

## NOTA DI SINTESI DELLA SPECIFICA EMISSIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI

### INTRODUZIONE E AVVERTENZE

La presente nota di sintesi (la “**Nota di Sintesi**”) va letta come un’introduzione al prospetto (il “**Prospetto**”) (costituito dal prospetto di base datato 19 dicembre 2024 (il “**Prospetto di Base**”) come supplementato da eventuali supplementi (se presenti) fino alla data delle presenti condizioni definitive (inclusa), letto congiuntamente alle condizioni definitive). Qualsiasi decisione di investire negli Strumenti Finanziari dovrebbe essere basata su una considerazione del Prospetto nel suo complesso da parte dell’investitore. In determinate circostanze, l’investitore potrebbe perdere tutto o parte del capitale investito. La presente Nota di Sintesi fornisce solo informazioni chiave per consentire all’investitore di comprendere la natura essenziale e i principali rischi dell’Emittente, del Garante e degli Strumenti Finanziari, e non descrive tutti i diritti connessi agli Strumenti Finanziari (e non può indicare date specifiche di valutazione e di potenziali pagamenti o gli adeguamenti a tali date) che sono indicati nel Prospetto nel suo complesso. Qualora sia proposta un’azione legale avente ad oggetto le informazioni contenute nel Prospetto dinanzi un tribunale, l’investitore ricorrente potrebbe, ai sensi di legge nazionale, essere tenuto a sostenere i costi di traduzione del Prospetto prima che l’azione legale abbia inizio. La responsabilità civile ricade unicamente sulle persone che hanno presentato la presente Nota di Sintesi, comprese eventuali traduzioni, unicamente nel caso in cui tale Nota di Sintesi risulti fuorviante, inesatta o incoerente, se letta congiuntamente alle altre parti del Prospetto oppure se letta insieme con le altre parti del Prospetto, non contenga informazioni chiave che possano aiutare l’investitore a decidere se investire o meno negli Strumenti Finanziari.

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

**Strumenti Finanziari:** Emissione di 20.000 Certificati EUR *Callable* (Rimborsabili Anticipatamente) *Participation* con Durata Quattro Anni collegati alle azioni ordinarie di Intesa Sanpaolo S.p.A., con scadenza 10 dicembre 2029 (ISIN: JE00BS6BTB61) (gli “**Strumenti Finanziari**”).

**Emittente:** Goldman Sachs Finance Corp International Ltd (“**GSFCI**”). La sua sede legale è situata in 22 Grenville Street, St. Helier, Jersey JE4 8PX e il suo *Legal Entity Identifier* (identificativo dell’entità giuridica - “**LEI**”) corrisponde al n. 549300KQWCT26VXWW684 (l’“**Emittente**”).

**Offerente(i) Autorizzato(i):** L’offerente autorizzato è Goldman Sachs International (“**GSI**”), Plumtree Court, 25 Shoe Lane, Londra EC4A 4AU, Inghilterra, posto che Goldman Sachs Bank Europe SE (“**GSBE**”), Marienurm, Taunusanlage, 9-10, 60329 Frankfurt am Main, Germania, potrà agire in qualità di offerente autorizzato rispetto ad alcuni o a tutti gli Strumenti Finanziari acquisiti dalla stessa da GSI. GSI è una società privata a responsabilità illimitata costituita in Inghilterra che opera principalmente secondo il diritto inglese. Il suo LEI è W22LROWP2IHZNBB6K528. GSBE è una società europea (*Societas Europaea*) costituita in Germania che opera principalmente secondo il diritto tedesco. Il suo LEI è 8IBZUGJ7JPLH368JE346.

**Autorità Competente:** Il Prospetto di Base è stato approvato in data 19 dicembre 2024 dalla *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (Commissione di Vigilanza del Settore Finanziario) del Lussemburgo sita in 283 Route d’Arlon, 1150 Lussemburgo (Contatto telefonico: (+352) 26 25 1-1; Fax: (+352) 26 25 1 – 2601; Email: [direction@cssf.lu](mailto:direction@cssf.lu)).

### INFORMAZIONI CHIAVE RIGUARDANTI L’EMITTENTE

#### Chi è l’Emittente degli Strumenti Finanziari?

**Domicilio e forma giuridica, legislazione in base alla quale l’Emittente opera e paese di costituzione:** GSFCI è una società pubblica a responsabilità limitata costituita ai sensi della legge del Jersey in data 19 ottobre 2016. GSFCI è iscritta al Registro delle Imprese (*Companies Registry*) del Jersey al numero 122341. Il suo LEI è 549300KQWCT26VXWW684.

