

Goldman
Sachs

GLOBAL BANKING & MARKETS

Certificati Goldman Sachs Autocallable Cash Collect Barriera 50%

Investimento in Euro a breve scadenza su azioni europee con premi fissi mensili tra 0,55%¹ e 0,95%¹



Barriera a Scadenza 50% del Prezzo Iniziale di ciascun Sottostante



Premi fissi mensili tra 0,55% e 0,95%¹ non condizionati all'andamento dei sottostanti



Scadenza anticipata mensile possibile a partire dal nono mese



Scadenza massima 3 anni (18 dicembre 2028)

I **Certificati Goldman Sachs Autocallable Cash Collect Barriera 50%**, emessi da Goldman Sachs International, con scadenza a 3 anni, offrono premi fissi mensili non condizionati all'andamento dei sottostanti per ciascuna delle 36 date di pagamento del premio, salvo rimborso anticipato.

I Certificati possono scadere anticipatamente a partire dal nono mese se, nelle date di valutazione mensili, 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 fisso mensile. In questo caso la scadenza dei Certificati risulterebbe inferiore a 36 mesi e non sarebbero più corrisposti i premi fissi mensili previsti per le date successive alla scadenza anticipata.

A scadenza, nel caso in cui il Certificato non sia scaduto anticipatamente, gli investitori riceveranno 100 Euro per ciascun Certificato nel caso in cui il prezzo ufficiale di chiusura di ciascun sottostante alla Data di Valutazione Finale (11 dicembre 2028) sia pari o superiore al Livello Barriera a Scadenza (pari al 50% del prezzo di riferimento dei sottostanti alla Data di Valutazione Iniziale, 16 dicembre 2025). Al contrario, se alla Data di Valutazione Finale almeno un sottostante quota ad un prezzo inferiore al livello Barriera a Scadenza (pari al 50% del relativo Prezzo Iniziale), l'investitore riceve, oltre al premio fisso mensile, un importo commisurato alla performance negativa del sottostante peggiore 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 peggiore 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	16 dicembre 2025
DATA DI EMISSIONE	16 dicembre 2025
DATA DI VALUTAZIONE FINALE	11 dicembre 2028
DATA DI SCADENZA	18 dicembre 2028
PREZZO DI EMISSIONE/ VALORE NOMINALE	100 EUR per Certificato
PREZZO INIZIALE DEI SOTTOSTANTI	Il prezzo ufficiale di chiusura di ciascun sottostante alla Data di Valutazione Iniziale
LIVELLO BARRIERA A SCADENZA	50% del Prezzo Iniziale dei sottostanti
SCADENZA ANTICIPATA MENSILE POSSIBILE A PARTIRE DAL NONO MESE	I Certificati possono scadere anticipatamente a partire dal nono mese se nelle date di valutazione mensili 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 fisso
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 mensili 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	Sottostanti	Premio mensile¹	Prezzo iniziale dei sottostanti	Livello Barriera a Scadenza²
GB00BVJTW429	Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Bayer AG Telecom Italia S.p.A.	0,95% p.m. (11,40% p.a.)	EUR 8,448 EUR 35,055 EUR 0,5004	50% (EUR 4,224) 50% (EUR 17,5275) 50% (EUR 0,2502)
GB00BVJTW973	Bayer AG Rheinmetall AG Stellantis NV	0,90% p.m. (10,80% p.a.)	EUR 35,055 EUR 1502 EUR 10,11	50% (EUR 17,5275) 50% (EUR 751) 50% (EUR 5,055)
GB00BVJTW536	Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Siemens AG Volkswagen AG	0,85% p.m. (10,20% p.a.)	EUR 8,448 EUR 237,5 EUR 106,7	50% (EUR 4,224) 50% (EUR 118,75) 50% (EUR 53,35)
GB00BTV84479	ASML Holding N.V. BNP Paribas S.A. Stellantis NV	0,80% p.m. (9,60% p.a.)	EUR 908,6 EUR 78,86 EUR 10,11	50% (EUR 454,3) 50% (EUR 39,43) 50% (EUR 5,055)
GB00BVJTW643	Bayerische Motoren Werke AG BPER Banca S.p.A. Telecom Italia S.p.A.	0,70% p.m. (8,40% p.a.)	EUR 94,26 EUR 10,915 EUR 0,5004	50% (EUR 47,13) 50% (EUR 5,4575) 50% (EUR 0,2502)
GB00BVJTW759	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. Banco BPM S.p.A. SAP SE	0,70% p.m. (8,40% p.a.)	EUR 19,305 EUR 12,515 EUR 206,65	50% (EUR 9,6525) 50% (EUR 6,2575) 50% (EUR 103,325)
GB00BVJTW866	Intesa Sanpaolo S.p.A. Leonardo S.p.A. Rheinmetall AG	0,70% p.m. (8,40% p.a.)	EUR 5,783 EUR 46,27 EUR 1502	50% (EUR 2,8915) 50% (EUR 23,135) 50% (EUR 751)
GB00BVJTWB95	Banco BPM S.p.A. LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE Unicredit S.p.A.	0,70% p.m. (8,40% p.a.)	EUR 12,515 EUR 636,5 EUR 69,5	50% (EUR 6,2575) 50% (EUR 318,25) 50% (EUR 34,75)
GB00BVJTWG41	Dassault Systemes SE Leonardo S.p.A. Rheinmetall AG	0,70% p.m. (8,40% p.a.)	EUR 23,39 EUR 46,27 EUR 1502	50% (EUR 11,695) 50% (EUR 23,135) 50% (EUR 751)
GB00BVJTWD10	Airbus SE Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. Unicredit S.p.A.	0,65% p.m. (7,80% p.a.)	EUR 192,96 EUR 19,305 EUR 69,5	50% (EUR 96,48) 50% (EUR 9,6525) 50% (EUR 34,75)
GB00BVJTWF34	Enel S.p.A. ENI S.p.A. Leonardo S.p.A.	0,55% p.m. (6,60% p.a.)	EUR 8,778 EUR 15,6 EUR 46,27	50% (EUR 4,389) 50% (EUR 7,8) 50% (EUR 23,135)

