

Di seguito è riportato in lingua italiana il contenuto dei Final Terms (cd. Condizioni Definitive), applicabili agli Strumenti Finanziari di seguito descritti, fermo restando che (i) il testo in lingua inglese prevarrà in caso di eventuale divergenza con, od omissioni nella, presente traduzione, (ii) ai sensi della vigente normativa applicabile in materia di prospetti, non sussiste alcun obbligo di effettuare, ovvero consegnare, la presente traduzione ai potenziali investitori, né di trasmetterla ad alcuna autorità, (iii) la presente traduzione è effettuata esclusivamente al fine di agevolare la lettura da parte dei potenziali investitori del testo in lingua inglese dei Final Terms e, in tal senso, (iv) i potenziali investitori sono invitati, ai fini di avere una informativa completa sull'Emittente, sull'offerta e quotazione degli Strumenti Finanziari di seguito descritte, a leggere attentamente le informazioni contenute nei Final Terms e nel Prospetto di Base, inclusi i documenti incorporati mediante riferimento nei medesimi.

Gli Strumenti Finanziari non costituiscono una partecipazione a un Organismo di Investimento Collettivo (*Collective Investment Scheme*) ai sensi della Legge Federale Svizzera sugli Organismi di Investimento Collettivo (*Swiss Federal Act on Collective Investment Schemes*, "CISA"). Gli Strumenti Finanziari non sono soggetti né all'autorizzazione né alla vigilanza dell'Autorità di Vigilanza Svizzera sui Mercati Finanziari FINMA e gli investitori non beneficiano della specifica tutela degli investitori prevista dal CISA. Gli investitori devono essere consapevoli di essere esposti al rischio di credito dell'Emittente e del relativo Garante, se presente, rispettivamente.

ISIN: GB00BTV4TB79

Codice Comune: 248727560

Valoren: 145771879

SEDOL: BTV4TB7

Numero di *Tranche* PIPG: 671689

Condizioni Definitive dell'1 luglio 2025

GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL

Programma Serie P per l'emissione di Warrants, Obbligazioni e Certificati

Emissione del Numero Complessivo* di Certificati EUR Autocallable (Rimborsabili Anticipatamente Automaticamente) con Durata Cinque Anni collegati all'Indice STOXX® Europe ESG Leaders Select 30 (Price EUR), con scadenza 15 luglio 2030

(i "Certificati" o gli "Strumenti Finanziari")

*** Il Numero Complessivo sarà un importo determinato dall'Emittente alla o intorno alla Data di Emissione sulla base dei risultati dell'offerta e che sarà specificato in un avviso datato alla o intorno alla Data di Emissione. Alla data delle presenti Condizioni Definitive, il Numero Complessivo di Certificati della Serie è indicativamente fissato a 200.000, fermo restando che potrà essere un importo maggiore o minore ma non superiore a 860.000**

TERMINI CONTRATTUALI

I termini utilizzati nel presente documento hanno lo stesso significato delle Condizioni Generali degli Strumenti, delle Condizioni di Pagamento, delle Condizioni di Pagamento *Autocall* e delle Condizioni delle Attività Sottostanti applicabili, riportate nel prospetto di base del 19 dicembre 2024 (valido fino al 19 dicembre 2025) (il "**Prospetto di Base**"), come supplementato dai supplementi al Prospetto di Base datati 17 gennaio 2025, 4 febbraio 2025, 18 marzo 2025, 24 aprile 2025, 23 maggio 2025, 17 giugno 2025 e 26 giugno 2025 e da qualsiasi ulteriore eventuale supplemento(i) (se presente) fino a, e inclusa, la data delle presenti Condizioni Definitive, insieme a ogni ulteriore supplemento(i) datato alla o dopo la data delle presenti Condizioni Definitive ma prima della, o alla, Data di Emissione dei Certificati (salvo che tale ulteriore supplemento(i) non sia espressamente applicabile solo a Condizioni Definitive

datate la o dopo la data di tale ulteriore supplemento(i)). Il presente documento costituisce le Condizioni Definitive dei Certificati qui descritti ai fini dell'Articolo 8 del Regolamento (UE) 2017/1129 (e successive modifiche, il "**Regolamento Prospetti UE**") e deve essere letto congiuntamente a tale Prospetto di Base, come supplementato. Informazioni complete sull'Emittente e sull'offerta dei Certificati sono disponibili solo sulla base della combinazione delle presenti Condizioni Definitive e del Prospetto di Base, come supplementato fino a, e inclusa, la chiusura del Periodo di Offerta, che insieme costituiscono un prospetto di base ai sensi del Regolamento Prospetti UE. Il Prospetto di Base e i supplementi al Prospetto di Base sono disponibili per la consultazione sul sito www.luxse.com e durante il normale orario lavorativo presso la sede legale dell'Emittente, e copie possono essere ottenute presso l'ufficio specificato dell'Agente di Pagamento del Lussemburgo. Le presenti Condizioni Definitive sono disponibili per la consultazione all'indirizzo www.goldman-sachs.it.

Una nota di sintesi dei Certificati è allegata alle presenti Condizioni Definitive.

- | | |
|--|---|
| 1. Tranche Numero: | Uno. |
| 2. Valuta di Regolamento: | Euro, come definito nella Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 2(a) ("EUR"). |
| 3. Numero Complessivo di Certificati della Serie: | |
| (i) Serie: | Il Numero Complessivo.
Il Numero Complessivo sarà un importo determinato dall'Emittente alla o intorno alla Data di Emissione sulla base dei risultati dell'offerta e che sarà specificato in un avviso datato alla o intorno alla Data di Emissione. Alla data delle presenti Condizioni Definitive, il Numero Complessivo di Certificati della Serie è indicativamente fissato a 200.000, fermo restando che potrà essere un importo maggiore o minore ma non superiore a 860.000. |
| (ii) <i>Tranche:</i> | Il Numero Complessivo.
Il Numero Complessivo sarà un importo determinato dall'Emittente alla o intorno alla Data di Emissione sulla base dei risultati dell'offerta e che sarà specificato in un avviso datato alla o intorno alla Data di Emissione. Alla data delle presenti Condizioni Definitive, il Numero Complessivo di Certificati della Tranche è indicativamente fissato a 200.000, fermo restando che potrà essere un importo maggiore o minore ma non superiore a 860.000. |
| (iii) Valore Nominale di Negoziazione: | Non Applicabile. |
| (iv) Formato degli Strumenti Finanziari non-standard: | Non Applicabile. |
| (v) Ammontare Nominale: | Non Applicabile. |
| 4. Prezzo di Emissione: | EUR 100 per Certificato. |
| 5. Importo di Calcolo: | EUR 100. |
| 6. Data di Emissione: | 16 luglio 2025. |

7. **Data di Scadenza:** La Data di Scadenza Programmata è il 15 luglio 2030.

- | | | |
|--------|--|---|
| (i) | Data di Esercizio (<i>Strike Date</i>): | 15 luglio 2025. |
| (ii) | Data di Determinazione di Riferimento (Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 2(a)): | Data di Riferimento Finale. |
| (iii) | Data di Determinazione Programmata: | Non Applicabile. |
| (iv) | Prima Rettifica Specifica della Data di Scadenza: | Non Applicabile. |
| (v) | Seconda Rettifica Specifica della Data di Scadenza: | Applicabile. |
| - | Giorno(i) Specificato(i) ai fini della “Seconda Rettifica Specifica della Data di Scadenza”: | Cinque Giorni Lavorativi. |
| - | Convenzione Giorno Lavorativo per la Data di Scadenza ai fini della “Seconda Rettifica Specifica della Data di Scadenza”: | Convenzione Giorno Lavorativo Successivo. |
| (vi) | Rettifica del Giorno Lavorativo: | Non Applicabile. |
| (vii) | Rettifica “ <i>American Style</i> ”: | Non Applicabile. |
| (viii) | Rettifica della Data di Scadenza “ <i>Roll on</i> ” alla Data di Pagamento (<i>Maturity Date Roll on Payment Date Adjustment</i>): | Non Applicabile. |
| (ix) | Pagamento del Rimborso Opzionale <i>One-Delta Open-Ended</i> : | Non Applicabile. |

8. **Attività Sottostante(i):** L’Indice (così come definito di seguito).

DISPOSIZIONI RELATIVE ALLA VALUTAZIONE

9. **Data(e) di Valutazione:** 8 luglio 2026, 8 luglio 2027, 10 luglio 2028, 9 luglio 2029 e 8 luglio 2030.
- Data di Riferimento Finale: La Data di Valutazione prevista per l’8 luglio 2030.

10. Date di Osservazione del Livello di Base (Entry Level):	Non Applicabile.
11. Data(e) di Valutazione Iniziale:	15 luglio 2025.
12. Determinazione della Media:	Non Applicabile.
13. Prezzo Iniziale dell'Attività:	In relazione all'Attività Sottostante, il Prezzo di Chiusura Iniziale di tale Attività Sottostante.
14. Data di Riferimento Finale dell'Attività Rettificata:	Non Applicabile.
15. Data di Riferimento Iniziale dell'Attività Rettificata:	Non Applicabile.
16. Data di Valutazione (Finale) della Valuta Estera (FX):	Non Applicabile.
17. Data di Valutazione (Iniziale) della Valuta Estera (FX):	Non Applicabile.
18. Data di Valutazione della Valuta Estera (FX) Finale:	Non Applicabile.
19. Data di Valutazione della Valuta Estera (FX) Iniziale:	Non Applicabile.

