

NOTA DI SINTESI DELLA SPECIFICA EMISSIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI

INTRODUZIONE E AVVERTENZE

La presente nota di sintesi (la presente “**Nota di Sintesi**”) va letta come un’introduzione al prospetto (il “**Prospetto**”) (costituito dal prospetto di base datato 18 dicembre 2025 (il “**Prospetto di Base**”) come supplementato da qualsiasi supplemento fino a, ed inclusa, la data delle presenti condizioni definitive, 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 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 7 Serie di Certificati EUR Worst of Memory Phoenix Autocallable (Rimborsabili Anticipatamente Automaticamente) collegati ad un Paniere di Indici, con scadenza 11 settembre 2029 (gli “**Strumenti Finanziari**”).

Questa Nota di Sintesi copre 7 Serie di Strumenti Finanziari, come specificato nella tabella indicata alla fine di questa nota di sintesi. A meno che non sia diversamente indicato in questa Nota di Sintesi della Specifica Emissione, le informazioni qui fornite dovranno essere interpretate come applicabili separatamente a ciascuna Serie di Strumenti Finanziari.

Emittente: *Goldman Sachs International (“GSI”). La sua sede legale è situata in Plumtree Court, 25 Shoe Lane, Londra EC4A 4AU, e il suo Legal Entity Identifier (identificativo dell’entità giuridica - “LEI”) corrisponde al n. W22LROWP2IHZNBB6K528 (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”), Marienturm, 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 (ciascuno un “**Offerente Autorizzato**”).

Autorità Competente: Il Prospetto di Base è stato approvato in data 18 dicembre 2025 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).

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: GSI è una società privata a responsabilità illimitata costituita ai sensi della legge dell’Inghilterra e del Galles in data 2 giugno 1988. GSI è iscritta al Registro delle Imprese (*Registrar of Companies*). Il suo LEI è W22LROWP2IHZNBB6K528.

Attività principali dell’Emittente: Le attività principali di GSI consistono nella sottoscrizione e nella distribuzione di titoli; nel commercio di titoli obbligazionari societari e di capitale societario, debito sovrano e titoli garantiti da ipoteca non Statunitense, esecuzione di contratti di swap e relativi a strumenti derivati, fusioni e acquisizioni; servizi di consulenza finanziaria per le ristrutturazioni, collocamenti privati, *lease* e *project financing*; intermediazione e finanza immobiliare, attività di *merchant banking*, intermediazione di titoli azionari e ricerca.

Principali azionisti, indicare se la società è direttamente o indirettamente detenuta o controllata e indicare il relativo nome: GSI è interamente detenuta, direttamente, da Goldman Sachs Group UK Limited. Goldman Sachs Group UK Limited è una società controllata interamente detenuta, indirettamente, da The Goldman Sachs Group, Inc. (“GSG”).

Amministratori chiave: Gli amministratori di GSI sono Anthony John Charles Gutman, Kunal Kishore Shah, M. Michele Burns, Lisa A. Donnelly, Lord Paul Deighton, Catherine G. Cripps, Sam P. Gyimah, Nigel Harman e Therese L. Miller.

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

Quali sono le informazioni finanziarie relative all’Emittente?

Le seguenti tabelle mostrano informazioni finanziarie storiche chiave selezionate in relazione all’Emittente. Queste informazioni finanziarie storiche chiave derivano dal bilancio sottoposto a revisione di GSI per l’anno chiuso al 31 dicembre 2025 e per gli anni chiusi al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2024, preparati in conformità ai principi contabili internazionali adottati dal Regno Unito, *International Financial Reporting Standards* (Principi Contabili Internazionali) (“**IFRS**”) adottati ai sensi del Regolamento (CE) N. 1606/2002 come applicabile nell’Unione Europea, che sono coerenti, e i requisiti del Companies Act 2006, come applicabili alle società che utilizzano tali principi, e i bilanci non sottoposti a revisione per il periodo chiuso al 30 giugno 2026, relativi ai sei mesi chiusi al 30 giugno 2026 e al 30 giugno 2025, redatti in conformità allo IAS 34 “Informativa finanziaria intermedia” e all’articolo 5 della Direttiva 2004/109/CE, come modificata dalla Direttiva 2013/50/UE.