**Attività principali dell’Emittente:** L’attività principale di GSFCI è l’emissione di titoli, prestiti e sottoscrizioni di operazioni su strumenti derivati con le proprie società controllate, collegate o sottoposte a comune controllo ai fini di copertura. Non svolge alcuna altra attività commerciale operativa.

**Principali azionisti, incluso se la società è direttamente o indirettamente detenuta o controllata e da chi:** GSFCI è interamente detenuta, direttamente, da GS Global Markets, Inc. (“**GS GM**”). GS GM è, direttamente, interamente detenuta da The Goldman Sachs Group, Inc. (“**GSG**”).

**Amministratori chiave:** Gli amministratori di GSFCI sono Pierre Benichou, Anshuman Bajpayi, Gopal Agarwal, Michael Lynam, Stephen McGrath, Ed Fletcher e Leo Cavendish.

**Revisori Legali:** Il revisore legale di GSFCI è PricewaterhouseCoopers LLP, sito in 7 More London Riverside, Londra, SE1 2RT, Inghilterra.

#### Quali sono le informazioni finanziarie relative all’Emittente?

La seguente tabella mostra informazioni finanziarie storiche chiave preparate ai sensi degli *International Financial Reporting Standards* (“**IFRS**”) in relazione all’Emittente, che sono derivate dal bilancio consolidato, sottoposto a revisione, al 31 dicembre 2024 per gli esercizi annuali chiusi al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023 e i bilanci finanziari intermedi non sottoposti a revisione di GSFICI per i semestri chiusi al 30 giugno 2025 e al 30 giugno 2024.

<b>Informazioni sintetiche – conto economico</b>				
(in milioni di USD)	Anno chiuso al 31 dicembre 2024 (sottoposto a revisione)	Anno chiuso al 31 dicembre 2023 (sottoposto a revisione)	Sei mesi chiusi al 30 giugno 2025 (non sottoposto a revisione)	Sei mesi chiusi al 30 giugno 2024 (non sottoposto a revisione)
Dati del conto economico selezionati	(in milioni di USD)	(in milioni di USD)	(in milioni di USD)	(in milioni di USD)
Utile operativo/(perdita)	(10)	62	14	(10)
<b>Informazioni sintetiche – stato patrimoniale</b>				
(in milioni di USD)	Al 31 dicembre 2024 (sottoposto a revisione)	Al 31 dicembre 2023 (sottoposto a revisione)	Al 30 giugno 2025 (non sottoposto a revisione)	
Attività totali	54.958	46.356	68.652	
Fondi totali per gli azionisti	322	337	440	
<b>Informazioni sintetiche – flusso di cassa</b>				
(in milioni di USD)	Anno chiuso al 31 dicembre 2024 (sottoposto a revisione)	Anno chiuso al 31 dicembre 2023 (sottoposto a revisione)	Al 30 giugno 2025 (non sottoposto a revisione)	Al 30 giugno 2024 (non sottoposto a revisione)
Flusso di cassa derivante da attività operative	(208)	6	16	(210)
Flusso di cassa derivante da attività finanziarie	0,0*	0,0*	0,0*	200
Flusso di cassa derivante da attività di investimento	0,0*	0,0*	0,0*	0,0*

\*Poiché i valori sono nulli, non sono inclusi nel bilancio.

**Rilievi contenuti nella relazione di revisione in merito alle informazioni finanziarie relative agli esercizi passati:** Non Applicabile; non vi sono rilievi nella relazione di revisione di GSFICI in merito alle informazioni finanziarie relative agli esercizi passati.