CONDIZIONI DI PAGAMENTO DEL COUPON

20. Condizioni di Pagamento del Coupon:	Non Applicabile.
21. Base di Calcolo degli Interessi:	Non Applicabile.
22. Condizioni degli Strumenti Finanziari a Tasso Fisso (Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 13):	Non Applicabile.
23. Condizioni della Valuta Estera (FX) BRL (Condizione di Pagamento del Coupon 1.1(c)):	Non Applicabile.
24. Condizioni dello Strumento Finanziario in Valuta Estera (FX) (Condizione di Pagamento del Coupon 1.1(d)):	Non Applicabile.
25. Condizioni degli Strumenti Finanziari A Tasso Variabile (Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 14):	Non Applicabile.
26. Modifica della Base di Calcolo degli Interessi (Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 15):	Non Applicabile.
27. Importo Alternativo del Coupon Fisso (Condizione del Payout del Coupon 1.1(e))	Non Applicabile.
28. Importo del Coupon Lock-In (Condizione	Non Applicabile.

di Pagamento del Coupon 1.1(f):

- | | |
|--|------------------|
| 29. Coupon Condizionale (Condizione di Pagamento del Coupon 1.3): | Non Applicabile. |
| 30. Coupon <i>Range Accrual</i> (Condizione di Pagamento del Coupon 1.4): | Non Applicabile. |
| 31. Coupon <i>Performance</i> (Condizione di Pagamento del Coupon 1.5): | Non Applicabile. |
| 32. Coupon <i>Dual Currency</i> (Condizione di Pagamento del Coupon 1.6): | Non Applicabile. |
| 33. Strumenti Finanziari <i>Dropback</i> (Condizione di Pagamento del Coupon 1.7): | Non Applicabile. |
| 34. Coupon Collegato all'Indice di Inflazione (Condizione di Pagamento del Coupon 1.8): | Non Applicabile. |
| 35. Coupon Condizionato a un Paniere Multi-Attività Sottostante (Condizione di Pagamento del Coupon 1.9): | Non Applicabile. |
| 36. Coupon Condizionato al Tasso di Riferimento del Coupon (Condizione di Pagamento del Coupon 1.10): | Non Applicabile. |

CONDIZIONI DI PAGAMENTO *AUTOCALL*

- | | |
|--|---|
| 37. Esercizio Anticipato Automatico (Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 17): | Applicabile. |
| (i) Data(e) Applicabile(i): | Ciascuna Data di Osservazione <i>Autocall</i> . |
| (ii) Data(e) di Esercizio Anticipato Automatico: | Ciascuna data indicata nella Tabella <i>Autocall</i> nella colonna "Data di Esercizio Anticipato Automatico". |
| (a) Prima Rettifica Specifica della Data di Esercizio Anticipato Automatico: | Non Applicabile. |
| (b) Seconda Rettifica Specifica della Data di Esercizio Anticipato Automatico: | Applicabile. |
| – Giorno(i) Specificato(i) dell'Esercizio Anticipato Automatico ai fini della "Seconda Rettifica Specifica della Data di Esercizio Anticipato Automatico": | Cinque Giorni Lavorativi. |
| – Data di Determinazione dell'Esercizio Anticipato Automatico rilevante: | La Data Applicabile corrispondente a tale Data Programmata di Esercizio Anticipato Automatico. |
| (c) Rettifica Specifica del Giorno Lavorativo della Data di Esercizio Anticipato Automatico: | Non Applicabile. |
| (d) Nessuna Rettifica della Data di Esercizio Anticipato Automatico: | Non Applicabile. |

(iii)	Importo(i) di Esercizio Anticipato Automatico:	Rispetto a ciascuna Data Applicabile, l'Importo di Evento <i>Autocall</i> che corrisponde a tale Data Applicabile.
38.	Condizioni di Pagamento <i>Autocall</i>:	Applicabile.
(i)	Evento <i>Autocall</i> :	Applicabile, ai fini della definizione di un "Evento <i>Autocall</i> " nell'ambito delle Condizioni di Pagamento <i>Autocall</i> , il Valore di Riferimento <i>Autocall</i> maggiore o uguale al Livello <i>Autocall</i> è applicabile rispetto a ciascuna Data di Osservazione <i>Autocall</i> .
	– Nessun pagamento dell'Importo del Coupon in seguito ad un Evento <i>Autocall</i> :	Non Applicabile.
	– Importo del Coupon Finale pagabile solo successivamente all'Evento <i>Trigger</i> :	Non Applicabile.
	– Evento <i>Autocall</i> applicabile solo alle Attività Sottostanti Selezionate:	Non Applicabile.
	– Adeguamenti applicabili a tutte le Attività Sottostanti (<i>Autocall</i>):	Non Applicabile.
(ii)	Importo di Evento <i>Autocall</i> Giornaliero:	Non Applicabile.
(iii)	Valore di Riferimento <i>Autocall</i> :	Prezzo di Chiusura <i>Autocall</i> .
(iv)	Livello <i>Autocall</i> :	In relazione a ciascuna Data di Osservazione <i>Autocall</i> e all'Attività Sottostante, il valore indicato nella Tabella <i>Autocall</i> alla colonna "Livello <i>Autocall</i> " nella riga corrispondente a tale Data di Osservazione <i>Autocall</i> .
	- Metodo Comparativo del Livello <i>Autocall</i> :	Non Applicabile.
	- Metodo <i>Preceding Performance</i> del Livello <i>Autocall</i> :	Non Applicabile.
(v)	Importo TARN:	Non Applicabile.
(vi)	Data di Osservazione <i>Autocall</i> :	Ciascuna data indicata nella Tabella <i>Autocall</i> nella colonna "Data di Osservazione <i>Autocall</i> ".
	– Set di Date della Media <i>Autocall</i> :	Non Applicabile.
(vii)	Periodo di Osservazione <i>Autocall</i> :	Non Applicabile.
(viii)	Importo di Evento <i>Autocall</i> :	In relazione a ciascuna Data di Osservazione <i>Autocall</i> , il Metodo Moltiplicatore <i>Autocall</i> è applicabile.
(a)	Livello Protezione <i>Autocall</i> :	Non Applicabile.
(b)	Importo Minimo di Evento <i>Autocall</i> :	Non Applicabile.
(c)	Importo Base di Evento <i>Autocall</i> :	EUR 100.
(d)	Moltiplicando dell' <i>Autocall Value</i> :	EUR 5,80.
(e)	Prezzo dell'Attività <i>Autocall</i> :	Non Applicabile.
(f)	Tasso del Coupon <i>Autocall</i> :	Non Applicabile.
(g)	Moltiplicatore:	Non Applicabile.

- (ix) Condizioni *Autocall* Simultanee Non Applicabile.
(*Simultaneous Autocall Conditions*):
- (x) Periodo di Osservazione *Autocall* (Per AOD): Non Applicabile.
- (xi) Rateizzazione Mirata *Autocall* 2: Non Applicabile.

TABELLA AUTOCALL			
Data di Osservazione <i>Autocall</i>	Data di Esercizio Anticipato Automatico	Livello <i>Autocall</i>	Moltiplicatore dell' <i>Autocall Value</i>
La Data di Valutazione prevista per l'8 luglio 2026	15 luglio 2026	Il 100% del Prezzo Iniziale dell'Attività	1
La Data di Valutazione prevista per l'8 luglio 2027	15 luglio 2027	Il 100% del Prezzo Iniziale dell'Attività	2
La Data di Valutazione prevista per il 10 luglio 2028	17 luglio 2028	Il 100% del Prezzo Iniziale dell'Attività	3
La Data di Valutazione prevista per il 9 luglio 2029	16 luglio 2029	Il 100% del Prezzo Iniziale dell'Attività	4

CONDIZIONI DI PAGAMENTO E IMPORTO DI REGOLAMENTO

39. **Regolamento:** Il Regolamento in Contanti è applicabile.
- Condizioni di Pagamento applicabili solo alle Attività Sottostanti Selezionati: Non Applicabile.
 - Adeguamenti applicabili a tutte le Attività Sottostanti (*Payout*): Non Applicabile.
 - Evento *Autocall* Prevalente: Applicabile.
40. **Pagamento *Single Limb* (Condizione di Pagamento 1.1):** Non Applicabile.
41. **Pagamento *Multiple Limb* (Condizione di Pagamento 1.2):** Applicabile.
- (i) **Evento *Trigger* (Condizione di Pagamento 1.2(a)(i)):** Applicabile.
 - (a) Pagamento *Trigger* 1: Applicabile.
 - Percentuale *Trigger*: 129%.
 - (b) Pagamento *Trigger* 2: Non Applicabile.
 - (c) Pagamento *Trigger* 3: Non Applicabile.

(d)	Pagamento <i>Trigger</i> 4:	Non Applicabile.
(e)	<i>Trigger</i> Massimo (<i>Cap</i>):	Non Applicabile.
(f)	<i>Trigger</i> Minimo (<i>Floor</i>):	Non Applicabile
(ii)	Pagamento 1 (Condizione di Pagamento 1.2(b)(i)(A)):	Applicabile.
	– Percentuale di Rimborso:	100%.
(iii)	Pagamento 2 (Condizione di Pagamento 1.2(b)(i)(B)):	Non Applicabile.
(iv)	Pagamento 3 (Condizione di Pagamento 1.2(b)(i)(C)):	Non Applicabile.
(v)	Pagamento 4 (Condizione di Pagamento 1.2(b)(i)(D)):	Non Applicabile.
(vi)	Pagamento 5 (Condizione di Pagamento 1.2(b)(i)(E)):	Non Applicabile.
(vii)	Pagamento 6 (Condizione di Pagamento 1.2(b)(i)(F)):	Non Applicabile.
(viii)	Pagamento 7 (Condizione di Pagamento 1.2(b)(i)(G)):	Non Applicabile.
(ix)	Pagamento 8 (Condizione di Pagamento 1.2(b)(i)(H)):	Non Applicabile.
(x)	Pagamento 9 (Condizione di Pagamento 1.2(b)(i)(I)):	Non Applicabile.
(xi)	Pagamento 10 (Condizione di Pagamento 1.2(b)(i)(J)):	Non Applicabile.
(xii)	Pagamento 11 (Condizione di Pagamento 1.2(b)(i)(K)):	Non Applicabile.
(xiii)	Pagamento 12 (Condizione di Pagamento 1.2(b)(i)(L)):	Non Applicabile.
(xiv)	Pagamento 13 (Condizione di Pagamento 1.2(b)(i)(M)):	Non Applicabile.
(xv)	Pagamento 14 (Condizione di Pagamento 1.2(b)(i)(N)):	Non Applicabile.
(xvi)	Regolamento in Contanti <i>Downside</i> (Condizione di Pagamento 1.2(c)(i)(A)):	Applicabile ai fini della Condizione di Pagamento 1.2(c)(i)(A), è applicabile la Singola Attività.
(a)	Percentuale Minima:	Non Applicabile.
(b)	Valore Finale:	Prezzo di Chiusura Finale.
(c)	Valore Iniziale:	In relazione all'Attività Sottostante, il 100% del Prezzo di Chiusura Iniziale di tale Attività Sottostante.

