions en vertu des Titres peuvent être affectés défavorablement.
- Limiter les prix peut avoir pour effet d'empêcher la négociation d'un contrat particulier, ce qui pourrait affecter défavorablement la valeur de la matière première et, par conséquent, la valeur du Titre et/ou du Montant de Règlement et/ou tous autres paiements ou distributions en vertu des Titres peuvent être affectés défavorablement.
- 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: 23 janvier 2026

Prix d'Emission: EUR 10,36

Date d'Emission: Au plus tôt 27 janvier 2026, 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 0,234 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.

Qui est l'offreur et/ou la personne qui sollicite l'admission à la négociation ?

Offreur

Voyez la rubrique intitulée "L'(Les) Offreur(s)" ci-dessus.

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 conformément à l'accord avec Goldman Sachs International 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).

Date de la convention de prise ferme

23 janvier 2026

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).