

Goldman Sachs

GLOBAL BANKING & MARKETS

Certificati Goldman Sachs Callable Cash Collect Barriera 50%

Investimento in Euro a breve scadenza su azioni europee con premi fissi trimestrali tra 1,00% e 2,25%¹



Barriera a Scadenza 50% del Prezzo Iniziale del sottostante



Premi fissi trimestrali tra 1,00% e 2,25%¹ non condizionati all'andamento del sottostante



Rimborso anticipato a discrezione dell'Emittente (a partire dal terzo trimestre)



Scadenza massima 3 anni (25 aprile 2028)

I **Certificati Goldman Sachs Callable Cash Collect Barriera 50%**, emessi da Goldman Sachs International, con scadenza a 3 anni, offrono premi fissi trimestrali non condizionati all'andamento del sottostante per ciascuna delle 12 date di pagamento del premio, salvo il rimborso anticipato a discrezione dell'Emittente. A partire dal terzo trimestre dall'emissione, è prevista trimestralmente la facoltà per l'Emittente, a sua totale discrezione, di rimborsare anticipatamente i Certificati previo il pagamento del 100% del Prezzo di Emissione pari a 100 Euro. In questo caso la scadenza dei Certificati risulterebbe inferiore a 3 anni e non sarebbero più corrisposti i premi fissi trimestrali previsti per le date successive al rimborso anticipato.

A scadenza, nel caso in cui l'opzione di rimborso anticipato non sia stata precedentemente esercitata dall'Emittente, gli investitori riceveranno 100 Euro per ciascun Certificato nel caso in cui il prezzo ufficiale di chiusura del sottostante alla Data di Valutazione Finale (18 aprile 2028) sia pari o superiore al livello Barriera a Scadenza (pari al 50% del Prezzo Iniziale del sottostante). Al contrario, se alla Data di Valutazione Finale il sottostante quota a un prezzo inferiore al livello Barriera a Scadenza, l'investitore riceve, oltre al premio fisso trimestrale, un importo commisurato alla performance negativa del sottostante con conseguente perdita totale o parziale sul capitale investito (**pagamento a scadenza < 50 € fino a 0 €**). Per esempio, ove il prezzo ufficiale di chiusura del sottostante alla Data di Valutazione Finale sia inferiore del 70% rispetto al suo Prezzo Iniziale, l'investitore, ipotizzando che abbia acquistato il Certificato al Prezzo di Emissione, subirà una perdita del capitale pari al 70% e riceverà un ammontare pari a 30,00 EUR per ciascun Certificato.

È possibile acquistare i Certificati presso il **SeDeX**, un sistema multilaterale di negoziazione degli strumenti derivati cartolarizzati organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., attraverso la propria banca di fiducia, online banking e/o piattaforma di trading online. I Certificati sono negoziabili durante l'intera giornata di negoziazione.

Le date possono essere soggette a variazione come definito nella Documentazione di Offerta.

CARATTERISTICHE PRINCIPALI

EMITTENTE	Goldman Sachs International, London, GB
DATA DI VALUTAZIONE INIZIALE	14 aprile 2025
DATA DI EMISSIONE	14 aprile 2025
DATA DI VALUTAZIONE FINALE	18 aprile 2028
DATA DI SCADENZA	25 aprile 2028
PREZZO DI EMISSIONE	100 EUR per Certificato
PREZZO INIZIALE DEL SOTTOSTANTE	Il prezzo ufficiale di chiusura del sottostante alla Data di Valutazione Iniziale
LIVELLO BARRIERA A SCADENZA	50% del Prezzo Iniziale del sottostante
RIMBORSO ANTICIPATO A DISCREZIONE DELL'EMITTENTE	A partire dal terzo trimestre, l'Emittente ha trimestralmente la facoltà di rimborsare anticipatamente i Certificati previo il pagamento del 100% del valore nominale
AMMONTARE DI EMISSIONE PER CIASCUN ISIN	100.000 Certificati. L'Emittente si riserva il diritto di diminuire in ogni momento l'ammontare emesso cancellando il relativo ammontare di Certificati che non risultassero ancora acquistati dagli investitori. Avviso di tale cancellazione dei Certificati verrà dato sul sito di Borsa Italiana S.p.A. (www.borsaitaliana.it)
NEGOZIAZIONE	SeDeX, un sistema multilaterale di negoziazione degli strumenti derivati cartolarizzati organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. Non vi è alcuna garanzia che si sviluppi un mercato secondario liquido

¹ Gli importi dei premi trimestrali sono espressi in percentuale rispetto al Prezzo di Emissione, ovvero ad esempio 1,00% corrisponde a 1,00 Euro per Certificato. Tali importi devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali applicabili ai sensi della normativa vigente.