(d)	Limite Massimo <i>Downside</i> :	Non Applicabile.
(e)	Limite Minimo <i>Downside</i> :	Non Applicabile.
(f)	Finale/Iniziale della Valuta Estera (FX):	Non Applicabile.
(g)	Attività in Valuta Estera (FX):	Non Applicabile.
(h)	Livello Buffer:	Non Applicabile.
(i)	Prezzo di Riferimento (Finale):	Ai fini della Condizione di Pagamento 1.2(c)(i)(A), Non Applicabile.
(j)	Prezzo di Riferimento (Iniziale):	Ai fini della Condizione di Pagamento 1.2(c)(i)(A), Non Applicabile.
(k)	Perf:	Ai fini della Condizione di Pagamento 1.2(c)(i)(A), Non Applicabile.
(l)	Strike:	Ai fini della Condizione di Pagamento 1.2(c)(i)(A), Non Applicabile.
(m)	Partecipazione:	Ai fini della Condizione di Pagamento 1.2(c)(i)(A), Non Applicabile.
(n)	FXR:	Ai fini della Condizione di Pagamento 1.2(c)(i)(A), Non Applicabile.
(o)	Valore di Riferimento (Valore Finale):	Non Applicabile.
(p)	Valore di Riferimento (Valore Iniziale):	Non Applicabile.
(q)	Paniere di Esercizio (<i>Basket Strike</i>):	Non Applicabile.
(xvii)	Regolamento con Consegna Fisica <i>Downside</i> (Condizioni di Pagamento 1.2(c)(ii)):	Non Applicabile.
42.	Pagamento del <i>Dual Currency</i> (Condizione di Pagamento 1.4.):	Non Applicabile.
43.	Pagamento dei <i>Warrants</i> (Condizione di Pagamento 1.3):	Non Applicabile.
44.	Pagamento del Portfolio (Condizione di Pagamento 1.5):	Non Applicabile.
45.	Pagamento di Rimborso Opzionale <i>One-Delta Open-Ended</i> (Condizione di Pagamento 1.6):	Non Applicabile.
46.	Pagamento Dispersione del Paniere <i>Lock-In (Basket Dispersion Lock-In)</i> (Condizione di Pagamento 1.7):	Non Applicabile.
47.	Condizioni dell'Evento Barriera	Applicabile.

(Condizione di Pagamento 2):

- | | |
|---|--|
| (i) Evento Barriera: | Applicabile, ai fini della Definizione di “Evento Barriera” nelle Condizioni di Pagamento, è applicabile il Valore di Riferimento della Barriera inferiore al Livello della Barriera. |
| (ii) Valore di Riferimento della Barriera: | Il Prezzo di Chiusura della Barriera è applicabile. |
| (iii) Livello della Barriera: | In relazione all’Attività Sottostante, il 70% del Prezzo Iniziale dell’Attività di tale Attività Sottostante. |
| (a) Livello 1 della Barriera: | Non Applicabile. |
| (b) Livello 2 della Barriera: | Non Applicabile. |
| (iv) Periodo di Osservazione della Barriera: | Non Applicabile. |
| (v) Condizione dell’Evento di <i>Lock-In</i> : | Non Applicabile. |
| (vi) Evento <i>Star</i> : | Non Applicabile. |
| (vii) Condizione dell’Evento <i>Dual Digital</i> : | Non Applicabile. |
| 48. Condizioni dell’Evento <i>Trigger</i>
(Condizione di Pagamento 3): | Applicabile. |
| (i) Evento <i>Trigger</i> : | Applicabile, ai fini della definizione di “Evento <i>Trigger</i> ” nelle Condizioni di Pagamento, il Valore di Riferimento <i>Trigger</i> inferiore al Livello <i>Trigger</i> è applicabile. |
| (ii) Valore di Riferimento <i>Trigger</i> : | Prezzo di Chiusura <i>Trigger</i> . |
| (iii) Livello <i>Trigger</i> : | In relazione all’Attività Sottostante, il 100 per cento (100%) del Prezzo Iniziale dell’Attività di tale Attività Sottostante. |
| - Metodo Comparativo Livello <i>Trigger</i> : | Non Applicabile. |
| - Metodo del Livello <i>Trigger</i> della <i>Performance</i> Peggior Precedente: | Non Applicabile. |
| (iv) Periodo di Osservazione <i>Trigger</i> : | Non Applicabile. |
| 49. Conversione di Valute: | Non Applicabile. |
| 50. Regolamento con Consegna Fisica
(Condizione Generale degli Strumenti
Finanziari 9(e)): | Non Applicabile. |
| 51. Importo di Rimborso Anticipato Non
Programmato: | Valore Equo di Mercato (<i>Fair Market Value</i>). |
| - Rettifiche per Spese e Costi dell’Emittente: | Applicabile. |
| - Valore Linearmente Accresciuto (Definizioni Modificate): | Non Applicabile. |

DISPOSIZIONI DI ESERCIZIO

- | | |
|--|--|
| 52. Stile di Esercizio dei Certificati (Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 9): | I Certificati sono Strumenti Finanziari di Stile Europeo (<i>European Style</i>). La Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 9(b) è applicabile. |
| 53. Periodo di Esercizio: | Non Applicabile. |
| 54. Date Specificate di Esercizio: | Non Applicabile. |
| 55. Data di Scadenza: | Nel caso in cui: <ul style="list-style-type: none">(i) un Evento di Esercizio Anticipato Automatico non si verifica a qualsiasi Data Applicabile, la Data di Riferimento Finale; oppure(ii) un Evento di Esercizio Anticipato Automatico si verifica a qualsiasi Data Applicabile, tale Data Applicabile. |
| - La Data di Scadenza è Giorno Lavorativo Rettificato: | Non Applicabile. |
| 56. Rimborso ad opzione dell'Emittente (Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 18): | Non Applicabile. |
| 57. Esercizio Automatico (Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 9(i)): | I Certificati sono Strumenti Finanziari a Esercizio Automatico – la Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 9(i) è applicabile, salvo la Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 9(i)(ii) che non è non applicabile. |
| 58. Numero Minimo di Esercizio (Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 12(a)): | Non Applicabile. |
| 59. Multipli Permessi (Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 12(a)): | Non Applicabile. |
| 60. Numero Massimo di Esercizio: | Non Applicabile. |
| 61. Prezzo <i>Strike</i>: | Non Applicabile. |
| 62. Valore di Chiusura: | Non Applicabile. |

STRUMENTI FINANZIARI COLLEGATI AD AZIONI / STRUMENTI FINANZIARI COLLEGATI AD INDICI / STRUMENTI FINANZIARI COLLEGATI A MERCI / STRUMENTI FINANZIARI COLLEGATI A VALUTA ESTERA (FX) / STRUMENTI FINANZIARI COLLEGATI ALL'INFLAZIONE / STRUMENTI FINANZIARI COLLEGATI A FONDI / STRUMENTI FINANZIARI COLLEGATI A PANIERI MULTI-ATTIVITÀ / STRUMENTI COLLEGATI AL TASSO *SWAP* / STRUMENTI FINANZIARI COLLEGATI AL TASSO DI INTERESSE DI RIFERIMENTO / STRUMENTI COLLEGATI AL CREDITO

- | | |
|---------------------------------|--|
| 63. Tipo di Certificati: | I Certificati sono Strumenti Collegati ad Indici - le Condizioni relative ai Collegati ad Indici sono applicabili. |
|---------------------------------|--|

TABELLA DELL'ATTIVITÀ SOTTOSTANTE					
Attività Sottostante	Bloomberg / Reuters	Tipo di Indice	Sponsor dell'Indice	Sede(i) di Negoziazione	Valuta dell'Indice
Indice STOXX® Europe ESG Leaders Select 30 (Price EUR)	SEESGSEP Index / .SEESGSEP	Indice Multi-Exchange	STOXX Limited	Come specificato nella Condizione dei Collegati ad Indici 9 in relazione ad un Indice Multi-Exchange	EUR

64. **Strumenti Finanziari Collegati ad Azioni:** Non Applicabile.
65. **Strumenti Finanziari Collegati ad Indici:** Applicabile.
- (i) Indice Singolo o Paniere di Indici o Paniere Multi-Attività: Indice Singolo.
- (ii) Nome dell'(degli) Indice(i): Come specificato alla colonna "Attività Sottostante" della Tabella dell'Attività Sottostante.
- (iii) Tipo di indice: In relazione all'Attività Sottostante, come specificato alla colonna "Tipo di Indice" nella Tabella dell'Attività Sottostante.
- (iv) Sede(i) di Negoziazione: In relazione all'Attività Sottostante, come specificato alla colonna "Sede(i) di Negoziazione" nella Tabella dell'Attività Sottostante.
- (v) Sede(i) di Negoziazione Collegata(e): In relazione all'Attività Sottostante, tutte le Sedi di Negoziazione.
- (vi) Sede di Negoziazione Opzionale: In relazione all'Attività Sottostante, tutte le Sedi di Negoziazione Collegate.
- (vii) *Sponsor* dell'Indice: In relazione all'Attività Sottostante, come specificato alla colonna "*Sponsor* dell'Indice" nella Tabella dell'Attività Sottostante.
- (viii) Valuta dell'Indice: In relazione all'Attività Sottostante, come specificato alla colonna "Valuta dell'Indice" nella Tabella dell'Attività Sottostante.
- (ix) Pagina di Schermo Rilevante: Non Applicabile.
- (x) Orario di Valutazione: Orario di Valutazione Predefinito.
- (xi) Disposizioni Relative ai Contratti: Non Applicabile.

