

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: GB00BW8VKF31

Codice Comune: 219189109

Valoren: 146421370

Sedol: BW8VKF3

Numero di *Tranche* PIPG: 739066

Condizioni Definitive del 5 marzo 2026

**GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL**

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

**Emissione del Numero Complessivo\* di Certificati EUR *Callable Participation* con Durata Cinque Anni  
sull'MDAX® (Performance Index), con scadenza 25 marzo 2031**

**(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 150.000, 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 e delle Condizioni delle Attività Sottostanti applicabili, riportate nel prospetto di base del 18 dicembre 2025 (che scade il 18 dicembre 2026) (il "Prospetto di Base") come supplementato dai supplementi al Prospetto di Base datati 15 gennaio 2026 e 29 gennaio 2026 e come ulteriormente supplementato da qualsiasi ulteriore supplemento fino a, ed inclusa, la data delle presenti Condizioni Definitive, insieme a qualsiasi ulteriore(i) supplemento(i) datato(i) o successivo(i) alla data delle presenti Condizioni Definitive ma precedente(i) alla Data di Emissione dei Certificati (salvo tali ulteriori supplementi che siano indicati come applicabili solo alle Condizioni Definitive datate alla o successivamente alla data di tale(i) ulteriore(i) 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 fini del Regolamento Prospetti UE. Il Prospetto di Base e il supplemento al Prospetto di Base sono disponibili per la consultazione sul sito [www.luxse.com](http://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](http://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 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 150.000, fermo restando che potrà essere un importo maggiore o minore ma non superiore a 860.000.
  - (ii) **Tranche:** 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 150.000, 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:** 30 marzo 2026.
7. **Data di Scadenza:** La Data di Scadenza Programmata è il 25 marzo 2031.
- (i) Data di Esercizio (*Strike Date*): 25 marzo 2026.
  - (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 “*American Style*”: Non Applicabile.
  - (viii) Rettifica della Data di Scadenza “*Roll on*” alla Data di Pagamento (*Maturity Date Roll on Payment Date Adjustment*): Non Applicabile.
  - (ix) Pagamento del Rimborso Opzionale *One-Delta Open-Ended*: Non Applicabile.
8. **Attività Sottostante(i):** L’Indice (così come definito di seguito).

#### DISPOSIZIONI RELATIVE ALLA VALUTAZIONE

9. **Data(e) di Valutazione:** 18 marzo 2031.

- **Data di Riferimento Finale:** La Data di Valutazione prevista per il 18 marzo 2031.
- 10. **Date di Osservazione del Livello di Base (Entry Level):** Non Applicabile.
- 11. **Data(e) di Valutazione Iniziale:** 25 marzo 2026.
- 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** Non Applicabile.

**1.1(e):**

- |  |                  |
|--|------------------|
| 28. <b>Importo del Coupon Lock-In (Condizione di Pagamento del Coupon 1.1(f)):</b>                               | Non Applicabile. |
| 29. <b>Coupon Condizionale (Condizione di Pagamento del Coupon 1.3):</b>   | Non Applicabile. |
| 30. <b>Coupon <i>Range Accrual</i> (Condizione di Pagamento del Coupon 1.4):</b>                                 | Non Applicabile. |
| 31. <b>Coupon <i>Performance</i> (Condizione di Pagamento del Coupon 1.5):</b>                                   | Non Applicabile. |
| 32. <b>Coupon <i>Dual Currency</i> (Condizione di Pagamento del Coupon 1.6):</b>                                 | Non Applicabile. |
| 33. <b>Strumenti Finanziari <i>Dropback</i> (Condizione di Pagamento del Coupon 1.7):</b>                        | Non Applicabile. |
| 34. <b>Coupon Collegato all'Indice di Inflazione (Condizione di Pagamento del Coupon 1.8):</b>                   | Non Applicabile. |
| 35. <b>Coupon Condizionato a un Paniere Multi-Attività Sottostante (Condizione di Pagamento del Coupon 1.9):</b> | Non Applicabile  |
| 36. <b>Coupon Condizionato a un Tasso di Riferimento (Condizione di Pagamento del Coupon 1.10):</b>              | Non Applicabile  |

**CONDIZIONI DI PAGAMENTO AUTOCALL**

- |   |                  |
|---|------------------|
| 37. <b>Esercizio Anticipato Automatico (Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 17):</b> | Non Applicabile. |
| 38. <b>Condizioni di Pagamento Autocall:</b>  | Non Applicabile. |