#### Quali sono i principali rischi che sono specifici per l’Emittente?

**L’Emittente è soggetto ai seguenti rischi principali:**

- Il pagamento di qualsiasi importo dovuto sugli Strumenti Finanziari è soggetto al rischio di credito dell’Emittente e del Garante. Gli Strumenti Finanziari sono obbligazioni non garantite dell’Emittente e la garanzia è un’obbligazione non garantita del Garante. Gli investitori dipendono dalla capacità dell’Emittente e del Garante di versare tutti gli importi dovuti sugli Strumenti Finanziari, e pertanto gli investitori sono soggetti al rischio di credito dell’Emittente e del Garante e ai cambiamenti nella visione di mercato del merito di credito dell’Emittente e del Garante. Né gli Strumenti Finanziari né la garanzia costituiscono depositi bancari, e non sono assicurati o garantiti da alcuno schema di protezione di compensazione o deposito. Il valore e il rendimento sugli Strumenti Finanziari saranno soggetti al rischio di credito dell’Emittente e del Garante e ai cambiamenti nella visione di mercato del merito di credito dell’Emittente e del Garante.
- GSG e le sue controllate consolidate (“**Goldman Sachs**”) costituiscono un gruppo leader mondiale nell’investment banking, nei titoli e nella gestione degli investimenti e fanno fronte ad una varietà di rischi significativi che potrebbero pregiudicare la capacità dell’Emittente e del Garante di adempiere ai propri obblighi relativi agli Strumenti Finanziari, inclusi i rischi di mercato, rischi di liquidità, rischi di credito, rischi operativi, rischi legali e regolamentari, rischi di concorrenza e sviluppi di mercato e rischi generali del contesto aziendale.
- GSFICI è una controllata al 100% del gruppo Goldman Sachs. GSFICI si occupa principalmente dell’emissione di strumenti finanziari, del prestito e della stipula di contratti derivati con le sue società controllate, collegate o sottoposte a comune controllo a scopo di copertura e non svolge altre attività operative. Di conseguenza, GSFICI non dispone di un capitale sociale di rilevante entità. Gli investitori sono esposti a un rischio di credito significativamente maggiore acquistando gli Strumenti Finanziari in cui GSFICI è l’Emittente di quanto lo sarebbero acquistando titoli

da un emittente dotato di un capitale significativamente maggiore. Se GSFCI diventa insolvente, gli investitori possono perdere una parte o la totalità dell'importo investito.

## INFORMAZIONI PRICIPALI SUGLI STRUMENTI FINANZIARI

### Quali sono le caratteristiche principali degli Strumenti Finanziari?

#### **Tipologia e categoria degli Strumenti Finanziari offerti e numero(i) di identificazione dello strumento finanziario:**

Gli Strumenti Finanziari sono Strumenti Finanziari pagati in contanti e sono Strumenti Finanziari collegati ad azioni in forma di certificati.

Gli Strumenti Finanziari saranno autorizzati tramite Euroclear Bank S.A./N.V. e Clearstream Banking S.A.

La Data di Emissione degli Strumenti Finanziari è il 2 dicembre 2025 (la "**Data di Emissione**"). Il prezzo di emissione degli Strumenti Finanziari è pari a EUR 1.000 per Strumento Finanziario (il "**Prezzo di Emissione**").

ISIN: JE00BS6BTB61; Codice Comune: 239018157; Valoren: 149051145; SEDOL: BS6BTB6.

**Valuta, denominazione, numero degli Strumenti Finanziari emessi e durata degli Strumenti Finanziari:** La valuta degli Strumenti Finanziari sarà l'Euro ("**EUR**" o la "**Valuta di Regolamento**"). L'importo di calcolo è EUR 1.000 (l' "**Importo di Calcolo**"). L'ammontare aggregato degli Strumenti Finanziari è 20.000.

**Data di Scadenza:** 10 dicembre 2029. Questa è la data in cui è previsto il rimborso degli Strumenti Finanziari, soggetto ad adeguamenti in conformità ai termini e alle condizioni e soggetto ad un esercizio anticipato degli Strumenti Finanziari.

#### **Diritti connessi agli Strumenti Finanziari:**

Gli Strumenti Finanziari daranno a ciascun investitore il diritto di ricevere un rendimento, insieme ad alcuni diritti accessori, come il diritto di ricevere la notifica di specifiche determinazioni ed eventi. Il rendimento degli Strumenti Finanziari comprenderà il potenziale pagamento dell'Importo di Rimborso Opzionale oppure il potenziale pagamento dell'Importo di Regolamento alla Data di Scadenza e tale Importo di Regolamento pagabile dipenderà dall'andamento dell'Attività Sottostante. Gli Strumenti Finanziari non corrispondono interessi e nessun importo sarà corrisposto se non alla scadenza.