Derivati Collegati ad Indice:

- | | | |
|---------|---|---|
| (xii) | Indice Singolo e Date di Riferimento -
Conseguenze dei Giorni di Turbativa: | Applicabile rispetto a ciascuna Data di Riferimento - come
specificato nella Condizione dei Collegati ad Indici 1.1. |
| | (a) Numero Massimo di Giorni di
Turbativa | Come specificato nella Condizione dei Collegati ad Indici 9. |
| | (b) Nessuna Rettifica: | Non Applicabile. |
| (xiii) | Indice Singolo e Date di Riferimento
per la Media - Conseguenze Dei Giorni
di Turbativa: | Non Applicabile. |
| (xiv) | Paniere di Indici e Date di Riferimento
- Valutazione del Paniere (Giorno di
Negoziiazione Individuale
Programmato e Giorno di Turbativa
Individuale): | Non Applicabile. |
| (xv) | Paniere di Indici e Date di Riferimento
per la Media - Valutazione del Paniere
(Giorno di Negoziiazione Individuale
Programmato e Giorno di Turbativa
Individuale): | Non Applicabile. |
| (xvi) | Paniere di Indici e Date di Riferimento
- Valutazione del Paniere (Giorno di
Negoziiazione Comune Programmato
ma Giorno di Turbativa Individuale): | Non Applicabile. |
| (xvii) | Paniere di Indici e Date di Riferimento
per la Media - Valutazione del Paniere
(Giorno di Negoziiazione Comune
Programmato ma Giorno di Turbativa
Individuale): | Non Applicabile. |
| (xviii) | Paniere di Indici e Date di Riferimento
- Valutazione del Paniere (Giorno di
Negoziiazione Comune Programmato e
Giorno di Turbativa Comune): | Non Applicabile. |
| (xix) | Paniere di Indici e Date di Riferimento
per la Media - Valutazione del Paniere
(Giorno di Negoziiazione Comune
Programmato e Giorno di Turbativa
Comune): | Non Applicabile. |
| (xx) | Data di Valutazione Fallback: | Non Applicabile |
| (xxi) | Numero Specificato di Giorni
Lavorativi Strategici: | Non Applicabile. |
| (xxii) | Modifica dell'Indice: | Si veda la Condizione dei Collegati ad Indici 3.2. |

(xxiii) Cancellazione dell'Indice:	Si veda la Condizione dei Collegati ad Indici 3.2.
(xxiv) Turbativa dell'Indice:	Si veda la Condizione dei Collegati ad Indici 3.2.
(xxv) Evento Amministratore/Benchmark:	Si veda la Condizione dei Collegati ad Indici 3.2.
(xxvi) Cambiamento Normativo:	Applicabile.
(xxvii) Correzione del Livello dell'Indice:	Applicabile.
(xxviii) Data di <i>Cut-Off</i> della Correzione:	La Data di <i>Cut-Off Default</i> della Correzione è applicabile per ciascuna Data di Riferimento.
(xxix) Disclaimer dell'Indice:	Applicabile ad un Indice.
(xxx) Agente di Calcolo dell'Indice:	Non Applicabile.
(xxxi) Prezzo di Riferimento soggetto a Rettifica in Diminuzione:	Non Applicabile.
66. Strumenti Finanziari collegati a Merci (Merce Singola o Paniere di Merci):	Non Applicabile.
67. Strumenti Finanziari Collegati a Merci (Indice su Merce Singola o Paniere di Indici su Merci):	Non Applicabile.
68. Strumenti Finanziari collegati a Valuta Estera (FX):	Non Applicabile.
69. Strumenti Finanziari Collegati all'Inflazione:	Non Applicabile.
70. Strumenti Finanziari Collegati a Fondi	Non Applicabile.
71. Strumenti Finanziari Collegati a Paniere Multi-Attività:	Non Applicabile.
72. Strumenti Finanziari Collegati al Tasso Swap:	Non Applicabile.
73. Strumenti Finanziari Collegati al Tasso di Interesse di Riferimento:	Non Applicabile.
74. Certificati Collegati al Credito	Non Applicabile.
75. Evento di Turbativa della Valuta Estera (FX) / Evento di Turbativa delle Condizioni Collegate alla Valuta Estera (FX) / Evento di Turbativa della Valuta Estera (FX) CNY / Evento di Turbativa relativo alla Conversione della Valuta (Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 16):	L'Evento di Turbativa della Valuta Estera (FX) è applicabile agli Strumenti Finanziari – la Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 16 è applicabile.
76. Turbativa della Copertura:	Applicabile
77. Arrotondamento (Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 27):	

- | | | |
|-------|--|----------------------------------|
| (i) | Arrotondamento in caso di Non-Inadempimento – valori e percentuali di calcolo: | Non Applicabile. |
| (ii) | Arrotondamento in caso di Non-Inadempimento – somme liquide ed esigibili: | Non Applicabile. |
| (iii) | Altri Accordi di Arrotondamento: | Non Applicabile. |
| 78. | Centro(i) d’Affari Secondario(i): | Non Applicabile. |
| - | Giorno Lavorativo Non-Default: | Non Applicabile. |
| 79. | Centro Finanziario Principale: | Non Applicabile. |
| - | Centro Finanziario Principale Non-Default: | Non Applicabile. |
| 80. | Forma dei Certificati: | Strumenti Euroclear/Clearstream. |
| 81. | Rappresentanza dei Detentori: | Non Applicabile. |
| 82. | Informazioni di Identificazione dei Detentori in relazione agli Strumenti Finanziari di Diritto Francese (Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 3(d)): | Non Applicabile. |
| 83. | Numero Minimo di Negoziazione (Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 5(c)): | 1 Certificato. |
| 84. | Negoziazione Multipla Permissa (Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 5(c)): | 1 Certificato. |
| 85. | Agente di Calcolo (Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 22): | Goldman Sachs International. |
| 86. | Legge Applicabile: | Legge Inglese. |

DISTRIBUZIONE

- | | | |
|-------|---|--|
| 87. | Metodo di distribuzione: | Non sindacato. |
| (i) | Se sindacato, nome e indirizzo del Manager e impegni di sottoscrizione: | Non Applicabile. |
| (ii) | Data del Contratto di Sottoscrizione: | Non Applicabile. |
| (iii) | Se non sindacato, nome del <i>Dealer</i> : | Goldman Sachs International (“GSI”) (comprese le sue filiali autorizzate) agirà come Dealer e acquisterà tutti gli Strumenti Finanziari dall’Emittente, sempre che Goldman Sachs Bank Europe SE potrà agire come Dealer rispetto ad alcuni o tutti gli Strumenti Finanziari da essa acquistati da GSI. |
| 88. | Offerta Non Esente: | L’offerta degli Strumenti Finanziari potrà essere effettuata dai collocatori con procedura diversa da quanto previsto ai |

sensi dell'Articolo 1(4) del Regolamento Prospetti UE nella Repubblica Italiana (la "**Giurisdizione dell'Offerta al Pubblico**") nel periodo che inizia l'1 luglio 2025 (compreso) e termina l'11 luglio 2025 (compreso) (il "**Periodo di Offerta**").

Si veda il successivo paragrafo "Termini e Condizioni dell'Offerta".

89. **(i) Divieto di vendita agli Investitori al Dettaglio dello SEE:**

Non Applicabile.

(ii) Divieto di vendita agli Investitori al Dettaglio del Regno Unito:

Non Applicabile.

90. **Divieto di Offerta a Clienti Privati in Svizzera:**

Non Applicabile.

91. **Diritto di recesso svizzero ai sensi dell'art. 63 cpv. 5 FinSO:**

Non Applicabile.

92. **Consenso all'utilizzo del Prospetto di Base e le presenti Condizioni Definitive in Svizzera:**

Non Applicabile.

93. **Disposizioni Supplementari per gli Strumenti Finanziari di diritto Belga:**

Non Applicabile.

Firmato in nome e per conto di Goldman Sachs International:

Da:

Debitamente autorizzato

ALTRE INFORMAZIONI

1. **QUOTAZIONE E AMMISSIONE ALLE NEGOZIAZIONI**

L’Emittente presenterà (o verrà presentata per suo conto) una richiesta di ammissione alle negoziazioni dei Certificati sul mercato EuroTLX, un sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (il “**Mercato EuroTLX**”).

L’ammissione a negoziazione dei Certificati è prevista entro la Data di Emissione. L’efficacia dell’offerta dei Certificati è subordinata all’adozione di un provvedimento di ammissione a negoziazione entro la Data di Emissione. Qualora tale ammissione a negoziazione dei Certificati non si verifichi entro la Data di Emissione per qualsivoglia ragione, l’Emittente revocherà l’offerta, l’offerta sarà considerata nulla e i Certificati non verranno emessi.

L’Emittente non ha alcun obbligo di mantenere la negoziazione (qualora esistente) dei Certificati sulla(e) borsa(e) di riferimento nel corso dell’intera vita dei Certificati. I Certificati possono essere sospesi dalle negoziazioni e/o revocati dalla negoziazione in qualunque momento in conformità con le norme ed i regolamenti applicabili dalla(e) borsa(e) di riferimento.
2. **STIMA DELLE SPESE TOTALI RELATIVE ALL’AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE**

Non Applicabile.
3. **ACCORDI DI VALORIZZAZIONE DELLA LIQUIDITÀ**

Non Applicabile.
4. **MERITO DI CREDITO**

Non Applicabile.
5. **INTERESSI DI PERSONE FISICHE E GIURIDICHE COINVOLTE NELL’OFFERTA**

Una commissione di collocamento per Certificato fino al 4,00% del Prezzo di Emissione sarà pagata dall’Emittente a ciascun collocatore relativamente ai Certificati collocati da tale collocatore.
6. **RAGIONI DELL’OFFERTA, STIMA DELL’IMPORTO NETTO DEI PROVENTI E SPESE TOTALI**
 - (i) Ragioni dell’offerta: Si veda “*Use of Proceeds*” nel Prospetto di Base.
 - (ii) Stima dell’importo netto dei proventi: Non Applicabile.
 - (iii) Stima delle spese totali: Non Applicabile.
7. **RENDIMENTO E VOLATILITÀ DELLA(E) ATTIVITÀ SOTTOSTANTE(I)**

Informazioni sull'Attività Sottostante, incluse informazioni sul rendimento passato e futuro e la volatilità di tale Attività Sottostante possono essere estratti gratuitamente dal sito dello Sponsor dell'Indice (www.stoxx.com). In ogni caso, il rendimento passato non è indicativo di quello futuro. Le informazioni che appaiono su tale(i) sito(i) web non fanno parte delle presenti Condizioni Definitive.

Si veda la sezione "Esempi" che segue per una lista di esempi del potenziale rendimento sugli Strumenti Finanziari in diversi scenari ipotetici.

8. INFORMAZIONI OPERATIVE

Qualunque Sistema(i) di Gestione Accentrata diverso(i) da Euroclear Bank S.A./N.V. e Clearstream Banking, S.A. e relativo(i) numero(i) di identificazione: Non Applicabile.

Consegna: Consegna a fronte di pagamento.

Nomi e indirizzi dell'(degli) Agente(i) di Pagamento aggiuntivi (ove esistente(i)): Non Applicabile.

Contatto(i) operativo(i) per l'Agente Principale del Programma: eq-sd-operations@gs.com

9. TERMINI E CONDIZIONI DELL'OFFERTA

Periodo di Offerta: Un'offerta dei Certificati può essere effettuata dai collocatori con procedura diversa da quanto previsto ai sensi dell'Articolo 1(4) del Regolamento Prospetti UE nella Giurisdizione dell'Offerta al Pubblico, durante il periodo che inizia l'1 luglio 2025 (compreso) fino all'11 luglio 2025 (compreso), salvo chiusura anticipata o estensione del Periodo di Offerta come descritto di seguito nella sezione "Termini e Condizioni dell'Offerta – Condizioni cui è subordinata l'offerta".