Informazioni sintetiche – conto economico				
	Anno chiuso al 31 dicembre 2025 (sottoposto a revisione)	Anno chiuso al 31 dicembre 2024 (sottoposto a revisione)	Sei mesi chiusi al 30 giugno 2026 (non sottoposto a revisione)	Sei mesi chiusi al 30 giugno 2025 (non sottoposto a revisione)
(in milioni di USD salvo che per l’ammontare delle azioni)				
Dati del conto economico selezionati				
Ricavi totali degli interessi	21.348	24.803	11.552	10.321
Ricavi non derivanti da interessi “Tasse e commissioni” sono incluse tra i “ricavi non derivanti da interessi” e di conseguenza non sono state inserite in un’autonoma riga.	12.842	12.183	8.963	6.871
Profitto al lordo di imposte	3.656	3.673	2.899	2.397
Utile operativo	N/A	N/A	N/A	N/A
Dividendi per azione	N/A	N/A	N/A	N/A

Informazioni sintetiche – stato patrimoniale			
	Al 31 dicembre 2025 (sottoposto a revisione)	Al 31 dicembre 2024 (sottoposto a revisione)	Al 30 giugno 2026 (non sottoposto a revisione)
(in milioni di USD)			
Attivo totale	1.195.880	1.110.874	1.473.812
Prestiti non garantiti totali “Prestiti subordinati” sono inclusi tra i “prestiti non garantiti totali” e di conseguenza non sono stati inseriti in un’autonoma riga.	84.602	76.811	103.219
Crediti verso clienti e altri crediti	94.292	76.886	134.863
Debiti di clienti e altri debiti	109.484	107.164	142.873
Patrimonio netto totale degli azionisti	41.996	40.217	48.731
	Al 31 dicembre 2025 (sottoposto a revisione)	Al 31 dicembre 2024 (sottoposto a revisione)	Al 30 giugno 2026 (non sottoposto a revisione)
(in percentuale)			
Coefficiente patrimoniale di capitale primario di classe 1 (CET 1)	11,4	12,3	11,5

Coefficiente patrimoniale totale	16,0	16,9	17,4
Coefficiente di leva finanziaria di classe 1 (Tier 1)	4,5	5,3	4,4