Azione o Attività Sottostante	Bloomberg / Reuters / ISIN	Sede di Negoziazione
Le azioni ordinarie di Intesa Sanpaolo S.p.A.	ISP IM <Equity> / ISP.MI / IT0000072618	Borsa Italiana

**Importo di Rimborso Opzionale:** qualora l'Emittente comunichi, entro o prima di una qualsiasi Data di Avviso dell'Opzione *Call*, l'intenzione di rimborsare i certificati, ciascun certificato sarà rimborsato alla Data di Rimborso Opzionale (*Call*) corrispondente a tale Data di Avviso dell'Opzione *Call* mediante il pagamento dell'Importo di Rimborso Opzionale (*Call*) relativo a tale Data di Rimborso Opzionale (*Call*).

**Importo di Regolamento:** salvo esercizio anticipato, o acquisto e cancellazione, l'Importo di Regolamento in EUR pagabile in relazione a ciascuno Strumento Finanziario alla Data di Scadenza sarà:

- (i) se il Prezzo di Chiusura Finale dell'Attività Sottostante è superiore o uguale al Livello della Barriera, un importo calcolato secondo la formula di cui sotto:

$$CA \times \left[ PL + P \times \max \left( \frac{\text{Prezzo di Chiusura Finale}}{\text{Prezzo di Chiusura Iniziale}} - \text{Strike}; 0 \right) \right]; \text{ o}$$

- (ii) se il Prezzo di Chiusura Finale dell'Attività Sottostante è inferiore al Livello della Barriera, un importo calcolato secondo la formula di cui sotto:

$$CA \times MP$$

**Rimborso Anticipato Non Programmato:** Gli Strumenti Finanziari potranno essere rimborsati prima della scadenza programmata: (i) a opzione dell'Emittente (a) qualora l'Emittente determini che un cambiamento della legge applicabile abbia l'effetto di rendere la prestazione dell'Emittente o delle sue società controllate, collegate o sottoposte a comune controllo ai sensi degli Strumenti Finanziari o gli accordi di copertura relativi a Strumenti Finanziari, illegali o eccessivamente onerosi (in tutto o in parte) (o vi sia una sostanziale probabilità che lo diventino nell'immediato futuro), o (b) se del caso, qualora l'agente di calcolo determini che taluni eventi di rettifica come previsti nei termini e nelle condizioni degli Strumenti Finanziari si siano verificati; o (ii) in virtù di comunicazione da parte di un detentore che dichiari gli Strumenti Finanziari immediatamente esigibili a causa del verificarsi di un evento di *default* che sia ancora in corso.

In tal caso, l'Importo di Rimborso Anticipato Non Programmato pagabile in relazione a tale rimborso anticipato non programmato sarà, per ciascuno Strumento Finanziario, un importo che rappresenta il valore equo di mercato (*fair market value*) degli Strumenti Finanziari, tenendo conto di tutti fattori rilevanti al netto dei costi sostenuti dall'Emittente o da qualsiasi delle sue società controllate, collegate o sottoposte a comune controllo in relazione a tale rimborso anticipato, compresi quelli relativi alla liquidazione del sottostante e/o degli accordi di copertura correlati. ***L'Importo di Rimborso Anticipato Non Programmato può essere inferiore al vostro investimento iniziale e pertanto potreste perdere parte del o tutto il vostro investimento per un rimborso anticipato non programmato.***

*Termini Definiti:*

- **Livello della Barriera:** 100 per cento (100%) del Prezzo di Chiusura Iniziale.
- **CA:** Importo di Calcolo, ossia EUR 1.000.
- **Date di Avviso dell'Opzione Call:** le Date di Avviso dell'Opzione *Call* ricorrono uno specificato giorno di calendario di ogni mese a partire da (e incluso) giugno 2026 e fino a (e incluso) novembre 2029.
- **Prezzo di Chiusura Finale:** rispetto all'Attività Sottostante, il suo Prezzo di Riferimento al 3 dicembre 2029, soggetto ad adeguamenti in conformità ai termini ed alle condizioni.
- **Prezzo di Chiusura Iniziale:** il Prezzo di Riferimento al 2 dicembre 2025, soggetto ad adeguamenti in conformità ai termini e alle condizioni.
- **Max:** seguito da una serie di importi tra parentesi indica il maggiore tra gli importi separati da un punto e virgola all'interno di quelle parentesi. Ad esempio, "*Max(x;y)*" indica il maggiore tra il componente x e il componente y.
- **MP:** Percentuale Minima, pari al 100 per cento (100%), espressa come 1,00.
- **Importo di Rimborso Opzionale (Call):** in relazione a ciascuna Data di Rimborso Opzionale (*Call*), una serie di importi crescenti a partire da EUR 1.060 per la prima Data di Rimborso Opzionale (*Call*) e fino a EUR 1.470 per l'ultima Data di Rimborso Opzionale (*Call*).
- **Data di Rimborso Opzionale (Call):** in relazione a ciascuna Data di Avviso dell'Opzione *Call*, intorno al quinto giorno lavorativo successivo a tale Data di Avviso dell'Opzione *Call*, in ogni caso soggetta ad adeguamenti in conformità ai termini e alle condizioni.
- **P:** Partecipazione, pari a 1,00.
- **PL:** Livello di Protezione, pari a 1,00.
- **Prezzo di Riferimento:** relativamente all'Attività Sottostante e a qualsiasi giorno rilevante, il "*Prezzo di Riferimento*" di tale Azione in quel giorno, come pubblicato da Borsa Italiana S.p.A. alla chiusura delle negoziazioni per quel giorno e con il significato attribuito nelle regole dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.
- **Strike:** 1,00.

