

Goldman
Sachs

GLOBAL BANKING & MARKETS

Certificati Goldman Sachs Airbag Autocallable Cash Collect

Investimento in Euro a breve scadenza su azioni
europee con premi condizionati con memoria
trimestrali tra 3,50% e 1,10%¹



**Livello Airbag a Scadenza
pari al 50% o 60% del Prezzo
Iniziale di ciascun Sottostante**



**Premi condizionati
trimestrali tra 3,50% e 1,10%¹
con effetto memoria**



**Scadenza anticipata
trimestrale possibile a partire
dal secondo trimestre**



**Scadenza
massima 3 anni
(16 ottobre 2028)**

I **Certificati Goldman Sachs Airbag Autocallable Cash Collect**, emessi da Goldman Sachs International, con scadenza a tre anni, offrono premi condizionati trimestrali con Effetto Memoria se, alle relative date di valutazione trimestrali, il prezzo di tutti i sottostanti è pari o superiore al Livello Barriera Premio Condizionato, pari al 50% o 60% del rispettivo Prezzo Iniziale, salvo rimborso anticipato. L'Effetto Memoria permette di ricevere un premio cumulativo comprendente tutti i premi non pagati nelle precedenti date di valutazione trimestrali se, a qualsiasi data di valutazione trimestrale, sono soddisfatte le condizioni per ricevere il premio.

I **Certificati possono scadere anticipatamente a partire dal secondo trimestre** se, nelle date di valutazione trimestrali, tutti i sottostanti quotano a un prezzo pari o superiore al rispettivo Prezzo Iniziale, previo il pagamento del 100% del Valore Nominale, oltre al premio con Effetto Memoria. In questo caso la scadenza dei Certificati risulterebbe inferiore a 36 mesi e non sarebbero più corrisposti i premi condizionati trimestrali previsti per le date successive alla scadenza anticipata.

A scadenza, nel caso in cui il Certificato non sia scaduto anticipatamente, gli investitori riceveranno un importo pari al 100% del Prezzo di Emissione (100 Euro) per ciascun Certificato nel caso in cui il prezzo ufficiale di chiusura di ciascun sottostante alla Data di Valutazione Finale (09 ottobre 2028) sia pari o superiore al Livello Airbag a Scadenza (pari al 50% o 60% del prezzo di riferimento dei sottostanti alla Data di Valutazione Iniziale, 14 ottobre 2025). Al contrario, se alla Data di Valutazione Finale almeno un sottostante quota ad un prezzo inferiore al Livello Airbag a Scadenza si attiva l'**Effetto Airbag** e il Certificato paga un importo commisurato al valore del peggiore dei sottostanti moltiplicato per il **Fattore Airbag**, con conseguente perdita totale o parziale sul capitale investito² (**pagamento a scadenza < 100 € fino a 0 €**). Il Fattore Airbag è calcolato come il rapporto tra 1 e il Livello Airbag a Scadenza.

Per esempio, ove il prezzo ufficiale di chiusura del sottostante peggiore alla data di valutazione finale sia pari al 30% rispetto al suo prezzo di riferimento iniziale e supponendo un Livello Airbag a Scadenza pari al 50% del Prezzo Iniziale dei Sottostanti, il Certificato rimborsa un importo pari a 60,00 EUR, calcolato come Prezzo di Emissione x Valore Finale del sottostante x Fattore Airbag.

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 ottobre 2025
DATA DI EMISSIONE	14 ottobre 2025
DATA DI VALUTAZIONE FINALE	09 ottobre 2028
DATA DI SCADENZA	16 ottobre 2028
PREZZO DI EMISSIONE/ VALORE NOMINALE	100 EUR per Certificato
PREZZO INIZIALE DEI SOTTOSTANTI	Il prezzo ufficiale di chiusura di ciascun sottostante sottostante alla Data di Valutazione Iniziale
LIVELLO AIRBAG A SCADENZA	50 % o 60% del Prezzo Iniziale dei sottostanti
LIVELLO BARRIERA PREMIO CONDIZIONATO	50% o 60% del Prezzo Iniziale dei sottostanti
SCADENZA ANTICIPATA TRIMESTRALE POSSIBILE A PARTIRE DAL SECONDO TRIMESTRE	I Certificati possono scadere anticipatamente a partire dal secondo trimestre se nelle date di valutazione trimestrali tutti i sottostanti quotano a un prezzo pari o superiore al rispettivo prezzo iniziale, previo il pagamento del 100% del valore nominale, oltre al premio condizionato con effetto memoria
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.