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 GSI 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. Gli Strumenti Finanziari sono obbligazioni non garantite dell'Emittente. Gli investitori dipendono dalla capacità dell'Emittente di versare tutti gli importi dovuti sugli Strumenti Finanziari, e pertanto gli investitori sono soggetti al rischio di credito dell'Emittente e ai cambiamenti nella visione di mercato del merito di credito dell'Emittente. Gli Strumenti Finanziari non sono 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 ai cambiamenti nella visione di mercato del merito di credito dell'Emittente.
- 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 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.
- GSI è una società controllata interamente detenuta dal gruppo Goldman Sachs e una società bancaria controllata principale del gruppo Goldman Sachs. Di conseguenza, è soggetta ad una varietà di rischi che sono sostanziali e inerenti alle proprie attività, compresi i rischi legati alle condizioni economiche e di mercato, di regolamentazione, alla volatilità del mercato, liquidità, mercati di credito, concentrazione del rischio, qualità del credito, composizione della base di clientela, operazioni di strumenti derivati, infrastrutture operative, sicurezza informatica, la gestione del rischio, iniziative imprenditoriali, operatività in multiple giurisdizioni, conflitti di interessi, concorrenza, cambiamenti nelle attività sottostanti, personale, pubblicità negative, responsabilità legale, eventi catastrofici e cambiamento climatico.
- GSI è soggetta alla *Bank Recovery and Resolution Directive* (Direttiva sul Risanamento e la Risoluzione delle Crisi Bancarie), che ha lo scopo di consentire una serie di azioni da parte di un'autorità di risoluzione delle crisi in relazione agli enti creditizi e alle imprese di investimento che l'autorità di risoluzione delle crisi considera a rischio di fallimento e quando tale azione è necessaria nell'interesse pubblico. I poteri di risoluzione delle crisi di cui dispone l'autorità di risoluzione delle crisi comprendono il potere di (i) svalutare l'importo dovuto, anche a zero, o convertire gli Strumenti Finanziari in altri titoli, comprese le azioni ordinarie dell'ente interessato (o di una controllata) - il cosiddetto strumento del "bail-in"; (ii) trasferire tutta o parte dell'attività dell'ente interessato a una "banca ponte"; (iii) trasferire attività deteriorate o problematiche a un veicolo di gestione patrimoniale; e (iv) vendere l'ente interessato a un acquirente commerciale. Inoltre, l'autorità di risoluzione delle crisi ha la facoltà di modificare gli accordi contrattuali, sospendere i diritti di esecuzione o di recesso che potrebbero altrimenti essere attivati. Il regime di risoluzione delle crisi è concepito per essere attivato prima dell'insolvenza e i detentori degli Strumenti Finanziari possono non essere in grado di anticipare l'esercizio del potere di risoluzione delle crisi da parte dell'autorità di risoluzione delle crisi. Inoltre, i detentori degli Strumenti Finanziari avrebbero diritti molto limitati di contestare l'esercizio dei poteri da parte dell'autorità di risoluzione delle crisi, anche nel caso in cui tali poteri abbiano portato alla svalutazione degli Strumenti Finanziari o alla conversione degli Strumenti Finanziari in capitale.

INFORMAZIONI PRINCIPALI 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 con regolamento in contanti e sono strumenti finanziari collegati ad indici in forma di certificati.

Gli Strumenti Finanziari saranno regolati tramite Euroclear Bank S.A./N.V. e Clearstream Banking S.A. e, indirettamente, tramite Monte Titoli S.p.A.

La data di emissione degli Strumenti Finanziari è l'11 settembre 2026 (la "**Data di Emissione**"). Il prezzo di emissione degli Strumenti Finanziari è EUR 100 per Strumento Finanziario (il "**Prezzo di Emissione**").

Per ciascuna Serie, ISIN, Codice Comune, Valoren e Sedol sono ciascuno come specificato nella tabella riportata alla fine della presente nota di sintesi.

Valuta, denominazione, numero degli Strumenti Finanziari emessi e durata degli Strumenti Finanziari: La valuta degli Strumenti Finanziari sarà l'Euro ("EUR"). L'importo di calcolo è di EUR 100 (l'"Importo di Calcolo"). In relazione a ciascuna Serie, il numero complessivo di Certificati è 100.000.

Data di Scadenza: 11 settembre 2029. Questa è la data in cui è previsto il rimborso degli Strumenti Finanziari, soggetto ad aggiustamenti in conformità ai termini e alle condizioni e soggetto a un rimborso 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 determinate determinazioni ed eventi. Il rendimento degli Strumenti Finanziari comprenderà (i) il potenziale pagamento dell'Importo di Evento Autocall o dell'Importo di Regolamento, e quale importo verrà pagato e l'ammontare di tale importo dipenderà dal rendimento dell'Attività Sottostante di riferimento (che è, con riferimento a ciascuna Serie, tale attività sottostante specificata nella colonna intitolata "Nome dell'Indice" nella riga corrispondente a tale Serie nella tabella riportata alla fine della presente Nota di Sintesi) e (ii) il potenziale pagamento dell'Importo del Coupon.