Gli Investitori possono presentare domanda di sottoscrizione dei Certificati nella Giurisdizione dell'Offerta al Pubblico durante il normale orario di apertura delle banche in Italia presso le filiali del collocatore di riferimento dall'1 luglio 2025 (compreso) fino all'11 luglio 2025 (compreso), salvo chiusura anticipata o estensione del Periodo di Offerta come descritto di seguito nella sezione "Termini e Condizioni dell'Offerta – Condizioni cui è subordinata l'offerta".

I Certificati possono essere collocati nella Giurisdizione dell'Offerta al Pubblico al di fuori della sede legale o dalle dipendenze dei collocatori ("offerta fuori sede"), mediante consulenti finanziari abilitati all'offerta fuori sede in conformità all'articolo 30 del Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998 e successive modifiche (il "Testo Unico della Finanza") dall'1

luglio 2025 (compreso) fino al 4 luglio 2025 (compreso), salvo chiusura anticipata o estensione del Periodo di Offerta come descritto di seguito nella sezione “Termini e Condizioni dell’Offerta – Condizioni cui è subordinata l’offerta”.

Ai sensi dell’articolo 30, comma 6, del Testo Unico della Finanza, gli effetti della sottoscrizione eseguita “fuori sede” sono sospesi per un periodo di sette giorni dalla data di sottoscrizione. Durante tale periodo, gli investitori hanno il diritto di recedere dalla sottoscrizione senza che sia applicata alcuna commissione o penale, mediante semplice preavviso al collocatore di riferimento.

Prezzo di Offerta:

Prezzo di Emissione.

Il Prezzo di Offerta include una commissione di collocamento per ciascun Certificato pari fino al 4,00% del Prezzo di Emissione che sarà pagata dall’Emittente a ciascun collocatore rispetto ai Certificati collocati da tale collocatore.

Condizioni cui è subordinata l’offerta:

L’offerta per la vendita al pubblico dei Certificati nella Giurisdizione dell’Offerta al Pubblico è soggetta al rilascio delle rilevanti autorizzazioni e all’emissione dei Certificati.

L’Emittente può, in accordo con i collocatori, in qualsiasi momento durante il Periodo di Offerta chiudere anticipatamente il Periodo di Offerta e sospendere immediatamente l’accettazione di ulteriori richieste di sottoscrizione, senza alcun preavviso. Qualora il Periodo di Offerta venga chiuso anticipatamente, un apposito avviso sarà reso disponibile durante il normale orario lavorativo presso la sede legale del collocatore di riferimento e mediante pubblicazione sul sito internet www.goldman-sachs.it.

L’offerta dei Certificati può essere revocata in tutto o in parte in qualsiasi momento prima della Data di Emissione a discrezione dell’Emittente e l’eventuale revoca sarà indicata in uno o più avvisi che saranno resi disponibili nei normali orari lavorativi presso la sede legale del collocatore di riferimento e mediante pubblicazione sul sito internet www.goldman-sachs.it. A fini di chiarezza, qualora sia stata presentata richiesta di sottoscrizione da parte di un potenziale investitore e

L'Emittente eserciti tale diritto, le relative richieste di sottoscrizione diventeranno nulle e prive di efficacia e nessun potenziale investitore avrà diritto di ricevere i relativi Certificati.

L'Emittente si riserva il diritto, d'accordo con i collocatori, di estendere il Periodo di Offerta. Se il Periodo di Offerta viene esteso, un avviso in tale senso sarà reso disponibile durante il normale orario lavorativo presso la sede legale del collocatore di riferimento e mediante pubblicazione sul sito internet www.goldman-sachs.it.

L'Emittente si riserva il diritto, d'accordo con i collocatori, di aumentare il numero dei Certificati da emettere durante il Periodo di Offerta. L'Emittente informerà il pubblico dell'aumento del numero dei Certificati mediante un avviso da pubblicare sul sito internet www.goldman-sachs.it.

L'efficacia dell'offerta dei Certificati è subordinata all'ammissione a negoziazione dei Certificati sul Mercato EuroTLX entro la Data di Emissione. Qualora tale ammissione a negoziazione dei Certificati non si verifichi entro la Data di Emissione per qualsivoglia ragione, l'Emittente revocherà l'offerta, l'offerta sarà considerata nulla ed i Certificati non saranno emessi.

I collocatori sono responsabili per la notifica di qualsiasi diritto di recesso applicabile con riferimento all'offerta dei Certificati a potenziali investitori.

Descrizione del processo di adesione:

Un potenziale investitore nei Certificati è invitato a contattare il collocatore di riferimento per i dettagli relativi alle modalità di sottoscrizione dei Certificati durante il Periodo di Offerta. Un potenziale investitore nei Certificati inveterà in conformità agli accordi esistenti tra il collocatore di riferimento e i propri clienti, relativi al collocamento e alla sottoscrizione di strumenti finanziari in generale.

Descrizione della possibilità di ridurre le sottoscrizioni e metodo di rimborso degli importi pagati in eccesso dai richiedenti:

Non Applicabile.

Dettagli sull'importo minimo e/o massimo di richiesta:

L'importo minimo di richiesta per investitore sarà di 50 Certificati.

L'importo massimo di richiesta sarà soggetto esclusivamente alla disponibilità al momento della richiesta.

Dettagli sul metodo e sui limiti temporali per il pagamento e alla consegna degli Strumenti Finanziari:

Ciascun sottoscrittore dovrà pagare il Prezzo di Emissione al collocatore di riferimento, il quale dovrà pagare il Prezzo di Emissione ridotto di una commissione di collocamento per ciascun Certificato pari fino al 4,00% del Prezzo di Emissione all'Emittente.

Ciascun investitore è stato informato dal collocatore di riferimento degli accordi di liquidazione relativi ai Certificati al momento della presentazione della propria richiesta e il pagamento dei Certificati dovrà essere effettuato dall'investitore al collocatore di riferimento in conformità agli accordi esistenti tra il collocatore di riferimento e i propri clienti aventi ad oggetto la sottoscrizione di strumenti finanziari in generale.

L'Emittente stima che i Certificati saranno accreditati sul conto titoli di ciascun sottoscrittore alla o intorno alla Data di Emissione.

Modalità e data in cui saranno resi pubblici i risultati dell'offerta:

I risultati dell'offerta saranno messi a disposizione sul sito internet dell'Emittente (www.goldman-sachs.it) alla o intorno alla Data di Emissione.

Procedura per esercitare qualunque diritto di prelazione, negoziabilità di diritti di sottoscrizione e trattamento di diritti di sottoscrizione non esercitati:

Non Applicabile.

Eventuali *tranche* riservata(e) per determinati paesi:

I Certificati saranno offerti al pubblico nella Giurisdizione dell'Offerta al Pubblico.

Le offerte possono essere effettuate esclusivamente da offerenti autorizzati a farlo nella Giurisdizione dell'Offerta al Pubblico. Né l'Emittente né i *Dealer* hanno preso, né intraprenderanno, alcuna azione specifica in relazione ai Certificati a cui si fa qui riferimento per consentire un'offerta pubblica di detti Certificati in qualunque giurisdizione diversa dalla Giurisdizione dell'Offerta al Pubblico.

In deroga a qualunque altra disposizione del Prospetto di Base, l'Emittente non accetterà la responsabilità delle

informazioni fornite nel Prospetto di Base o nelle presenti Condizioni Definitive in relazione ad offerte di Certificati effettuate da un offerente non autorizzato dall'Emittente ad effettuare tali offerte.

Processo di notifica ai richiedenti dell'importo assegnato ed indicazione se la negoziazione degli strumenti finanziari può essere avviata prima che sia effettuata la notifica:

Ciascun collocatore informerà gli investitori degli importi loro allocati dopo la pubblicazione dell'avviso sui risultati dell'Offerta.

La negoziazione dei Certificati può essere avviata alla Data di Emissione.

Importo di qualunque spesa e imposta specificamente addebitate al sottoscrittore o acquirente. Qualora richiesto e nella misura in cui sono conosciute, includere queste spese contenute nel prezzo:

I Costi di Ingresso (come descritti nel Regolamento Delegato (UE) 2017/653 della Commissione, che integra il Regolamento (UE) n. 1286/2014) contenuti nel prezzo degli Strumenti Finanziari alla data delle presenti Condizioni Definitive sono pari a EUR 4,31 per Certificato. Tali Costi di Ingresso possono subire cambiamenti durante il Periodo di Offerta e nel corso della durata degli Strumenti Finanziari. Per l'ammontare dei Costi di Ingresso al momento dell'acquisto, si prega di fare riferimento all'informativa sui costi ai sensi del Regolamento (UE) n. 1286/2014.

Si veda altresì la sezione "*Taxation*" all'interno del Prospetto di Base, incluse "*United Kingdom Tax Considerations*", "*Italian Tax Considerations*" e "*United States Tax Considerations*".

Spese, tasse e altri oneri possono essere applicati dagli intermediari finanziari: i potenziali acquirenti degli Strumenti Finanziari dovrebbero verificare con l'intermediario finanziario pertinente.

Nome(i) e indirizzo(i), per quanto a conoscenza dell'Emittente, dei collocatori nei vari paesi dove l'offerta avrà luogo:

Deutsche Bank S.p.A.: Piazza del Calendario, 3 – 20126, Milano, Italia, agirà quale collocatore (il "**Collocatore**") e gli altri collocatori come saranno comunicati di volta in volta ai potenziali investitori mediante pubblicazione sul sito internet dell'Emittente (www.goldman-sachs.it) in conformità con le leggi e i regolamenti applicabili nella Giurisdizione dell'Offerta al Pubblico. Il Collocatore è una S.p.A. (società per azioni) costituita in Italia e operante principalmente secondo il diritto italiano. Il suo LEI è 815600E7975A37CB8139.