**CONDIZIONI DI PAGAMENTO E IMPORTO DI REGOLAMENTO**

- |   |   |
|---|---|
| 39. <b>Regolamento:</b>   | Il Regolamento in Contanti è applicabile. |
| - Condizioni di Pagamento applicabili esclusivamente alle Attività Sottostanti Selezionate: | Non Applicabile.                          |
| - Adeguamenti applicabili a tutte le Attività Sottostanti (Pagamento):                      | Non Applicabile.                          |
| - Prevalenza dell'Evento Autocall:  | Non Applicabile.                          |
| 40. <b>Pagamento <i>Single Limb</i> (Condizione di Pagamento 1.1):</b>                      | Non Applicabile.                          |
| 41. <b>Pagamento <i>Multiple Limb</i> (Condizione di Pagamento 1.2):</b>                    | Applicabile.                              |

- |        |  |           |   |
|--------|--|-----------|---|
| (i)    | <b>Evento <i>Trigger</i> (Condizione Pagamento 1.2(a)(i)):</b> | <b>di</b> | Non Applicabile.  |
| (ii)   | <b>Pagamento 1 (Condizione Pagamento 1.2(b)(i)(A)):</b>        | <b>di</b> | Non Applicabile.  |
| (iii)  | <b>Pagamento 2 (Condizione Pagamento 1.2(b)(i)(B)):</b>        | <b>di</b> | Non Applicabile.  |
| (iv)   | <b>Pagamento 3 (Condizione Pagamento 1.2(b)(i)(C)):</b>        | <b>di</b> | Non Applicabile.  |
| (v)    | <b>Pagamento 4 (Condizione Pagamento 1.2(b)(i)(D)):</b>        | <b>di</b> | Non Applicabile.  |
| (vi)   | <b>Pagamento 5 (Condizione Pagamento 1.2(b)(i)(E)):</b>        | <b>di</b> | Non Applicabile.  |
| (vii)  | <b>Pagamento 6 (Condizione Pagamento 1.2(b)(i)(F)):</b>        | <b>di</b> | Applicabile.  |
|        | (a) Livello di Protezione:                                     |           | 1,00.   |
|        | (b) Perf:  |           | Performance del Sottostante.  |
|        | - Finale/Iniziale (FX):  |           | Non Applicabile.  |
|        | - Prezzo di Riferimento (Finale):                              |           | Prezzo di Chiusura Finale.  |
|        | - Prezzo di Riferimento (Iniziale):                            |           | Con riferimento all'Attività Sottostante, il 100% del Prezzo di Chiusura Iniziale di tale Attività Sottostante. |
|        | - j:   |           | Non Applicabile.  |
|        | - Performance Sostitutiva:                                     |           | Non Applicabile.  |
|        | - Local Cap:   |           | Non Applicabile.  |
|        | - Local Floor:   |           | Non Applicabile.  |
|        | - BDNA:  |           | Non Applicabile.  |
|        | - Ponderazione:  |           | Non Applicabile.  |
|        | (c) Partecipazione:  |           | 1,00.   |
|        | (d) Strike:  |           | 1,00.   |
|        | (e) Cap:   |           | Non Applicabile.  |
|        | (f) Floor:   |           | Non Applicabile.  |
| (viii) | <b>Pagamento 7 (Condizione Pagamento 1.2(b)(i)(G)):</b>        | <b>di</b> | Non Applicabile.  |
| (ix)   | <b>Pagamento 8 (Condizione Pagamento 1.2(b)(i)(H)):</b>        | <b>di</b> | Non Applicabile.  |
| (x)    | <b>Pagamento 9 (Condizione Pagamento 1.2(b)(i)(I)):</b>        | <b>di</b> | 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 *Downside* (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 100,00% del Prezzo di Chiusura Iniziale di tale Attività Sottostante.
- (d) Limite Massimo *Downside*: Non Applicabile.
- (e) Limite Minimo *Downside*: 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.
(r) Peggior Selezione del Paniere:	Non Applicabile.
(xvii) <b>Regolamento con Consegna Fisica Downside (Condizioni di Pagamento 1.2(c)(ii)):</b>	Non Applicabile.
42. <b>Pagamento del <i>Dual Currency</i> (Condizione di Pagamento 1.4.):</b>	Non Applicabile.
43. <b>Pagamento dei <i>Warrants</i> (Condizione di Pagamento 1.3):</b>	Non Applicabile.
44. <b>Pagamento del Portfolio (Condizione di Pagamento 1.5):</b>	Non Applicabile.
45. <b>Pagamento di Rimborso Opzionale <i>One-Delta Open-Ended</i> (Condizione di Pagamento 1.6):</b>	Non Applicabile.
46. <b>Pagamento Dispersion del Paniere <i>Lock-In (Basket Dispersion Lock-In)</i> (Condizione di Pagamento 1.7):</b>	Non Applicabile.
47. <b>Condizioni dell'Evento Barriera (Condizione di Pagamento 2):</b>	Applicabile.
(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 70,00% del Prezzo di Chiusura Iniziale 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. <b>Condizioni dell'Evento <i>Trigger</i> (Condizione di Pagamento 3):</b>	Non Applicabile.
49. <b>Conversione di Valute:</b>	Non Applicabile.
50. <b>Regolamento con Consegna Fisica (Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 9(e)):</b>	Non Applicabile.