Importo del Coupon: in una Data di Osservazione del Coupon:

- se il Prezzo di Riferimento di ciascuna Attività Sottostante è maggiore o uguale al relativo Livello della Barriera del Coupon, allora un Importo del Coupon rispetto a ciascuno Strumento Finanziario sarà pagabile in EUR alla successiva Data di Pagamento del Coupon, calcolato secondo la seguente formula: $CA \times CV - APCA$; o
- se il Prezzo di Riferimento di qualsiasi Attività Sottostante è inferiore al suo Livello della Barriera del Coupon, allora nessun Importo del Coupon sarà pagabile alla successiva Data di Pagamento del Coupon.

Importo di Evento di Autocall: in una Data di Osservazione *Autocall*, se il Prezzo di Riferimento di ciascuna Attività Sottostante è maggiore o uguale al rispettivo Livello *Autocall* rispetto a ciascuna Data di Osservazione *Autocall*, gli Strumenti Finanziari saranno automaticamente esercitati anticipatamente in tale Data di Osservazione *Autocall* e l'Importo di Evento *Autocall* sarà pagabile in relazione a ciascuno Strumento Finanziario alla Data di Pagamento *Autocall* immediatamente successiva a tale Data di Osservazione *Autocall*.

Importo di Regolamento: salvo che siano stati esercitati anticipatamente, o acquistati e cancellati, l'Importo di Regolamento in EUR pagabile in relazione a ciascuno Strumento Finanziario alla Data di Scadenza sarà:

- se il Prezzo di Chiusura Finale di ciascuna Attività Sottostante è superiore o uguale al suo rispettivo Livello della Barriera, un importo calcolato secondo la formula riportata di seguito: $CA \times \text{Percentuale di Rimborso}$; o
- se il Prezzo di Chiusura Finale di qualsiasi Attività Sottostante è inferiore al suo Livello della Barriera, un importo calcolato secondo la formula riportata di seguito: $CA \times (\text{Valore di Riferimento Finale} / \text{Valore di Riferimento Iniziale})$.

Importo di Rimborso Anticipato Non Programmato: gli Strumenti Finanziari potranno essere rimborsati prima della scadenza programmata (i) a scelta 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 turbativa o eventi di aggiustamento addizionali come previsti nei termini e nelle condizioni degli Strumenti Finanziari si siano verificati; o (ii) in virtù di comunicazione da parte di un Portatore che dichiara gli Strumenti Finanziari immediatamente esigibili a causa del verificarsi di un evento di default che sia ancora in corso.

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 l'equo valore di mercato (fair market value) degli Strumenti Finanziari, tenendo conto di tutti fattori rilevanti al netto dei costi sostenuti dall'Emittente o da qualsiasi sua società controllata, collegata o sottoposta 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.

Definizione dei Termini:

- **APCA:** per ciascuna Data di Osservazione del Coupon, la *somma* di ciascun Importo del Coupon pagato rispetto ad uno Strumento Finanziario in tutte le Date di Pagamento del Coupon (se presenti) precedenti tale Data di Osservazione del Coupon.
- **Prezzo Iniziale dell'Attività:** in relazione a ciascuna Attività Sottostante, il suo Prezzo di Chiusura Iniziale.