Consenso all'utilizzo del Prospetto di Base

Identità dell’(degli) intermediario(i) finanziario(i) autorizzato(i) ad utilizzare il Prospetto di Base:

Il Collocatore. In aggiunta, se l’Emittente nomina ulteriori intermediari finanziari dopo la data di queste Condizioni Definitive e pubblica dettagli con riferimento a questi sul proprio sito internet (www.goldman-sachs.it), ciascun intermediario finanziario i cui dettagli sono così pubblicati, fintantochè tali intermediari finanziari sono autorizzati a collocare i Certificati in conformità alla Direttiva UE relativa ai Mercati degli Strumenti Finanziari (Direttiva 2014/65/UE) (ciascuno un “**Offerente Autorizzato**” e, insieme, gli “**Offerenti Autorizzati**”).

Periodo di offerta durante il quale può essere effettuata la successiva rivendita o il collocamento finale di Strumenti Finanziari da parte degli intermediari finanziari:

Il Periodo di Offerta.

Condizioni a cui è subordinato il consenso:

- (i) L’Emittente e il Collocatore hanno stipulato un accordo di collocamento in relazione ai Certificati (l’“**Accordo di Collocamento**”). Nel rispetto delle condizioni secondo le quali il consenso (a) è valido soltanto durante il Periodo di Offerta ed (b) è soggetto ai termini ed alle condizioni dell’Accordo di Collocamento, il Collocatore ha concordato di promuovere e collocare i Certificati nella Giurisdizione dell’Offerta al Pubblico.
- (ii) Il consenso dell’Emittente all’utilizzo del Prospetto di Base e delle presenti Condizioni Definitive da parte del Collocatore e degli Offerenti Autorizzati (i “**Managers**”) è soggetto alle seguenti condizioni:
 - (a) il consenso è valido soltanto durante il Periodo di Offerta; e
 - (b) il consenso riguarda soltanto l’uso del Prospetto di Base e delle presenti Condizioni Definitive per l’effettuazione di Offerte Non Esenti di *tranche* dei Certificati nella Giurisdizione dell’Offerta al Pubblico.

L’Emittente può, (A) in accordo con il Collocatore, in qualsiasi momento durante il Periodo di Offerta (I) chiudere anticipatamente il Periodo di Offerta, e/o (II) estendere il Periodo di Offerta, e/o (III) aumentare il numero di Certificati da emettere durante il Periodo di Offerta e/o (IV) rimuovere o aggiungere condizioni relative al consenso accordato ai sensi delle presenti Condizioni Definitive e/o (B) a sua discrezione, revocare in tutto o in parte l’Offerta in qualsiasi

momento prima della Data di Emissione e, in tal caso, tali informazioni saranno oggetto di pubblicazione da parte dell'Emittente sul proprio sito internet (www.goldman-sachs.it). Qualunque ulteriore informazione rilevante in relazione al consenso all'utilizzo del Prospetto di Base da parte del Collocatore o di qualunque Offerente Autorizzato, che non sia nota alla data delle presenti Condizioni Definitive, sarà pubblicata mediante avviso che sarà disponibile sul sito internet dell'Emittente (www.goldman-sachs.it).

10. CONSIDERAZIONI DI NATURA FISCALE STATUNITENSE

Section 871(m) Ritenuta Fiscale (Withholding Tax)

Lo *U.S. Treasury Department* ha pubblicato dei regolamenti ai sensi dei quali gli importi pagati o che vengono considerati pagati su certi strumenti finanziari considerati riconducibili a dividendi su risorse Statunitensi potrebbero essere considerati, in tutto o in parte a seconda dalle circostanze, come un pagamento equivalente a dividendo ("*dividend equivalent*") il quale è soggetto a ritenuta ad un tasso pari al 30 per cento (ovvero ad un tasso inferiore ai sensi del trattato applicabile). Abbiamo stabilito che, alla data di emissione dei Certificati, i Certificati non saranno soggetti alla ritenuta fiscale ai sensi di tali regolamenti. In determinate limitate circostanze, tuttavia, è possibile che i detentori residenti negli Stati Uniti ma non cittadini Statunitensi saranno soggetti a ritenuta ai sensi di tali regolamenti relativamente ad una combinazione di operazioni considerate stipulate in connessione tra loro anche quando non è prevista alcuna ritenuta fiscale. I detentori residenti negli Stati Uniti ma non cittadini Statunitensi dovranno consultare i propri consulenti fiscali riguardo tali regolamenti, le linee guida ufficiali successivamente pubblicate e qualsiasi possibile altra qualificazione dei loro Certificati ai sensi della *federal income tax* Statunitense. Si veda la sezione "*United States Tax Considerations – Dividend Equivalent Payments*" del Prospetto di Base per una discussione più approfondita riguardo l'applicazione della *Section 871(m)* ai Certificati.

11. REGOLAMENTO RELATIVO AGLI INDICI DI RIFERIMENTO

L'Indice STOXX® Europe ESG Leaders Select 30 (Price EUR) è fornito da STOXX Limited. Alla data delle presenti Condizioni Definitive, STOXX Limited figura nel registro degli amministratori e degli indici di riferimento istituito e tenuto dall'ESMA ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Benchmarks UE.

12. DISCLAIMER RELATIVO ALL'INDICE

Indice STOXX® Europe ESG Leaders Select 30 (Price EUR) (l'“Indice”)

STOXX Limited (“STOXX”) e i suoi licenziatari (i “**Licenziatari**”) non hanno alcun rapporto con l'Emittente, se non per la concessione in licenza dell'Indice e dei marchi correlati per l'utilizzo in relazione agli Strumenti Finanziari.

STOXX ed i suoi Licenziatari non:

- sponsorizzano, raccomandano, vendono o promuovono gli Strumenti Finanziari;
- raccomandano a nessuno di investire negli Strumenti Finanziari o in altri strumenti finanziari;
- hanno alcuna responsabilità o obbligo né prendono decisioni in merito riguardo al momento, all'importo o al prezzo degli Strumenti Finanziari.
- hanno alcuna responsabilità o obbligo per l'amministrazione, la gestione o la commercializzazione degli Strumenti Finanziari.
- tengono conto delle esigenze degli Strumenti Finanziari o dei loro proprietari nella determinazione, nella composizione o nel calcolo dell'Indice, né hanno alcun obbligo di farlo.

STOXX e i suoi Licenziatari non avranno alcuna responsabilità in relazione agli Strumenti Finanziari. In particolare,

- STOXX e i suoi Licenziatari non rilasciano alcuna garanzia espressa o implicita, declinano qualsiasi garanzia in merito a:
 - i risultati che possono essere ottenuti dagli Strumenti Finanziari, dal proprietario degli Strumenti Finanziari o da qualsiasi altra persona in relazione all'utilizzo dell'Indice e dei dati inclusi nell'Indice;
 - l'accuratezza o la completezza dell'Indice e dei suoi dati;
 - la commerciabilità e l'idoneità per uno scopo o per un utilizzo particolare dell'Indice e dei suoi dati.
- STOXX e i suoi Licenziatari non avranno alcuna responsabilità per eventuali errori, omissioni o interruzioni nell'Indice o nei suoi dati.
- In nessuna circostanza STOXX o i suoi Licenziatari saranno responsabili per eventuali profitti persi o danni o perdite indiretti, punitivi, speciali o consequenziali, anche nel caso in cui STOXX o i suoi Licenziatari siano a conoscenza della possibilità che si verifichino.

L'accordo di licenza tra l'Emittente e STOXX è esclusivamente a loro beneficio e non a beneficio dei titolari degli Strumenti Finanziari o di qualsiasi altra terza parte.

ESEMPI

GLI ESEMPI CHE SONO ILLUSTRATI DI SEGUITO HANNO SOLAMENTE UNO SCOPO ILLUSTRATIVO.

Per il fine di ciascun Esempio:

- l'Importo di Calcolo è pari a EUR 100;
- in relazione all'Attività Sottostante, il Prezzo Iniziale dell'Attività è pari al suo Prezzo di Chiusura Iniziale;
- in relazione all'Attività Sottostante ed a ciascun Data di Osservazione *Autocall*, il Livello *Autocall* è pari al 100% del suo Prezzo Iniziale dell'Attività;
- l'Importo Base dell'Evento *Autocall* è pari a EUR 100 e il Moltiplicando dell'*Autocall Value* è pari a EUR 5,80;
- in relazione all'Attività Sottostante, il Livello *Trigger* è pari al 100% del suo Prezzo Iniziale dell'Attività;
- la Percentuale *Trigger* è pari al 129%;
- in relazione all'Attività Sottostante, il Livello della Barriera è pari al 70% del suo Prezzo Iniziale dell'Attività; e
- la Percentuale di Rimborso è pari al 100%.

Gli esempi riportati di seguito sono presentati a solo scopo illustrativo e sono intesi a fornire informazioni su come verrà calcolato il rendimento del tuo investimento in base all'andamento ipotetico dell'Attività Sottostante in una varietà di scenari. Gli importi pagabili ai sensi degli Strumenti Finanziari saranno determinati in conformità con i termini e le condizioni degli Strumenti Finanziari come indicato nella sezione Termini Contrattuali delle presenti Condizioni Definitive e nelle condizioni applicabili stabilite nel Prospetto di Base come integrato. Gli esempi riportati di seguito non sono esaustivi di tutti i possibili scenari.

ESERCIZIO ANTICIPATO AUTOMATICO

Esempio – Esercizio Anticipato Automatico: *Il Prezzo di Riferimento dell'Attività Sottostante per la Data di Osservazione Autocall prevista per l'8 luglio 2027 è maggiore o uguale al suo Livello Autocall per tale Data di Osservazione Autocall. Il Moltiplicatore dell'Autocall Value per tale Data di Osservazione Autocall è due.*

In questo Esempio, i Certificati saranno rimborsati alla Data di Esercizio Anticipato Automatico immediatamente successiva a tale Data di Osservazione *Autocall* tramite pagamento in relazione a ciascun Certificato di un ammontare in EUR pari alla *somma* (i) dell'Importo Base dell'Evento *Autocall*, più (ii) il *prodotto* di (a) il Moltiplicatore dell'*Autocall Value* per tale Data di Osservazione *Autocall*, *moltiplicato* per (b) il Moltiplicando dell'*Autocall Value*, i.e., EUR 111,6.

Esempio – nessun Esercizio Anticipato Automatico: *Il Prezzo di Riferimento dell'Attività Sottostante per la Data di Osservazione Autocall prevista per l'8 luglio 2027 è inferiore al suo Livello Autocall per tale Data di Osservazione Autocall.*

In questo esempio, i Certificati non saranno rimborsati alla Data di Esercizio Anticipato Automatico immediatamente successiva a tale Data di Osservazione *Autocall* e nessun Importo di Esercizio Anticipato Automatico sarà pagato a tale data.