**Legge applicabile:** Gli Strumenti Finanziari sono regolati dal diritto inglese.

**Stato degli Strumenti Finanziari:** Gli Strumenti Finanziari sono obbligazioni non subordinate e non garantite dell'Emittente e si classificheranno allo stesso modo tra di loro e con tutte le altre obbligazioni non subordinate e non garantite dell'Emittente di volta in volta in essere.

**Descrizione delle restrizioni alla libera trasferibilità degli Strumenti Finanziari:** Gli Strumenti Finanziari non sono stati e non saranno registrati ai sensi dello U.S. Securities Act del 1933 (il "**Securities Act**") e non possono essere offerti o venduti all'interno degli Stati Uniti o a, o per conto o a beneficio di, persone statunitensi, tranne che in alcune operazioni esenti dagli obblighi di registrazione del Securities Act e dalle leggi statali applicabili in materia di strumenti finanziari. Nessuna offerta, vendita o consegna degli Strumenti Finanziari, o distribuzione di qualsiasi materiale d'offerta relativo agli Strumenti Finanziari, può essere effettuata in o da qualsiasi giurisdizione, salvo in circostanze che risultino conformi alle leggi e ai regolamenti applicabili. Fermo restando quanto sopra, gli Strumenti Finanziari saranno liberamente trasferibili.

#### **Dove verranno negoziati gli Strumenti Finanziari?**

Sarà presentata dall'Emittente (o verrà presentata per suo conto) una richiesta di quotazione e ammissione alle negoziazioni degli Strumenti Finanziari sul mercato EuroTLX, un sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (il "**Mercato EuroTLX**") con effetto dalla o intorno alla Data di Emissione.

#### **C'è una garanzia legata agli Strumenti Finanziari?**

**Breve descrizione del Garante:** Il Garante è GSG. GSG è la holding del gruppo Goldman Sachs. GSG opera secondo le leggi dello Stato del Delaware con numero di registrazione della società 2923466 e LEI 784F5XWPLTWKTBTV3E584.

**Natura e portata della garanzia:** GSG garantisce incondizionatamente e irrevocabilmente gli obblighi di pagamento dell'Emittente. La garanzia è pari a tutti gli altri debiti non garantiti e non subordinati di GSG.

**Informazioni finanziarie principali del Garante:** Le seguenti informazioni finanziarie principali sono state estratte dai bilanci consolidati sottoposti a revisione contabile di GSG per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023 e per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2025 e al 30 settembre 2024. Il bilancio consolidato di GSG è redatto in conformità ai principi contabili generalmente accettati negli Stati Uniti.