- **Importo di Evento Autocall:** EUR 100.
- **Livello Autocall:** in relazione a ciascuna Attività Sottostante e a ciascuna Data di Osservazione *Autocall*, 100,00% del Prezzo Iniziale dell'Attività di tale Attività Sottostante.
- **Date di Osservazione Autocall:** in relazione a ciascuna Serie, 27 specifiche date di valutazione mensili ricadenti nel periodo da giugno 2027 ad agosto 2029 e, in ogni caso, soggette ad aggiustamenti in conformità alle condizioni.
- **Date di Pagamento Autocall:** in relazione a ciascuna Data di Osservazione *Autocall*, una data che cade circa cinque giorni lavorativi dopo tale Data di Osservazione di *Autocall*.
- **Livello della Barriera:** in relazione a ciascuna Attività Sottostante, il 70,00% del Prezzo Iniziale dell'Attività di tale Attività Sottostante.
- **CA:** Importo di Calcolo, EUR 100.
- **Livello della Barriera del Coupon:** in relazione a ciascuna Attività Sottostante e ciascuna Data di Osservazione del Coupon, il 70,00% del Prezzo Iniziale dell'Attività di tale Attività Sottostante.
- **Date di Osservazione del Coupon:** in relazione a ciascuna Serie, 36 specifiche date di valutazione mensili ricadenti nel periodo da ottobre 2026 a settembre 2029, in ogni caso soggette ad aggiustamenti ai sensi dei termini e delle condizioni.
- **Date di Pagamento del Coupon:** in relazione a ciascuna Data di Osservazione del Coupon, il quinto Giorno Lavorativo immediatamente successivo a tale Data di Osservazione del Coupon, in ogni caso soggette ad aggiustamenti ai sensi dei termini e delle condizioni.
- **Moltiplicando del Coupon Value:** in relazione a ciascuna Serie come specificato nella tabella indicata nelle "Previsioni Specifiche per ogni Serie" alla fine di questa Nota di Sintesi.
- **Moltiplicatore del Coupon Value:** una serie di numeri interi crescenti per le Date di Osservazione del Coupon, partendo da 1 per la prima Data di Osservazione del Coupon fino a 36 per la Data di Osservazione del Coupon finale.
- **CV:** in relazione a ciascuna Data di Osservazione del Coupon, un importo pari al *prodotto* del (i) Moltiplicatore del Coupon *Value* corrispondente a tale Data di Osservazione del Coupon, *moltiplicato* per (ii) il Moltiplicando del Coupon *Value*.
- **Prezzo di Chiusura Finale:** in relazione a ciascuna Attività Sottostante, il Prezzo di Riferimento di tale Attività Sottostante al 4 settembre 2029, soggetto ad aggiustamenti in conformità ai termini e alle condizioni.
- **Valore di Riferimento Finale:** il Prezzo di Chiusura Finale dell'Attività con la Peggior Performance Finale.
- **Attività con la Peggior Performance Finale:** l'Attività Sottostante con la *performance* più bassa. La *performance* di ciascuna Attività Sottostante è uguale al *quoziente* del (i) suo Prezzo di Chiusura Finale, *diviso* per (ii) il suo Prezzo di Chiusura Iniziale.
- **Prezzo di Chiusura Iniziale:** in relazione a ciascuna Attività Sottostante, il Prezzo di Riferimento di tale Attività Sottostante al 10 settembre 2026.
- **Valore di Riferimento Iniziale:** in relazione a ciascuna Serie, il 100,00% del Prezzo di Chiusura Iniziale dell'Attività Sottostante con la Peggior Performance Finale.
- **Percentuale di Rimborso:** il 100,00%.
- **Prezzo di Riferimento:** in relazione ad un Indice, il Livello ufficiale dell'Indice di tale Indice in tale giorno come pubblicato dal relativo Sponsor dell'Indice.

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.

L'adozione di qualsiasi azione da parte di un'autorità di risoluzione ai sensi della Direttiva sul Risanamento e la Risoluzione delle Crisi Bancarie, in relazione all'Emittente, potrebbe materialmente influenzare il valore dei, o qualsiasi rimborso collegato agli, Strumenti Finanziari, e/o rischiare una conversione in capitale degli Strumenti Finanziari.

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?

Gli Strumenti Finanziari non saranno ammessi alla negoziazione su alcun mercato regolamentato. È stata richiesta l'ammissione degli Strumenti Finanziari alla negoziazione sul mercato SeDeX, un sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

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 della performance dell'Attività Sottostante, potreste subire la perdita di una parte o della totalità del vostro investimento.
- Il prezzo di mercato dei vostri 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 rimborso prevista, potreste ricevere molto meno dell'importo investito inizialmente.
- I vostri Strumenti Finanziari possono essere rimborsati in determinate circostanze straordinarie indicate nelle condizioni degli Strumenti Finanziari prima della scadenza prevista e, in tal caso, l'importo di rimborso anticipato a voi pagato potrebbe essere inferiore dell'importo che avete pagato per gli Strumenti Finanziari e potrebbe essere pari a zero.