IMPORTO DI REGOLAMENTO

Esempio – scenario positivo: I Certificati non sono stati precedentemente rimborsati in una Data di Esercizio Anticipato Automatico e il Prezzo di Chiusura Finale dell'Attività Sottostante è maggiore o uguale al suo Livello Trigger.

In questo esempio, i Certificati saranno rimborsati alla Data di Scadenza e l'Importo di Regolamento pagabile per ciascun Certificato sarà un importo in EUR pari al *prodotto* (i) dell'Importo di Calcolo, *moltiplicato* per (ii) la Percentuale Trigger, ossia EUR 129.

Esempio – scenario neutrale: I Certificati non sono stati precedentemente rimborsati in una Data di Esercizio Anticipato Automatico, il Prezzo di Chiusura Finale dell'Attività Sottostante è inferiore al suo Livello Trigger e il Prezzo di Chiusura Finale dell'Attività Sottostante è maggiore o pari al suo Livello della Barriera.

In questo Esempio, i Certificati saranno rimborsati alla Data di Scadenza e l'Importo di Regolamento pagabile in relazione a ciascun Certificato sarà un ammontare in EUR uguale al *prodotto* (i) dell'Importo di Calcolo, *moltiplicato* per (ii) la Percentuale di Rimborso, i.e., EUR 100.

Esempio – scenario negativo: I Certificati non sono stati precedentemente rimborsati in una Data di Esercizio Anticipato Automatico e il Prezzo di Chiusura Finale dell'Attività Sottostante è pari al 69% del suo Prezzo di Chiusura Iniziale, che è inferiore al suo Livello della Barriera.

In questo Esempio, i Certificati saranno rimborsati alla Data di Scadenza e l'Importo di Regolamento pagabile in relazione a ciascun Certificato sarà un ammontare in EUR pari al *prodotto* (i) dell'Importo di Calcolo, *moltiplicato* per (ii) il *quoziente* (a) del Prezzo di Chiusura Finale dell'Attività Sottostante, *diviso* per (b) il 100% del Prezzo di Chiusura Iniziale dell'Attività Sottostante, i.e., EUR 69. **In questo Esempio, un investitore che ha acquistato i Certificati al Prezzo di Emissione sosterrà una perdita sostanziale dell'ammontare investito nei Certificati.**

Esempio - scenario negativo: I Certificati non sono stati precedentemente rimborsati in una Data di Esercizio Anticipato Automatico e il Prezzo di Chiusura Finale dell'Attività Sottostante è pari allo 0% del suo Prezzo di Chiusura Iniziale, che è inferiore al suo Livello della Barriera.

In questo Esempio, i Certificati saranno rimborsati alla Data di Scadenza e l'Importo di Regolamento pagabile in relazione a ciascun Certificato sarà un ammontare in EUR uguale al *prodotto* (i) dell'Importo di Calcolo, *moltiplicato* per (ii) il *quoziente* (a) del Prezzo di Chiusura Finale dell'Attività Sottostante, *diviso* per (b) il 100% del Prezzo di Chiusura Iniziale dell'Attività Sottostante, i.e. zero. **In questo Esempio, un investitore che ha acquistato i Certificati al Prezzo di Emissione sosterrà una perdita totale dell'ammontare investito nei Certificati.**

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 qualsiasi supplemento (se presente) fino a, e inclusa, la data di queste 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 del Numero Complessivo* di Certificati EUR <i>Autocallable</i> (Rimborsabili Anticipatamente Automaticamente) con Durata Cinque Anni collegati all'Indice STOXX® Europe ESG Leaders Select 30 (Price EUR), con scadenza 15 luglio 2030 (ISIN: GB00BTV4TB79) (gli “Strumenti Finanziari”). Il “Numero Complessivo” sarà determinato dall'Emittente alla o intorno alla Data di Emissione sulla base dei risultati dell'offerta e che sarà specificato in un avviso datato alla o intorno alla Data di Emissione. Alla data delle Condizioni Definitive, il Numero Complessivo di Strumenti Finanziari della Serie è indicativamente fissato a 200.000, fermo restando che potrà essere un importo maggiore o minore ma non superiore a 860.000. Emittente: Goldman Sachs International (“GSI”). La sua sede legale è situata in Plumtree Court, 25 Shoe Lane, Londra EC4A 4AU e il suo <i>Legal Entity Identifier</i> (identificativo dell'entità giuridica - “LEI”) corrisponde al n. W22LROWP2IHZNBB6K528 (l’“Emittente”). Offerente(i) Autorizzato(i): L’offerente autorizzato è Deutsche Bank S.p.A.: Piazza del Calendario, 3 – 20126 Milano, Italia. L’offerente autorizzato è una S.p.A. (società per azioni) costituita in Italia che opera principalmente secondo la legge italiana. Il suo LEI è 815600E7975A37CB8139 (l’“Offerente Autorizzato”). Autorità Competente: Il Prospetto di Base è stato approvato in data 19 dicembre 2024 dalla <i>Commission de Surveillance du Secteur Financier</i> (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: <i>direction@cssf.lu</i>).
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 (<i>Registrar of Companies</i>). 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 <i>swap</i> e relativi a strumenti derivati, fusioni e acquisizioni; servizi di consulenza finanziaria per le ristrutturazioni, collocamenti privati, <i>lease</i> e <i>project financing</i>; intermediazione e finanza immobiliare, attività di <i>merchant banking</i>, intermediazione di titoli azionari e ricerca.
Principali azionisti, indicare se la società è direttamente o indirettamente detenuta o controllata e indicare il relative 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 M. Michele Burns, Lisa A. Donnelly, Sir Bradley Fried, Catherine G. Cripps, Richard J. Gnodde, 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 2024 e per gli anni chiusi al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023, 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 31 marzo 2025, per i tre mesi chiusi al 31 marzo 2025 e al 31 marzo 2024, che sono stati preparati in conformità allo IAS 34 "*Interim Financial Reporting*" 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 2024 (sottoposto a revisione)	Anno chiuso al 31 dicembre 2023 (sottoposto a revisione)	Tre mesi chiusi al 31 marzo 2025 (non sottoposti a revisione)	Tre mesi chiusi al 31 marzo 2024 (non sottoposti a revisione)
(in milioni di USD salvo che per l'ammontare delle azioni)				
Dati del conto economico selezionati				
Ricavi totali degli interessi	24.803	21.583	5.150	6.216
Ricavi non derivanti da interessi ¹	12.183	14.190	3.496	3.400
Profitto al lordo di imposte	3.673	5.066	1.506	1.221
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 2024 (sottoposto a revisione)	Al 31 dicembre 2023 (sottoposto a revisione)	Al 31 marzo 2025 (non sottoposti a revisione)	
(in milioni di USD)				
Attivo totale	1.110.874	1.203.555	1.134.972	
Prestiti non garantiti totali ²	76.811	90.267	74.228	
Crediti verso clienti e altri crediti	76.886	72.888	80.161	

¹ "Tasse e commissioni" sono incluse tra i "ricavi non derivanti da interessi" e di conseguenza non sono state inserite in un'autonoma riga.

² "Prestiti subordinati" sono inclusi tra i "prestiti non garantiti totali" e di conseguenza non sono stati inseriti in un'autonoma riga.

Debiti di clienti e altri debiti	107.164	115.201	108.132
Fondi totali degli azionisti	40.217	40.119	41.310
	Al 31 dicembre 2024 (sottoposto a revisione)	Al 31 dicembre 2023 (sottoposto a revisione)	Al 31 marzo 2025 (non sottoposto a revisione)
(in percentuale)			
Coefficiente patrimoniale di capitale primario di classe 1 (CET 1)	12,3	12,6	11,7
Coefficiente patrimoniale totale	16,9	17,4	16,1
Coefficiente di leva finanziaria di classe 1 (Tier 1)	5,3	4,9	4,6

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 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 indice 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 16 luglio 2025 (la “Data di Emissione”). Il prezzo di emissione degli Strumenti Finanziari è EUR 100 per Strumento Finanziario (il “Prezzo di Emissione”). ISIN: GB00BTV4TB79; Codice Comune: 248727560; Valoren: 145771879; Sedol: BTV4TB7.			
Valuta, denominazione, ammontare degli Strumenti Finanziari emessi e durata degli Strumenti Finanziari: La valuta degli Strumenti Finanziari sarà l'Euro (“EUR”). L'importo di calcolo è EUR 100 (l’“Importo di Calcolo”). L'ammontare aggregato degli Strumenti Finanziari è il Numero Complessivo. Data di Scadenza: 15 luglio 2030. Questa è la data in cui è previsto il rimborso degli Strumenti Finanziari, soggetto ad rettifica in conformità ai termini e alle condizioni e soggetto ad 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 specifiche determinazioni ed eventi. Gli Strumenti Finanziari non corrispondono interessi. Il rendimento degli Strumenti Finanziari comprenderà il potenziale pagamento dell'Importo di Evento <i>Autocall</i> (se applicabile) o dell'Importo di Regolamento (se applicabile), e gli importi pagabili dipenderanno dall'andamento della seguente Attività Sottostante.			
Attività Sottostante o l'Indice	Bloomberg / Reuters	Sponsor dell'Indice	Valuta dell'Indice
L'Indice STOXX® Europe ESG Leaders Select 30 (Price EUR)	SEESGSEP Index / .SEESGSEP	STOXX Limited	EUR
Rettifiche alle Date di Valutazione e di Pagamento: Le date in cui è prevista la valutazione dell'Attività Sottostante o in cui sono previsti i pagamenti possono essere soggette a rettifiche per giorni non di negoziazione dell'Attività Sottostante, interruzioni, giorni non lavorativi o per altre ragioni, in conformità con le condizioni degli Strumenti Finanziari. Importo di Evento <i>Autocall</i>: ad una Data di Osservazione <i>Autocall</i>, se il Prezzo di Riferimento dell'Attività Sottostante è maggiore o uguale al suo Livello <i>Autocall</i> per tale Data di Osservazione <i>Autocall</i>, allora gli Strumenti Finanziari saranno rimborsati anticipatamente e l'Importo di Evento <i>Autocall</i> rispetto a tale Data di Osservazione <i>Autocall</i> sarà pagabile in EUR in relazione ad ogni Strumenti Finanziario alla Data di Esercizio Anticipato Automatico successiva. Alcuni termini definiti rilevanti per la determinazione dell'Importo dell'Evento <i>Autocall</i> (ulteriori termini definiti sono indicati di seguito e altrove in questa Sintesi): • Importo dell'Evento <i>Autocall</i>: per ciascuna Data di Osservazione <i>Autocall</i>, un importo pari alla <i>somma</i> di (i) EUR 100, più (ii) il <i>prodotto</i> (a) del Moltiplicatore dell'<i>Autocall Value</i> per tale Data di Osservazione <i>Autocall</i>, moltiplicato per (b) il Moltiplicando dell'<i>Autocall Value</i>. • Livello <i>Autocall</i>: rispetto all'Attività Sottostante e a ciascuna Data di Osservazione <i>Autocall</i>, il 100,00% del suo Prezzo Iniziale dell'Attività. • Date di Osservazione <i>Autocall</i>: 8 luglio 2026, 8 luglio 2027, 10 luglio 2028 e 9 luglio 2029. • Date di Esercizio Anticipato Automatico: per ciascuna Data di Osservazione <i>Autocall</i>, un giorno che cade circa cinque giorni lavorativi successivi a tale Data di Osservazione <i>Autocall</i>.			