EFFETTO AIRBAG

L'Effetto Airbag è un meccanismo di rimborso a scadenza che permette di calcolare l'ammontare rimborsato non in base al prezzo iniziale del sottostante come accade tipicamente nei certificati con una Barriera a Scadenza, ma rispetto al prezzo del sottostante corrispondente al Livello Airbag a Scadenza.

Questo implica che, paragonando le due strutture, nel caso di un Certificato Airbag l'investitore può contenere inizialmente le perdite a scadenza nel caso in cui il prezzo del sottostante alla data di valutazione finale sia inferiore al Livello Airbag. Tuttavia, l'effetto contenitivo delle perdite si riduce man mano che il prezzo del sottostante diminuisce.

In particolare, qualora il sottostante chiuda al di sotto del Livello Airbag a Scadenza, l'ammontare di rimborso sarà pari a:

Valore Nominale x (Prezzo di riferimento del sottostante alla data di valutazione finale / Prezzo di riferimento del sottostante alla data di valutazione iniziale) x Fattore Airbag

BARRIERA A SCADENZA (NO EFFETTO AIRBAG)

Il meccanismo di rimborso con una Barriera a Scadenza espone l'investitore alla performance negativa del sottostante calcolata in maniera lineare a partire dal prezzo iniziale del sottostante qualora il prezzo di chiusura sia inferiore al livello Barriera a Scadenza.

In questo caso l'ammontare di rimborso sarà pari a:

Valore Nominale x (Prezzo di riferimento del sottostante alla data di valutazione finale / Prezzo iniziale)

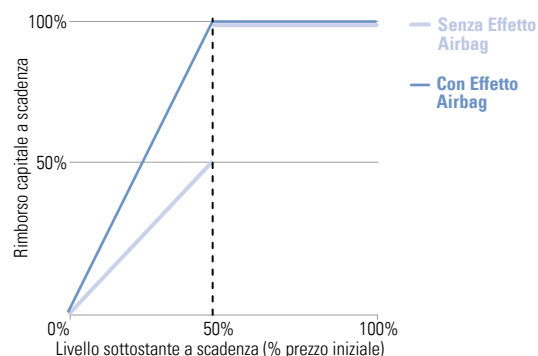
Il Fattore Airbag è calcolato come: 1/Livello Airbag a Scadenza.

ESEMPIO

Di seguito un esempio numerico puramente illustrativo assumendo:

PREZZO INIZIALE DEL SOTTOSTANTE ALLA DATA DI VALUTAZIONE INIZIALE	EUR 14
LIVELLO AIRBAG A SCADENZA	50% del prezzo iniziale (EUR 7)
BARRIERA PROTEZIONE A SCADENZA	50% del prezzo iniziale (EUR 7)
FATTORE AIRBAG	2
VALORE NOMINALE DEL CERTIFICATO	EUR 100

Rimborso del capitale investito a scadenza



PREZZO UFFICIALE DI CHIUSURA DEL SOTTOSTANTE ALLA DATA DI VALUTAZIONE INIZIALE (A)	PREZZO UFFICIALE DI CHIUSURA DEL SOTTOSTANTE ALLA DATA DI VALUTAZIONE FINALE (B)	PERFORMANCE SOTTOSTANTE (C)*	AMMONTARE DEL PAGAMENTO A SCADENZA SENZA EFFETTO AIRBAG (EURO PER CERTIFICATO)**	AMMONTARE DEL PAGAMENTO A SCADENZA CON EFFETTO AIRBAG (EURO PER CERTIFICATO)***
14	16,8	20%	100	100
14	15,4	10%	100	100
14	14	0%	100	100
14	12,6	-10%	100	100
14	11,2	-20%	100	100
14	7,14	-49%	100	100
14	6,86	-51%	49	98
14	6,3	-55%	45	90
14	4,2	-70%	30	60
14	0	-100%	0	0