Rischi relativi a determinate caratteristiche degli Strumenti Finanziari:

- I termini e le condizioni dei vostri Strumenti Finanziari prevedono che gli Strumenti Finanziari siano soggetti ad un cap. Quindi la vostra capacità di partecipare in qualsiasi cambiamento nel valore delle Attività Sottostanti per tutta la durata degli Strumenti Finanziari sarà limitata, a prescindere da quanto il prezzo dell'Attività Sottostante sia superiore al livello del cap nel corso di vita degli Strumenti Finanziari. Di conseguenza, il rendimento sui vostri Strumenti Finanziari potrebbe essere significativamente inferiore a quello che sarebbe stato se avesse acquistato l'Attività Sottostante direttamente.
- I termini e le condizioni dei vostri Strumenti Finanziari prevedono che il rendimento degli Strumenti Finanziari dipenda dalla performance "peggiore" del paniere di Attività Sottostanti, sarete esposti alla performance di ciascuna Attività Sottostante e, in particolare, all'Attività Sottostante che ha la performance peggiore. Ciò significa che, indipendentemente dall'andamento delle altre Attività Sottostanti, se una o più Attività Sottostanti non raggiungono una soglia o una barriera rilevante per il pagamento degli interessi o per il calcolo di un importo di rimborso, potreste non ricevere alcun pagamento di interessi e/o perdere una parte o la totalità del vostro investimento iniziale.

Rischi relativi alle Attività Sottostanti

- *Il valore ed il rendimento dei vostri Strumenti Finanziari dipendono dall'andamento dell'Attività Sottostante: Il rendimento dei vostri Strumenti Finanziari dipende dalla performance di una o più Attività Sottostanti. 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 di un'Attività Sottostante anche se un'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 delle Attività Sottostanti come indicative del range, delle tendenze, o di fluttuazioni delle Attività Sottostanti che possano verificarsi in futuro. L'Attività (Le Attività) Sottostante(i) possono 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 degli Indici 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 delle Attività Sottostanti che, a sua (loro) volta, avrebbero 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 degli Strumenti Finanziari può essere effettuata con procedura diversa rispetto a quanto previsto dall’ Articolo 1(4) del Regolamento Prospetti UE dall’Offerente Autorizzato nella Repubblica Italiana (la “Giurisdizione dell’Offerta al Pubblico”) nel periodo che inizia il (e incluso) il primo giorno in cui sono stati negoziati gli Strumenti Finanziari sul mercato SeDeX e che termina il (e incluso) giorno in cui l’Offerente Autorizzato cessa l’attività di marketing attivo (<i>active marketing activities</i>) dei Certificati nella Giurisdizione dell’Offerta al Pubblico, data prevista per il o intorno al 14 marzo 2027. L’Emittente pagherà terze parti per lo svolgimento dell’attività pubblicitaria (<i>advertising activities</i>). Gli Strumenti Finanziari saranno offerti al prezzo di mercato che sarà determinato dall’Offerente Autorizzato su base continuativa in conformità alle condizioni di mercato allora prevalenti. Gli Strumenti Finanziari possono essere acquistati da qualsiasi intermediario di mercato approvato e ammesso alla negoziazione sul mercato SeDeX da Borsa Italiana S.p.A. e l’acquisto e il regolamento dei Certificati saranno conformi alle consuete regole del mercato SeDeX.
Stima delle spese caricate sull’investitore dall’Emittente/offerte: 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 è il soggetto che ha richiesto l’ammissione alla negoziazione degli Strumenti Finanziari sul mercato SeDeX, un sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.
Perché viene prodotto il Prospetto?
Ragioni per l’offerta, importi degli incassi netti attesi e uso degli incassi: Gli importi dei proventi netti dell’offerta saranno utilizzati 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 detentori 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 in qualità di membro di un comitato di 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 alla(e) Attività Sottostante(i) o qualsiasi strumento derivativo che ad essa(e) si riferiscono, ma che l’Emittente non ha alcun obbligo (o sia allo stesso proibito) di rendere pubbliche.