- **Moltiplicando dell'Autocall Value:** EUR 5,80.
- **Moltiplicatore dell'Autocall Value:** per ciascuna Data di Osservazione *Autocall*, una serie di numeri interi crescenti unici che parte da 1 per la prima Data di Osservazione *Autocall* e che termina a 4 per l'ultima Data di Osservazione *Autocall*.

Importo di Regolamento: salvo che gli Strumenti Finanziari siano stati rimborsati anticipatamente alla Data di Esercizio Anticipato Automatico o siano stati altrimenti rimborsati in precedenza, o acquistati e cancellati, l'Importo di Regolamento in EUR pagabile rispetto a ciascuno Strumento Finanziario alla Data di Scadenza sarà:

- 1) se il Prezzo di Chiusura Finale dell'Attività Sottostante è maggiore o uguale al Livello *Trigger*, un importo calcolato secondo la formula ("**Formula Pagamento 3**") di cui sotto:

$$CA \times \text{Percentuale Trigger}$$

oppure

- 2) se il Prezzo di Chiusura Finale dell'Attività Sottostante è inferiore al suo Livello *Trigger* e:

- se il Prezzo di Chiusura Finale dell'Attività Sottostante è maggiore o uguale al suo Livello della Barriera, un importo calcolato secondo la formula ("**Formula Pagamento 2**") di cui sotto:

$$CA \times \text{Percentuale di Rimborso}$$

oppure

- se il Prezzo di Chiusura Finale dell'Attività Sottostante è inferiore al suo Livello della Barriera, un importo calcolato secondo la formula ("**Formula Pagamento 1**") di cui sotto:

$$CA \times \left(\frac{\text{Valore di Riferimento Finale}}{\text{Valore di Riferimento Iniziale}} \right)$$

Alcuni termini definiti rilevanti per la Formula Pagamento 3 (ulteriori termini definiti sono indicati di seguito e altrove nella presente Sintesi:

- **Percentuale Trigger:** 129%;

Alcuni termini definiti rilevanti per la Formula Pagamento 2 (ulteriori termini definiti sono indicati di seguito e altrove nella presente Sintesi:

- **Percentuale di Rimborso:** 100%;

Alcuni termini definiti rilevanti per la Formula Pagamento 1 (ulteriori termini definiti sono indicati di seguito e altrove in questo Riassunto):

- **Valore di Riferimento Finale:** il Prezzo di Chiusura Finale dell'Attività Sottostante.
- **Valore di Riferimento Iniziale:** il 100% del Prezzo di Chiusura Iniziale dell'Attività Sottostante.

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), (b) se del caso, qualora l'Agente di Calcolo determini che taluni eventi di turbativa o eventi di rettifica addizionali 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 dichiara 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 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.***

Termini definiti aggiuntivi:

- **Prezzo Iniziale dell'Attività:** rispetto all'Attività Sottostante, il Prezzo di Chiusura Iniziale di tale Attività Sottostante.

• Livello della Barriera: rispetto all'Attività Sottostante, il 70% del suo Prezzo Iniziale dell'Attività. • CA: l'Importo di Calcolo, ossia EUR 100. • Prezzo di Chiusura Finale: rispetto all'Attività Sottostante, il Prezzo di Riferimento di tale Attività Sottostante all'8 luglio 2030. • Prezzo di Chiusura Iniziale: rispetto all'Attività Sottostante, il Prezzo di Riferimento di tale Attività Sottostante al 15 luglio 2025. • Prezzo di Riferimento: rispetto all'Attività Sottostante, il livello ufficiale di chiusura dell'indice di tale Attività Sottostante per la data rilevante, come pubblicato dallo <i>Sponsor</i> dell'Indice pertinente. • Livello Trigger: rispetto all'Attività sottostante, il 100% del suo Prezzo Iniziale dell'Attività.
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 delle crisi 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?
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 a partire o intorno alla Data di Emissione.
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: • A seconda dell'andamento dell'Attività Sottostante, Lei potrebbe subire la perdita di una parte o della totalità del suo 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 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 pagato al sottoscritto può essere inferiore all'importo 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 <i>cap</i>. Pertanto, la Vostra capacità di partecipare in qualsiasi cambiamento nel valore dell'Attività Sottostante per tutta la durata degli Strumenti Finanziari sarà limitata, a prescindere da quanto il livello o il prezzo dell'Attività Sottostante sia superiore al livello del <i>cap</i> nel corso della vita degli Strumenti Finanziari. Di conseguenza, il rendimento sui Vostri Strumenti Finanziari potrebbe essere significativamente inferiore a quello che sarebbe stato se aveste acquistato l'Attività Sottostante direttamente.

Rischi relativi all'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 livello o il prezzo di un'Attività Sottostante può essere soggetto nel tempo a modifiche imprevedibili. Questo grado di cambiamento è noto come "volatilità". La volatilità di un'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 livello o 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 di una Attività Sottostante non è indicativo dell'andamento futuro.* Non dovete considerare informazioni relative all'andamento passato di un'Attività Sottostante come indicative del *range*, delle tendenze, o di fluttuazioni di tale Attività Sottostante che possano verificarsi in futuro. Un'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.
- *Rischi relativi agli indici azionari:* Gli indici azionari sono composti da un portafoglio sintetico di azioni, e pertanto, l'andamento di un'Indice dipende da fattori macroeconomici relativi alle azioni sottostanti tale Indice, quali livelli di interesse e prezzo sui mercati dei capitali, sviluppi valutari e fattori politici così come da fattori specifici relativi alle società come utili, posizione di mercato, situazione di rischio, struttura azionaria e politica di distribuzione, così come pure dalla composizione dell'indice, che può variare nel tempo.

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 dall'Offerente Autorizzato con procedura diversa da quanto previsto ai sensi dell'Articolo 1(4) del Regolamento Prospetti UE, nella Repubblica Italiana (la "**Giurisdizione dell'Offerta al Pubblico**"), durante il periodo che inizia l'1 luglio 2025 (compreso) e termina l'11 luglio 2025 (compreso) (il "**Periodo di Offerta**"), salvo chiusura anticipata o estensione del Periodo di Offerta.

Gli Investitori possono presentare domanda di sottoscrizione degli Strumenti Finanziari nella Giurisdizione dell'Offerta al Pubblico durante il normale orario di apertura delle banche in Italia presso le filiali dell'Offerente Autorizzato dall'1 luglio 2025 (compreso) e termina l'11 luglio 2025 (compreso), salvo chiusura anticipata o estensione del Periodo di Offerta.

Gli Strumenti Finanziari possono essere collocati nella Giurisdizione dell'Offerta al Pubblico al di fuori della sede legale o dalle dipendenze dell'Offerente Autorizzato ("**offerta fuori sede**"), mediante consulenti finanziari abilitati all'offerta fuori sede in conformità all'articolo 30 del Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998 e successive modifiche (il "**Testo Unico della Finanza**") dall'1 luglio 2025 (compreso) e termina il 4 luglio 2025 (compreso), salvo chiusura anticipata o estensione del Periodo di Offerta.

Ai sensi dell'articolo 30, comma 6, del Testo Unico della Finanza, gli effetti della sottoscrizione eseguita "fuori sede" sono sospesi per un periodo di sette giorni dalla data di sottoscrizione. Durante tale periodo, gli investitori hanno il diritto di recedere dalla sottoscrizione senza che sia applicata alcuna commissione o penale, mediante semplice preavviso al collocatore di riferimento.

Il prezzo di offerta è il Prezzo di Emissione.

L'Emittente si riserva il diritto, d'accordo con l'Offerente Autorizzato, di aumentare il numero di Strumenti Finanziari da emettere durante il Periodo di Offerta.

L'offerta degli Strumenti Finanziari è condizionata alla loro emissione ed è subordinata all'ammissione alla negoziazione degli Strumenti Finanziari sul Mercato EuroTLX (che non è un mercato regolamentato ai sensi della Direttiva UE 2014/65/UE relativa ai Mercati degli Strumenti Finanziari) entro la Data di Emissione. Come tra ciascun Offerente Autorizzato e i suoi clienti, le offerte degli Strumenti Finanziari sono inoltre soggette alle condizioni che possono essere concordate tra loro e/o come specificato negli accordi in essere tra di loro.

Stima delle spese caricate sull'investitore dall'Emittente/offerente: Una commissione di collocamento per Strumento Finanziario fino al 4,00% del Prezzo di Emissione sarà pagata dall'Emittente all'Offerente Autorizzato relativamente agli Strumenti Finanziari collocati dall'Offerente Autorizzato.

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 questo Prospetto?
<i>Ragioni per l'offerta o dell'ammissione a negoziazione su un mercato regolamentato, incassi netti attesi e uso degli incassi:</i> L'importo netto degli incassi dell'offerta saranno usati 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).
<i>Accordo di sottoscrizione con assunzione a fermo:</i> L'offerta degli Strumenti Finanziari non è soggetta ad un accordo di sottoscrizione con assunzione a fermo.
<i>Conflitti significativi relativi all'emissione/offerta:</i> Saranno pagate commissioni all'Offerente Autorizzato dall'Emittente. 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 all'Attività Sottostante o qualsiasi strumento derivativo che ad esse si riferiscono, ma che l'Emittente non ha alcun obbligo (o sia allo stesso proibito) di rendere pubbliche.