* (B/A-1)

** nei casi in cui $B < 7$, $100 \text{ EUR} \times (B / 14)$

*** nei casi in cui $B < 7$, $100 \text{ EUR} \times (B \times 2 / 14)$

Codice ISIN	Sottostanti	Premio trimestrale ¹	Prezzo iniziale dei sottostanti	Barriera Premio Condizionato/Livelli Airbag a Scadenza ²	Fattore Airbag
GB00BTV52T91	Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Intesa Sanpaolo S.p.A. Stellantis NV	3,50% p.t. (14,00% p.a.)	EUR 7,262 EUR 5,471 EUR 8,373	60% (EUR 4,3572) 60% (EUR 3,2826) 60% (EUR 5,0238)	1,667
GB00BVJR8604	Stellantis NV Telecom Italia S.p.A. UniCredit S.p.A.	3,20% p.t. (12,80% p.a.)	EUR 8,373 EUR 0,4759 EUR 62,93	60% (EUR 5,0238) 60% (EUR 0,2855) 60% (EUR 37,758)	1,667
GB00BVJR8828	Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Banco BPM S.p.A. UniCredit S.p.A.	3,00% p.t. (12,00% p.a.)	EUR 7,262 EUR 12,5 EUR 62,93	60% (EUR 4,3572) 60% (EUR 7,5) 60% (EUR 37,758)	1,667
GB00BVJR8935	Eni S.p.A. Ferrari NV Leonardo S.p.A.	1,60% p.t. (6,40% p.a.)	EUR 14,7 EUR 325 EUR 52,38	60% (EUR 8,82) 60% (EUR 195) 60% (EUR 31,428)	1,667
GB00BTV3LM91	Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Intesa Sanpaolo S.p.A. Stellantis NV	2,55% p.t. (10,20% p.a.)	EUR 7,262 EUR 5,471 EUR 8,373	50% (EUR 3,631) 50% (EUR 2,7355) 50% (EUR 4,1865)	2,000
GB00BTV4JM86	Stellantis NV Telecom Italia S.p.A. UniCredit S.p.A.	2,30% p.t. (9,20% p.a.)	EUR 8,373 EUR 0,4759 EUR 62,93	50% (EUR 4,1865) 50% (EUR 0,2379) 50% (EUR 31,465)	2,000
GB00BTV4T510	Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Banco BPM S.p.A. UniCredit S.p.A.	2,30% p.t. (9,20% p.a.)	EUR 7,262 EUR 12,5 EUR 62,93	50% (EUR 3,631) 50% (EUR 6,25) 50% (EUR 31,465)	2,000
GB00BTV3S399	Eni S.p.A. Ferrari NV Leonardo S.p.A.	1,10% p.t. (4,40% p.a.)	EUR 14,7 EUR 325 EUR 52,38	50% (EUR 7,35) 50% (EUR 162,5) 50% (EUR 26,19)	2,000

Per p.t. si intende “per trimestre”, mentre per p.a. si intende “per anno”.
Stare per acquistare un prodotto che non è semplice e può essere di difficile comprensione.
Le date possono essere soggette a variazione come definito nella documentazione di offerta.

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 ottobre 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 alcuna eventuale scadenza anticipata trimestrale possibile a partire dal secondo trimestre.