PREVISIONI SPECIFICHE PER OGNI SERIE

	ISIN	Codice Comune	Valoren	Sedol	Livello della Barriera del Coupon	Moltiplicando del Coupon Value	Nome dell'Attività Sottostante(i) o degli Indici	Tipologia di Indici	Sponsor dell'Indice	Sede di Negoziazione	Valuta dell'Indice
	GB00BWGRMW47	239021514	45039063	BWGRMW4	70,00%	0,001	• EURO STOXX® Banks (Price EUR) Index (<i>Bloomberg: SX7E Index / Reuters: .SX7E</i>); • EURO STOXX® Technology Index (Price EUR) (<i>Bloomberg: SX8E Index / Reuters: .SX8E</i>); e • STOXX® Europe 600 Oil & Gas (Price EUR) Index (<i>Bloomberg: SXEP Index / Reuters: .SXEP</i>).	In relazione a ciascun Indice, Multi-Exchange Index	In relazione a ciascun Indice, STOXX Limited.	In relazione a ciascun Indice, come specificato nell'Index Linked Condition 9 in relazione ad un Multi-Exchange Index	In relazione a ciascun Indice, EUR.
	GB00BWGRMX53	219190395	45039077	BWGRMX5	70,00%	0,001	• EURO STOXX® Technology Index (Price EUR) (<i>Bloomberg: SX8E Index / Reuters: .SX8E</i>); • EURO STOXX® Automobiles & Parts (Price EUR) Index (<i>Bloomberg: SXAE Index / Reuters: .SXAE</i>); e • STOXX® Europe 600 Basic Resources (Price EUR) Index (<i>Bloomberg: SXPP Index / Reuters: .SXPP</i>).	In relazione a ciascun Indice, Multi-Exchange Index	In relazione a ciascun Indice, STOXX Limited.	In relazione a ciascun Indice, come specificato nell'Index Linked Condition 9 in relazione ad un Multi-Exchange Index	In relazione a ciascun Indice, EUR.
	GB00BWGRMY60	239021352	45039108	BWGRMY6	70,00%	0,0085	• EURO STOXX® Banks (Price EUR) Index (<i>Bloomberg: SX7E Index / Reuters: .SX7E</i>); • EURO STOXX® Automobiles & Parts (Price EUR) Index	In relazione a ciascun Indice, Multi-Exchange Index	In relazione a ciascun Indice, STOXX Limited.	In relazione a ciascun Indice, come specificato nell'Index Linked Condition 9 in relazione ad	In relazione a ciascun Indice, EUR.