<b>Informazioni sintetiche - conto economico</b>				
<b>(in milioni di USD, ad eccezione degli importi delle azioni)</b>	<b>Esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 (sottoposto a revisione)</b>	<b>Esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 (sottoposto a revisione)</b>	<b>Nove mesi chiusi al 30 settembre 2025 (non sottoposto a revisione)</b>	<b>Nove mesi chiusi al 30 settembre 2024 (non sottoposto a revisione)</b>
<b>Informazioni ricavate dal conto economico</b>				
Margine di interesse	8.056	6.351	9.851	5.711
Commissioni e spese	4.086	3.789	3.537	3.001
Accantonamento per perdite su crediti	1.348	1.028	1.010	997
Totale ricavi netti	53.512	46.254	44.829	39.643
Utili al lordo delle imposte	18.397	10.739	15.997	13.140
Utile netto applicabile agli azionisti ordinari	13.525	7.907	11.916	9.602
Utile per azione ordinaria (base)	41,07	23,05	37,75	28,98
<b>Informazioni sintetiche – stato patrimoniale</b>				
<b>(in milioni di USD)</b>	<b>Al 31 dicembre 2024 (sottoposto a revisione)</b>	<b>Al 31 dicembre 2023 (sottoposto a revisione)</b>	<b>Al 30 settembre 2025 (non sottoposto a revisione)</b>	
Totale attività	1.675.972	1.641.594	1.807.982	
Debiti non garantiti, esclusi i prestiti subordinati	299.244	304.639	336.114	
Prestiti subordinati	13.099	13.183	13.185	
Crediti verso clienti e altri crediti	133.717	132.495	176.598	
Debiti verso clienti e altri debiti	223.255	230.728	256.835	
Totale passivo e patrimonio netto	1.675.972	1.641.594	1.807.982	
<b>(in percentuale)</b>				
Coefficiente patrimoniale di capitale primario di classe 1 (CET 1) (Standardizzato)	15,0	14,4	14,3	
Coefficiente patrimoniale di capitale di classe I (Tier 1) (Standardizzato)	16,8	15,9	16,4	
Coefficiente patrimoniale totale (Standardizzato)	18,8	18,1	18,3	

Coefficiente patrimoniale di capitale primario di classe 1 (CET 1) (Avanzato)	15,3	14,9	15,1
Coefficiente patrimoniale di capitale di classe 1 (Avanzato)	17,1	16,6	17,2
Coefficiente patrimoniale totale (Avanzato)	18,6	18,2	18,7
Coefficiente di leva finanziaria di classe 1 (Tier 1)	6,8	7,0	6,6

**Riserve nella relazione di revisione sulle informazioni finanziarie storiche:** Non applicabile; nella relazione di revisione della GSG sulle informazioni finanziarie relative agli esercizi passati non sono presenti riserve.

**Fattori di rischio associati al Garante:**

- GSG è la holding del gruppo di società che comprende Goldman Sachs. Goldman Sachs è una società leader a livello mondiale nel settore dell'investment banking, dei titoli e della gestione degli investimenti, che si trova ad affrontare una serie di rischi significativi che possono influire sulla capacità di GSG di adempiere ai propri obblighi in materia di titoli, compresi i rischi di mercato, i rischi di liquidità, i rischi di credito, i rischi operativi, i rischi legali e normativi, i rischi di concorrenza e sviluppi di mercato e i rischi generali del contesto aziendale.
- Gli investitori sono esposti al rischio di credito della GSG e delle sue controllate in quanto il patrimonio della GSG è costituito principalmente da partecipazioni nelle sue controllate. Il diritto di GSG, in qualità di azionista, di beneficiare di qualsiasi distribuzione del patrimonio di una delle sue controllate in caso di liquidazione della controllata o in altro modo è subordinato ai creditori delle controllate di GSG. Di conseguenza, la capacità degli investitori di trarre vantaggio da qualsiasi distribuzione di attività di una qualsiasi delle controllate di GSG al momento della liquidazione della controllata o in altro modo è subordinata ai creditori delle controllate di GSG. La liquidazione o meno di una controllata della GSG può comportare la responsabilità della GSG per gli obblighi della controllata, il che potrebbe ridurre i suoi attivi disponibili per soddisfare gli obblighi derivanti dalla garanzia.

**Quali sono i rischi principali che sono specifici per gli Strumenti Finanziari?**

**Fattori di rischio associati agli Strumenti Finanziari:** Gli Strumenti Finanziari sono soggetti ai seguenti principali rischi:

- Il valore ed il prezzo stimato dei Vostri Strumenti Finanziari (se del caso) in qualsiasi momento dipenderanno da molti fattori e non potranno essere prevedibili. A seconda dell'andamento delle Attività Sottostante, Voi potreste subire la perdita di una parte del Vostro investimento.
- Il prezzo di mercato degli Strumenti Finanziari prima della scadenza può essere significativamente inferiore al prezzo di acquisto pagato. Di conseguenza, se vendete i Vostri Strumenti Finanziari prima della data di regolamento prevista, potreste ricevere molto meno dell'importo investito inizialmente.
- I Vostri Strumenti Finanziari possono essere regolati in determinate circostanze straordinarie indicate nelle condizioni degli Strumenti Finanziari prima della scadenza prevista e, in tal caso, l'importo di regolamento anticipato pagato a Voi potrebbe essere inferiore all'importo che avete pagato per gli Strumenti Finanziari. In alcune circostanze, tale importo di rimborso anticipato può essere pari a zero.
- Il capitale rimborsato alla scadenza non proteggerà dall'effetto dell'inflazione. Dopo la correzione per l'inflazione, il ritorno reale (o rendimento) degli Strumenti Finanziari alla scadenza potrebbe essere negativo. Di conseguenza, l'inflazione può avere un effetto negativo sul valore e sul rendimento degli Strumenti Finanziari.