Codice ISIN	Sottostante	Premio trimestrale ¹	Prezzo iniziale del sottostante	Livello Barriera a Scadenza ²
GB00BTLC6S77	Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	2,25% p.t. (9,00% p.a.)	EUR 6,475	50% (EUR 3,2375)
GB00BTC0W267	BPER Banca S.p.A.	1,90% p.t. (7,60% p.a.)	EUR 6,438	50% (EUR 3,219)
GB00BTLC6W14	Banco BPM S.p.A.	1,55% p.t. (6,20% p.a.)	EUR 8,996	50% (EUR 4,498)
GB00BTLC6T84	UniCredit S.p.A.	1,55% p.t. (6,20% p.a.)	EUR 48,15	50% (EUR 24,075)
GB00BTLC7173	ENI S.p.A.	1,15% p.t. (4,60% p.a.)	EUR 11,778	50% (EUR 5,889)
GB00BTLC7066	Ferrari S.p.A.	1,10% p.t. (4,40% p.a.)	EUR 380,2	50% (EUR 190,1)
GB00BTLC6Y38	Leonardo S.p.A.	1,05% p.t. (4,20% p.a.)	EUR 44,22	50% (EUR 22,11)
GB00BTLC6X21	Generali S.p.A.	1,00% p.t. (4,00% p.a.)	EUR 29,81	50% (EUR 14,905)
GB00BTLC6Z45	Enel S.p.A.	1,00% p.t. (4,00% p.a.)	EUR 7,08	50% (EUR 3,54)
GB00BTLC6V07	Mediobanca S.p.A.	1,00% p.t. (4,00% p.a.)	EUR 15,21	50% (EUR 7,605)

Per p.t. si intende "per trimestre", mentre per p.a. si intende "per anno".

State per acquistare un prodotto che non è semplice e può essere di difficile comprensione.

Prima dell'adesione leggere il prospetto di base redatto ai sensi dell'Articolo 8 del Regolamento Prospetti, approvato dalla Luxembourg Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) in data 19 dicembre 2024 e notificato ai sensi di legge alla CONSOB in data 19 dicembre 2024 (il "Prospetto di Base"), unitamente a ogni supplemento al Prospetto di Base, ed in particolare considerare i fattori di rischio ivi contenuti; i final terms datati 14 aprile 2025 relativi ai Certificati (le "Condizioni Definitive") redatti ai sensi dell'Articolo 8 del Regolamento Prospetti; il documento contenente le informazioni chiave (KID) relative ai Certificati. Le Condizioni Definitive, il Prospetto di Base e il KID sono disponibili sul sito www.goldman-sachs.it. L'approvazione del prospetto non deve essere intesa come un'approvazione dei titoli offerti.

SCENARI DI PAYOUT

La tabella illustra il funzionamento dei Certificati. I Certificati hanno una durata di tre anni se non si verifica alcun eventuale rimborso anticipato a discrezione dell'Emittente a partire dal terzo trimestre.

 **14 aprile 2025**
Data di Valutazione Iniziale

Data di osservazione per il rimborso anticipato a discrezione dell'Emittente	Data di pagamento	Premio	Possibilità di rimborso anticipato a discrezione dell'Emittente
N.A.	21 luglio 2025	Si	No
N.A.	21 ottobre 2025	Si	No
14 gennaio 2026	21 gennaio 2026	Si	Si
14 aprile 2026	21 aprile 2026	Si	Si
14 luglio 2026	21 luglio 2026	Si	Si
14 ottobre 2026	21 ottobre 2026	Si	Si
14 gennaio 2027	21 gennaio 2027	Si	Si
14 aprile 2027	21 aprile 2027	Si	Si
14 luglio 2027	21 luglio 2027	Si	Si
14 ottobre 2027	21 ottobre 2027	Si	Si
14 gennaio 2028	21 gennaio 2028	Si	Si
N.A.	25 aprile 2028	Si	No

100% del valore nominale se rimborsato anticipatamente e interruzione del pagamento dei premi per le date successive.
Altrimenti si prosegue alla data di pagamento successiva.