	ISIN	Codice Comune	Valoren	Sedol	Livello della Barriera del Coupon	Moltiplicando del Coupon Value	Nome dell'Attività Sottostante(i) o degli Indici	Tipologia di Indici	Sponsor dell'Indice	Sede di Negoziazione	Valuta dell'Indice
							(Bloomberg: <i>SXAE Index</i> / Reuters: <i>.SXAE</i>); e STOXX® Europe 600 Oil & Gas (Price EUR) Index (Bloomberg: <i>SXEP Index</i> / Reuters: <i>.SXEP</i>).			un Multi-Exchange Index	
	GB00BXR7K80	239021778	45039169	BXR7K8	70,00%	0,0085	- FTSE MIB Index (Bloomberg: <i>FTSEMIB Index</i> / Reuters: <i>.FTMIB</i>) ("FTMIB"); - EURO STOXX® Banks (Price EUR) Index (Bloomberg: <i>SX7E Index</i> / Reuters: <i>.SX7E</i>) ("SX7E"); e - STOXX® Europe 600 Basic Resources (Price EUR) Index (Bloomberg: <i>SXPP Index</i> / Reuters: <i>.SXPP</i>) ("SXPP").	In relazione a FTMIB, Unitary Index In relazione a SX7E e SXPP, Multi-Exchange Index	In relazione a FTMIB, FTSE International Limited; in relazione a SX7E e SXPP, STOXX Limited.	In relazione a FTMIB, Borsa Italiana In relazione a SX7E e SXPP, come specificato nell'Index Linked Condition 9 in relazione ad un Multi-Exchange Index	In relazione a ciascun Indice, EUR
	GB00BXR7L97	248712538	45039206	BXR7L9	70,00%	0,008	- FTSE MIB Index (Bloomberg: <i>FTSEMIB Index</i> / Reuters: <i>.FTMIB</i>); - EURO STOXX® Automobiles & Parts (Price EUR) Index (Bloomberg: <i>SXAE Index</i> / Reuters: <i>.SXAE</i>) ("SXAE"); e - STOXX® Europe 600 Basic Resources (Price EUR) Index (Bloomberg: <i>SXPP Index</i> / Reuters: <i>.SXPP</i>).	In relazione a FTMIB, Unitary Index In relazione a SXAE e SXPP, Multi-Exchange Index	In relazione a FTMIB, FTSE International Limited; in relazione a SXAE e SXPP, STOXX Limited.	In relazione a FTMIB, Borsa Italiana In relazione a SXAE e SXPP, come specificato nell'Index Linked Condition 9 in relazione ad un Multi-Exchange Index	In relazione a ciascun Indice, EUR.

	ISIN	Codice Comune	Valoren	Sedol	Livello della Barriera del Coupon	Moltiplicando del Coupon Value	Nome dell'Attività Sottostante(i) o degli Indici	Tipologia di Indici	Sponsor dell'Indice	Sede di Negoziazione	Valuta dell'Indice
	GB00BXR7N12	248712562	45039211	BXR7N1	70,00%	0,008	- FTSE MIB Index (<i>Bloomberg: FTSEMIB Index / Reuters: .FTMIB</i>); - EURO STOXX® Technology Index (Price EUR) (<i>Bloomberg: SX8E Index / Reuters: .SX8E</i>) (“SX8E”); e - STOXX® Europe 600 Oil & Gas (Price EUR) Index (<i>Bloomberg: SXEP Index / Reuters: .SXEP</i>) (“SXEP”).	In relazione a FTMIB, Unitary Index In relazione a SX8E e SXEP, Multi-Exchange Index	In relazione a FTMIB, FTSE International Limited; in relazione a SX8E e SXEP, STOXX Limited.	In relazione a FTMIB, Borsa Italiana In relazione a SX8E e SXEP, come specificato nell'Index Linked Condition 9 in relazione ad un Multi-Exchange Index	In relazione a ciascun Indice, EUR.
	GB00BXR7P36	248712589	45039213	BXR7P3	70,00%	EUR 0,0055	- Nikkei 225 Stock Average Index (<i>Bloomberg: NKY Index / Reuters: .N225</i>); - S&P 500® Index (<i>Bloomberg: SPX Index / Reuters: .SPX</i>); e - EURO STOXX 50® Index (Price EUR) (<i>Bloomberg: SX5E Index / Reuters: .STOXX50E</i>).	In relazione al Nikkei 225 Stock Average Index, Unitary Index. In relazione all'S&P 500® Index e all'EURO STOXX 50® Index (Price EUR), Multi-Exchange Index.	In relazione al Nikkei 225 Stock Average Index, Nikkei Inc.; in relazione all'S&P 500® Index, S&P Dow Jones Indices LLC.; in relazione all'EURO STOXX 50® Index (Price EUR), STOXX Limited.	In relazione a ciascun Indice, come specificato nell'Index Linked Condition 9 in relazione ad un Multi-Exchange Index	In relazione al Nikkei 225 Stock Average Index, JPY; in relazione all'S&P 500® Index, USD; in relazione all'EURO STOXX 50® Index (Price EUR), EUR.