- |  |  |
|--|--|
| 51. <b>Importo di Rimborso Anticipato Non Programmato:</b> | 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. <b>Stile di Esercizio dei Certificati (Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 9):</b>  | I Certificati sono Strumenti Finanziari di Stile Europeo ( <i>European Style</i> ). La Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 9(b) è applicabile.   |
| 53. <b>Periodo di Esercizio:</b>   | Non Applicabile.  |
| 54. <b>Date Specificate di Esercizio:</b>  | Non Applicabile.  |
| 55. <b>Data di Scadenza:</b>   | La Data di Riferimento Finale.  |
| - La Data di Scadenza è Rettificata per Giorni Lavorativi:   | Non Applicabile.  |
| 56. <b>Rimborso ad opzione dell'Emittente (Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 18):</b> | Applicabile – La Condizione Generale degli Strumenti 18 si applicherà.  |
| (i) Data(e) di Rimborso Anticipato (Call):   | Come specificato nella Tabella di Rimborso Anticipato nella colonna intitolata "Data(e) di Rimborso Anticipato (Call)", in ogni caso, soggetto ad adeguamento in conformità alla Convenzione sui Giorni Lavorativi.                               |
| – Convenzione sui Giorni Lavorativi:   | Convenzione del Giorno Lavorativo Successivo.   |
| (ii) Data(e) di Notifica dell'Opzione di Rimborso Anticipato (Call):                               | Ciascuna data indicata nella Tabella di Rimborso Anticipato nella colonna intitolata "Data(e) di Notifica dell'Opzione di Rimborso Anticipato (Call)".  |
| (iii) Importo(i) di Rimborso Anticipato (Call):  | In relazione a ciascuna Data di Rimborso Anticipato (Call), l'importo indicato nella Tabella di Rimborso Anticipato nella colonna "Importo(i) di Rimborso Anticipato (Call)" nella riga corrispondente a tale Data di Rimborso Anticipato (Call). |
| – Pagamenti di Interessi Differiti (Data di Rimborso Anticipato (Call)):                           | Non Applicabile.  |
| – Pagamenti del Coupon Differiti (Data di Rimborso Anticipato (Call)):                             | Non Applicabile.  |
| (iv) Adeguamento della Data di Notifica dell'Opzione di Rimborso Anticipato (Call):                | Applicabile.  |
| (v) Pagamento di Rimborso Anticipato Opzionale One-Delta Open-Ended:                               | Non Applicabile.  |

(vi) Valore Accresciuto Linearmente: Non Applicabile.

(vii) Rimborso Anticipato Opzionale Twin Win: Non Applicabile.

(viii) Rimborso Anticipato Opzionale con Maturazione: Non Applicabile.

<b>TABELLA DI RIMBORSO ANTICIPATO OPZIONALE</b>		
<b>Data(e) di Notifica dell'Opzione di Rimborso Anticipato (Call)</b>	<b>Data(e) di Rimborso Anticipato (Call)</b>	<b>Importo(i) di Rimborso Anticipato (Call)</b>
18 marzo 2027	25 marzo 2027, o, se successivo, il quinto Giorno Lavorativo successivo alla Data di Notifica dell'Opzione di Rimborso Anticipato (Call)	EUR 109,00
20 marzo 2028	27 marzo 2028, o, se successivo, il quinto Giorno Lavorativo successivo alla Data di Notifica dell'Opzione di Rimborso Anticipato (Call)	EUR 118,00
19 marzo 2029	26 marzo 2029, o, se successivo, il quinto Giorno Lavorativo successivo alla Data di Notifica dell'Opzione di Rimborso Anticipato (Call)	EUR 127,00
18 marzo 2030	25 marzo 2030, o, se successivo, il quinto Giorno Lavorativo successivo alla Data di Notifica dell'Opzione di Rimborso Anticipato (Call)	EUR 136,00

57. **Esercizio Automatico (Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 9(i)):**