 **14 ottobre 2025**
Data di Valutazione Iniziale

Data Valutazione Scadenza Anticipata	Data Valutazione Premio Condizionato trimestrale con Effetto Memoria	Data di Pagamento Premio Trimestrale/ Scadenza Anticipata (se condizioni soddisfatte)	Premio
N.A.	7 gennaio 2026	14 gennaio 2026	Sì
7 aprile 2026	7 aprile 2026	14 aprile 2026	Sì
7 luglio 2026	7 luglio 2026	14 luglio 2026	Sì
7 ottobre 2026	7 ottobre 2026	14 ottobre 2026	Sì
7 gennaio 2027	7 gennaio 2027	14 gennaio 2027	Sì
7 aprile 2027	7 aprile 2027	14 aprile 2027	Sì
7 luglio 2027	7 luglio 2027	14 luglio 2027	Sì
7 ottobre 2027	7 ottobre 2027	14 ottobre 2027	Sì
7 gennaio 2028	7 gennaio 2028	14 gennaio 2028	Sì
7 aprile 2028	7 aprile 2028	18 aprile 2028	Sì
7 luglio 2028	7 luglio 2028	14 luglio 2028	Sì
N.A.	9 ottobre 2028	16 ottobre 2028	Sì

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

 **09 ottobre 2028**
Data di Valutazione Finale

Pagamento a scadenza

Scenario 1

Prezzo di chiusura di tutti i sottostanti ≥ Livello Barriera a Scadenza

↓

100,00 EUR per Certificato

Scenario 2

Prezzo di chiusura di almeno un sottostante < Livello Airbag a Scadenza

↓

L’ammontare del pagamento a scadenza è commisurato alla performance negativa del sottostante peggiore calcolata a partire dal Livello Airbag a Scadenza (pagamento a scadenza < 100 € fino a 0 €).

Ad esempio, ove il prezzo ufficiale di chiusura del sottostante peggiore alla data di valutazione finale sia pari al 30% rispetto al suo prezzo di riferimento iniziale e supponendo un Livello Airbag a Scadenza pari al 50% del Prezzo Iniziale dei Sottostanti (Fattore Airbag = 2), il Certificato rimborsa un importo pari a: 100 EUR x 30% x 2 = 60,00 EUR.

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 è espresso in percentuale rispetto al Prezzo Iniziale del Sottostante e in valore assoluto tra parentesi.

VANTAGGI

- Premi trimestrali condizionati con Effetto Memoria per ciascuna delle 12 date di pagamento del premio, salvo la scadenza anticipata legata al valore dei sottostanti.
- I Certificati prevedono l'Effetto Memoria che permette all'Investitore di ricevere un premio cumulativo comprendente tutti i premi non pagati nelle precedenti date di valutazione trimestrali se, a qualsiasi data di valutazione trimestrale, sono soddisfatte le condizioni per ricevere il premio.
- Protezione condizionata del capitale a scadenza: l'investitore riceve a scadenza il Prezzo di Emissione per ogni Certificato acquistato se il prezzo del sottostante con la performance peggiore alla Data di Valutazione Finale non è diminuito oltre il Livello Airbag a Scadenza.

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 nel KID e nella sezione "Risk Factors" del Prospetto di Base (come sopra definito).

- Protezione condizionata del capitale a scadenza: se almeno un sottostante registra un prezzo inferiore al relativo Livello Barriera a Scadenza, l'ammontare del pagamento a scadenza sarà commisurato alla performance negativa del sottostante peggiore a partire dal Livello Airbag con conseguente perdita totale o parziale del capitale investito.
- Rimborso anticipato condizionato all'andamento dei sottostanti: gli investitori sono esposti trimestralmente, a partire dal secondo trimestre dall'emissione, al rischio di rimborso anticipato dei Certificati, condizionato all'andamento dei sottostanti. In questo caso la scadenza dei Certificati risulterebbe inferiore a 36 mesi e non sarebbero più corrisposti i premi trimestrali fissi previsti per le date successive al rimborso anticipato.
- Rendimento massimo: ad ogni data trimestrale i premi sono condizionati. Tali importi sono legati all'andamento di sottostanti, tuttavia nel caso in cui la performance dei sottostanti sia maggiore del premio, gli investitori non ne beneficerebbero. Parimenti, se la performance a scadenza dei sottostanti 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. 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.

Senza il nostro preventivo consenso scritto, nessuna parte di questo materiale può essere (i) copiata, fotocopiata o duplicata in qualsiasi forma e con qualsiasi mezzo o (ii) ridistribuita.

© Goldman Sachs, 2025. Tutti i diritti sono riservati.