 **18 aprile 2028**
Data di Valutazione Finale

Pagamento a scadenza

Scenario 1

Prezzo di chiusura del sottostante \geq Livello Barriera a Scadenza

↓
100,00 EUR per Certificato

Scenario 2

Prezzo di chiusura del sottostante $<$ Livello Barriera a Scadenza

↓
L'ammontare del pagamento a scadenza è commisurato alla performance negativa del sottostante (pagamento a scadenza $<$ 50 € fino a 0 €).

Ad esempio, se il sottostante è inferiore del 70% rispetto al suo prezzo iniziale, a scadenza l'investitore riceverà un ammontare pari a:
 $100\% * (100\% - 70\%) = 30\%$ del Prezzo di Emissione (30 Euro)

Le date possono essere soggette a variazione come definito nella Documentazione di Offerta.

¹ Gli importi dei premi trimestrali sono espressi in percentuale rispetto al Prezzo di Emissione, ovvero ad esempio 1,00% corrisponde a 1,00 Euro per Certificato. Tali importi devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali applicabili ai sensi della normativa vigente.

² Il livello Barriera a Scadenza è espresso in percentuale rispetto al Prezzo Iniziale del Sottostante e in valore assoluto tra parentesi.

ESEMPIO

Prezzo ufficiale di chiusura del sottostante alla Data di Valutazione Iniziale (A)	Livello Barriera a Scadenza (B)*	Prezzo ufficiale di chiusura del sottostante alla Data di Valutazione Finale (C)	Performance del sottostante (D)**	Ammontare del pagamento a scadenza (Euro per Certificato)***
14 €	7 €	16,8 €	20%	100
14 €	7 €	15,4 €	10%	100
14 €	7 €	14 €	0%	100
14 €	7 €	12,6 €	-10%	100
14 €	7 €	11,2 €	-20%	100
14 €	7 €	7 €	-50%	100
14 €	7 €	6,3 €	-55%	45
14 €	7 €	4,2 €	-70%	30
14 €	7 €	2,1 €	-85%	15
14 €	7 €	0 €	-100%	0

* 50% x A

** (C/A-1)

*** nei casi in cui C < B, 100 EUR x (1+D)

VANTAGGI

- Premi fissi trimestrali non condizionati all'andamento del sottostante per ciascuna delle 12 date di pagamento del premio, salvo rimborso anticipato a discrezione dell'Emittente.
- Protezione condizionata del capitale a scadenza: l'investitore riceve a scadenza il Prezzo di Emissione per ogni Certificato acquistato se il prezzo del sottostante alla Data di Valutazione Finale non è diminuito di oltre il 50% rispetto al suo prezzo iniziale.

RISCHI

Il presente documento non contiene una descrizione completa di tutti i rischi relativi ai Certificati. Si invitano gli investitori a leggere attentamente i fattori di rischio contenuti nella sezione "Risk Factors" del Prospetto di Base (come sopra definito).

- Protezione condizionata del capitale a scadenza: se il sottostante registra un prezzo inferiore al Livello Barriera a Scadenza, l'ammontare del pagamento a scadenza sarà commisurato alla performance negativa del sottostante con conseguente perdita totale o parziale del capitale investito.
- Rimborso anticipato a discrezione dell'Emittente: gli investitori sono esposti trimestralmente, a partire dal terzo trimestre dall'emissione, al rischio di rimborso anticipato dei Certificati a totale discrezione dell'Emittente. In questo caso la scadenza dei Certificati risulterebbe inferiore a tre anni e non sarebbero più corrisposti i premi fissi trimestrali previsti per le date successive al rimborso anticipato.
- Rendimento massimo: ad ogni data trimestrale i premi sono fissi. Tali importi non sono legati all'andamento del sottostante, pertanto nel caso in cui la performance del sottostante sia maggiore del premio, gli investitori non ne beneficerebbero. Parimenti, se la performance a scadenza del sottostante è positiva, l'ammontare del pagamento a scadenza sarebbe pari a 100 Euro per Certificato e gli investitori non riceverebbero la plusvalenza.
- Rendimento dell'investimento: il prezzo dei Certificati può essere influenzato negativamente da operazioni di trading e altre transazioni effettuate da Goldman Sachs International relativamente agli stessi Certificati e/o ai sottostanti. Sebbene i Titoli abbiano un sottostante, le variazioni del prezzo dei Certificati possono non essere correlate a cambiamenti del prezzo del sottostante.