**Rischi relativi a determinate caratteristiche degli Strumenti Finanziari:**

- I Vostri Strumenti Finanziari possono essere rimborsati anticipatamente in quanto l'Emittente dispone di un'opzione *call* e può esercitarla. I termini dei Vostri Strumenti Finanziari prevedono che abbiamo il diritto di rimborsare gli Strumenti Finanziari. Perciò, a seguito dell'esercizio di tale opzione da parte dell'Emittente, non potrete più realizzare le Vostre aspettative di guadagno nel valore di tali Strumenti Finanziari e, se applicabile, non parteciperete più alla performance dell'Attività Sottostante.

**Rischi relativi alle Attività Sottostante:**

- Il valore ed il rendimento dei Vostri Strumenti Finanziari dipendono dall'andamento dell'Attività Sottostante. Il rendimento dei Vostri Strumenti Finanziari dipende dall'andamento dell'Attività Sottostante. Il prezzo dell'Attività

Sottostante può essere soggetto nel tempo a modifiche imprevedibili. Questo grado di cambiamento è noto come “volatilità”. La volatilità dell’Attività Sottostante può essere condizionata da eventi nazionali ed internazionali di natura finanziaria, politica, militare o economica, incluse azioni governative, o da azioni da parte dei partecipanti al mercato rilevante. Uno qualunque di questi eventi o azioni può influenzare negativamente il valore ed il rendimento degli Strumenti Finanziari. La volatilità non implica una direzione del prezzo dell’Attività Sottostante, anche se l’Attività Sottostante che è più volatile è più probabile che aumenti o diminuisca di valore più spesso e/o in misura maggiore rispetto ad una che è meno volatile.

- *L’andamento passato dell’Attività Sottostante non è indicativo dell’andamento futuro.* Non dovete considerare informazioni relative all’andamento passato dell’Attività Sottostante come indicative del *range*, delle tendenze, o di fluttuazioni di tale Attività Sottostante che possano verificarsi in futuro. L’Attività Sottostante può avere un andamento diverso (o uguale) rispetto al passato, e ciò può avere un significativo effetto negativo sul valore e sul rendimento dei Vostri Strumenti Finanziari.
- L’andamento dell’Azione dipende da fattori macroeconomici, come i livelli di interesse e prezzo sui mercati dei capitali, sviluppi valutari, fattori politici così come fattori specifici relativi alle società quali utili, posizione di mercato, situazione di rischio, struttura azionaria e politica di distribuzione, così come pure rischi di *business* cui sono esposti i relativi emittenti. Uno qualsiasi di tali fattori o una loro combinazione possono influenzare negativamente l’andamento dell’Attività Sottostante che, a sua volta, avrebbe un effetto negativo sul valore e sul rendimento dei Vostri Strumenti Finanziari.

#### INFORMAZIONI CHIAVE SULL’OFFERTA DEGLI STRUMENTI FINANZIARI AL PUBBLICO E/O SULL’AMMISSIONE ALLE NEGOZIAZIONI SU DI UN MERCATO REGOLAMENTATO

##### A quali condizioni e con quale tempistica posso investire nello Strumento Finanziario?

###### **Regolamento dell’offerta:**

Un’offerta di Strumenti Finanziari sarà avviata dall’Offerente Autorizzato con procedura diversa rispetto a quanto previsto dall’Articolo 1(4) del Regolamento Prospetti UE nella Repubblica Italiana (la “**Giurisdizione dell’Offerta al Pubblico**”) durante il periodo che inizia (e include) il giorno in cui gli Strumenti Finanziari sono ammessi a negoziazione sul Mercato EuroTLX, e che termina il (ed incluso) giorno in cui l’Offerente Autorizzato cessa di svolgere attività di marketing attivo (*active marketing activities*) con riferimento agli Strumenti Finanziari nella Giurisdizione dell’Offerta al Pubblico, ci si aspetta che tale data cada il, o intorno al, 3 giugno 2026 (il “**Periodo di Offerta**”).