Per p.m. si intende “per mese”, mentre per p.a. si intende “per anno”.
State 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 16 dicembre 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 finanziamento dei Certificati. I Certificati hanno una durata di tre anni se non si verifica alcuna eventuale scadenza anticipata mensile possibile a partire dal nono mese.

 **16 dicembre 2025**
Data di Valutazione Iniziale

Data Valutazione Scadenza Anticipata	Data di Pagamento Premio Mensile/ Scadenza Anticipata (se condizione soddisfatta)	Premio
N.A.	16 gennaio 2026	Sì
N.A.	16 febbraio 2026	Sì
N.A.	16 marzo 2026	Sì
N.A.	16 aprile 2026	Sì
N.A.	18 maggio 2026	Sì
N.A.	16 giugno 2026	Sì
N.A.	16 luglio 2026	Sì
N.A.	17 agosto 2026	Sì
9 settembre 2026	16 settembre 2026	Sì
9 ottobre 2026	16 ottobre 2026	Sì
9 novembre 2026	16 novembre 2026	Sì
9 dicembre 2026	16 dicembre 2026	Sì
11 gennaio 2027	18 gennaio 2027	Sì
9 febbraio 2027	16 febbraio 2027	Sì
9 marzo 2027	16 marzo 2027	Sì
9 aprile 2027	16 aprile 2027	Sì
10 maggio 2027	17 maggio 2027	Sì
9 giugno 2027	16 giugno 2027	Sì

 **11 dicembre 2028**
Data di Valutazione Finale

Data Valutazione Scadenza Anticipata	Data di Pagamento Premio Mensile/ Scadenza Anticipata (se condizione soddisfatta)	Premio
9 luglio 2027	16 luglio 2027	Sì
9 agosto 2027	16 agosto 2027	Sì
9 settembre 2027	16 settembre 2027	Sì
11 ottobre 2027	18 ottobre 2027	Sì
9 novembre 2027	16 novembre 2027	Sì
9 dicembre 2027	16 dicembre 2027	Sì
10 gennaio 2028	17 gennaio 2028	Sì
9 febbraio 2028	16 febbraio 2028	Sì
9 marzo 2028	16 marzo 2028	Sì
11 aprile 2028	20 aprile 2028	Sì
9 maggio 2028	16 maggio 2028	Sì
9 giugno 2028	16 giugno 2028	Sì
10 luglio 2028	17 luglio 2028	Sì
9 agosto 2028	16 agosto 2028	Sì
11 settembre 2028	18 settembre 2028	Sì
9 ottobre 2028	16 ottobre 2028	Sì
9 novembre 2028	16 novembre 2028	Sì
N.A.	18 dicembre 2028	Sì

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 Barriera a Scadenza

↓

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

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

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

¹ Gli importi dei premi mensili 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 del sottostante peggiore (A)	Livello Barriera a Scadenza (B)*	Prezzo ufficiale di chiusura del sottostante peggiore alla Data di Valutazione Finale (C)	Performance del sottostante (D)**	Ammontare del pagamento a scadenza (Euro per Certificato)***
14 €	7,00 €	16,80 €	20%	100
14 €	7,00 €	15,40 €	10%	100
14 €	7,00 €	14 €	0%	100
14 €	7,00 €	12,60 €	-10%	100
14 €	7,00 €	11,20 €	-20%	100
14 €	7,00 €	8,40 €	-40%	100
14 €	7,00 €	6,30 €	-55%	45
14 €	7,00 €	4,20 €	-70%	30
14 €	7,00 €	2,10 €	-85%	15
14 €	7,00 €	0 €	-100%	0

* 50% x A

** (C/A-1)

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

VANTAGGI

- Premi fissi mensili non condizionati all'andamento dei sottostanti per ciascuna delle 36 date di pagamento del premio, salvo rimborso anticipato.
- 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 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 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 con conseguente perdita totale o parziale del capitale investito.
- Rimborso anticipato condizionato all'andamento dei sottostanti: gli investitori sono esposti mensilmente, a partire dal nono mese 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 mensili fissi previsti per le date successive al rimborso anticipato.
- Rendimento massimo: ad ogni data mensile i premi sono fissi. Tali importi non sono legati all'andamento dei sottostanti, pertanto nel caso in cui la performance del peggiore sia maggiore del premio, gli investitori non ne beneficerebbero. Parimenti, se la performance a scadenza del peggiore 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.

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.