- Rischio di credito: gli investitori sono esposti al rischio che l'Emittente fallisca o comunque non sia in grado di effettuare i pagamenti relativi agli importi dei premi o il pagamento a scadenza descritti in questo documento. Pertanto, nel caso in cui l'Emittente non riesca o non sia comunque in grado di adempiere agli obblighi di pagamento previsti dal Certificato, gli investitori potrebbero perdere fino all'intero capitale investito.
- Rischio di liquidità: potrebbe non svilupparsi un mercato secondario liquido per i Certificati. L'investitore deve essere preparato a detenere i Certificati fino alla data di scadenza. L'Emittente potrebbe, ma non è obbligato a, negoziare i Certificati per sviluppare un mercato. Nel caso in cui faccia ciò, potrebbe cessare in qualsiasi momento, senza darne avviso.
- Volatilità: i Certificati sono strumenti volatili. La volatilità è una caratteristica che si riferisce a cambiamenti imprevedibili di una certa variabile, in questo caso il prezzo, nel corso di un determinato arco temporale. Il prezzo o il rendimento di uno strumento volatile aumenta o diminuisce di prezzo più spesso e/o in misura maggiore rispetto ad uno strumento non volatile.
- Rischio legato alla vendita dei Certificati prima della data di scadenza: ove l'investitore venda i Certificati prima della data di scadenza, il prezzo degli stessi potrebbe essere significativamente inferiore rispetto al Prezzo di Emissione o al prezzo pagato per tali Certificati a scadenza descritti in questo documento. Infatti il prezzo di mercato dei Certificati dipende da vari fattori, tra i quali la volatilità, i tassi di interesse sul mercato, il merito creditizio dell'Emittente e il livello di liquidità. Inoltre, si prega di notare che il rendimento dei Certificati dipenderà anche dal prezzo di acquisto e dal prezzo di vendita (se effettuata prima della data di scadenza) degli stessi sul mercato.
- Rischio connesso all'utilizzo del "bail in" e degli altri strumenti di risoluzione previsti dalla Direttiva europea in tema di risanamento e risoluzione degli enti creditizi (Direttiva 2014/59 UE): lo strumento del "bail-in" attribuisce all'Autorità di risoluzione il potere, inter alia, di svalutare e/o di convertire in titoli di capitale le passività delle istituzioni finanziarie. Pertanto, i portatori dei Certificati sono esposti al rischio – a seguito dell'applicazione del "bail-in" – che il prezzo nominale del proprio investimento venga svalutato, sino al totale azzeramento, e/o convertito in titoli di capitale, in via permanente e anche in assenza di una formale dichiarazione di insolvenza dell'Emittente.

Disclaimer.

Prima di acquistare i Certificati, si invitano i potenziali investitori a consultare i propri consulenti fiscali, legali e finanziari e a leggere attentamente la Documentazione di Offerta. I Certificati sono negoziati sul SeDeX, un sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., al prezzo di mercato che potrà, di volta in volta, differire significativamente da quello pagato dagli investitori in sede di acquisto dei Certificati. Non vi è alcuna garanzia che si sviluppi un mercato secondario liquido per i Certificati. Goldman Sachs non fornisce alcuna consulenza fiscale, contabile o legale agli investitori. I Certificati non sono destinati alla vendita negli Stati Uniti o a U.S. person e la presente comunicazione non può essere distribuita negli Stati Uniti o a U.S. person.

Questo prodotto non comprende alcuna protezione dalla performance futura del mercato; pertanto potreste perdere parte o la totalità del vostro investimento. **Il presente documento non contiene una descrizione completa di tutti i rischi relativi ai Certificati. Si invitano gli investitori a leggere attentamente i fattori di rischio contenuti nel KID e nella sezione "Risk Factors" del Prospetto di Base.**

Questo materiale è diffuso in Italia da Goldman Sachs International e contiene un messaggio pubblicitario con finalità promozionale. Prima di investire, i potenziali investitori dovranno considerare l'adeguatezza al proprio profilo di investimento e, in caso necessario, consultare i propri consulenti fiscali, legali e finanziari nonché leggere attentamente i documenti di offerta.