L’Offerente Autorizzato pagherà terze parti per svolgere attività pubblicitarie (*advertising activities*). In particolare, l’Offerente Autorizzato ha concordato di pagare ad un consulente di *marketing* un importo (“**Commissioni di Marketing**”) pari al 2,00 per cento (2,00%) del Prezzo di Emissione per Strumento Finanziario che è stato calcolato tenendo conto di diversi fattori, tra cui la previsione di quantità di Strumenti Finanziari venduti (e acquistati) sul Mercato EuroTLX durante il periodo di *marketing* (i.e., dal (e incluso) giorno in cui gli Strumenti Finanziari sono ammessi a negoziazione sul Mercato EuroTLX a (e inclusa) la data in cui il consulente di *marketing* cessa di svolgere attività di marketing attivo (*active marketing activities*) con riferimento agli Strumenti Finanziari nella Giurisdizione dell’Offerta al Pubblico, data che si prevede cadere il, o intorno al, 3 giugno 2026). Le Commissioni di Marketing possono essere riviste al ribasso a discrezione dell’Offerente Autorizzato.

Il Periodo di Offerta è soggetto a rettifica da parte o per conto dell’Emittente in conformità alla normativa applicabile.

Gli Strumenti Finanziari saranno offerti al prezzo di mercato che sarà determinato dall’Offerente Autorizzato su base continua in base alle condizioni di mercato prevalenti in quel momento. A seconda delle condizioni di mercato, il prezzo d’offerta sarà uguale, superiore o inferiore al Prezzo di Emissione degli Strumenti Finanziari.

Method Investments & Advisory Ltd (in qualità di specialista nominato secondo le regole del Mercato EuroTLX) (lo “**Specialista**”) pubblicherà i prezzi di offerta (e i prezzi *bid*) ai quali lo Specialista è disposto a vendere (e acquistare) gli Strumenti Finanziari sul Mercato EuroTLX.

Gli Strumenti Finanziari possono essere acquistati da ciascun intermediario approvato e ammesso alla negoziazione sul Mercato EuroTLX da parte di Borsa Italiana S.p.A. (ciascuno, un “**Intermediario Autorizzato**”) e l’acquisto ed il regolamento degli Strumenti Finanziari deve essere effettuato in conformità alle normali regole del Mercato EuroTLX.

*Stima delle spese caricate sull’investitore dall’Emittente/offerdente:* Non Applicabile.

##### Chi è l’offerente e/o il soggetto richiedente l’ammissione alle negoziazioni?

Si veda il precedente punto intitolato “Offerente(i) Autorizzato(i)”.

L’Emittente richiederà l’ammissione alla negoziazione degli Strumenti Finanziari sul Mercato EuroTLX.

##### Perché viene prodotto il Prospetto?

***Ragioni per l'offerta o per l'ammissione a negoziazione su un mercato regolamentato, importo netto atteso degli incassi e uso degli incassi:*** l'importo netto degli incassi dell'offerta sarà usato dall'Emittente per procurare fondi aggiuntivi alle proprie attività e per scopi societari generali (i.e., a fini di profitto e/o a copertura di certi rischi).

***Accordo di sottoscrizione con acquisto a fermo:*** L'offerta degli Strumenti Finanziari non è soggetta ad un accordo di sottoscrizione con acquisto a fermo.

***Conflitti significativi relativi all'emissione/offerta:***

L'Emittente è soggetto a numerosi conflitti di interesse tra i propri interessi e quelli dei portatori degli Strumenti Finanziari, inclusi: (a) rispetto a certi calcoli e decisioni, ci potrebbe essere una differenza di interesse tra gli investitori e l'Emittente, (b) nel normale corso delle proprie attività l'Emittente (o sue società controllate, collegate, o sottoposte a comune controllo) possono compiere operazioni per proprio conto, possono agire come membro di un comitato per la determinazione del mercato e possono concludere operazioni di copertura rispetto agli Strumenti Finanziari o derivati collegati, che possono influenzare il prezzo di mercato, liquidità o valore degli Strumenti Finanziari, e (c) l'Emittente (o sue società controllate, collegate, o sottoposte a comune controllo) possono avere informazioni confidenziali in relazione alle Attività Sottostante o qualsiasi strumento derivativo che ad essa si riferisce, ma che l'Emittente non ha alcun obbligo (o sia allo stesso proibito) di rendere pubbliche.