I Certificati sono Strumenti Finanziari a Esercizio Automatico – la Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 10(i) è applicabile, salvo la Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 10(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**

Non Applicabile.

degli Strumenti Finanziari 12(a)):

60. **Numero Massimo di Esercizio:** Non Applicabile.
61. **Prezzo Strike:** 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 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'ATTIVITA' SOTTOSTANTE					
Attività Sottostante	Bloomberg / Refinitiv	Tipo di Indice	Sponsor dell'Indice	Sede di Negoziazione	Valuta dell'indice
MDAX® (Performance Index)	MDAX Index / .MDAXI	Indice Multi-Exchange	Deutsche Börse AG	Come specificato nella Condizione 9 relativa agli Indici Collegati, in riferimento a un Indice Multi-Exchange.	EUR

64. **Strumenti Finanziari Collegati ad Azioni:** Non Applicabile.
65. **Strumenti Finanziari collegati ad Indici:** Non 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) <i>Sponsor</i> dell'Indice:	In relazione all'Attività Sottostante, come specificato alla colonna "Sponsor dell'Indice" nella Tabella dell'Attività Sottostante.
(viii) <i>Valuta</i> dell'Indice:	In relazione all'Attività Sottostante, come specificato alla colonna "Valuta dell'Indice" nella Tabella dell'Attività Sottostante.
(ix) <i>Pagina</i> di Schermo Rilevante:	Non Applicabile.
(x) <i>Orario</i> di Valutazione:	Orario di Valutazione Predefinito.
(xi) Disposizioni Relative ai Contratti Derivati Collegati ad Indice:	Non Applicabile.
(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 Negoziazione 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 Negoziazione Individuale Programmato e Giorno di Turbativa Individuale):	Non Applicabile.
(xvi) Paniere di Indici e Date di Riferimento - Valutazione del Paniere (Giorno di Negoziazione 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 Negoziazione Comune Programmato ma Giorno di Turbativa Individuale):	Non Applicabile.
(xviii) Paniere di Indici e Date di Riferimento - Valutazione del Paniere (Giorno di Negoziazione 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 Negoziazione 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 Cut-Off della Correzione:	La Data di Cut-Off Default 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. <b>Strumenti Finanziari collegati a Merci (Merce Singola o Paniere di Merci):</b>	Non Applicabile.
67. <b>Strumenti Finanziari Collegati a Merci (Indice su Merce Singola o Paniere di Indici su Merci):</b>	Non Applicabile.
68. <b>Strumenti Finanziari collegati a Valuta Estera (FX):</b>	Non Applicabile.
69. <b>Strumenti Finanziari Collegati all'Inflazione:</b>	Non Applicabile.
70. <b>Strumenti Finanziari Collegati a Fondi</b>	Non Applicabile.
71. <b>Strumenti Finanziari Collegati a Paniere Multi-Attività:</b>	Non Applicabile.
72. <b>Strumenti Finanziari Collegati al Tasso Swap:</b>	Non Applicabile.
73. <b>Strumenti Finanziari Collegati a un Tasso di Interesse di Riferimento:</b>	Non Applicabile.
74. <b>Certificati Collegati al Credito:</b>	Non Applicabile.

#### **CONDIZIONI GENERALI APPLICABILI AI CERTIFICATI**

75. <b>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):</b>	L'Evento di Turbativa della Valuta Estera (FX) è applicabile agli Strumenti Finanziari – la Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 16 è applicabile.
76. <b>Turbativa della Copertura:</b>	Applicabile
77. <b>Arrotondamento (Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 27):</b>	
(i) Arrotondamento in caso di Non-	Non Applicabile.

	Inadempimento – valori e percentuali di calcolo:	
(ii)	Arrotondamento in caso di Non-Inadempimento – somme liquide ed esigibili:	Non Applicabile.
(iii)	Altri Accordi di Arrotondamento:	Non Applicabile.
78.	<b>Centro(i) d’Affari Secondario(i):</b>	Non Applicabile.
	– Giorno Lavorativo <i>Non-Default</i> :	Non Applicabile.
79.	<b>Centro Finanziario Principale:</b>	Non Applicabile.
	– Centro Finanziario Principale <i>Non-Default</i> :	Non Applicabile.
80.	<b>Forma dei Certificati:</b>	Strumenti Euroclear/Clearstream.
81.	<b>Rappresentanza dei Detentori:</b>	Non Applicabile.
82.	<b>Informazioni di Identificazione dei Detentori in relazione agli Strumenti Finanziari di Diritto Francese (Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 3(d)):</b>	Non Applicabile.
83.	<b>Numero Minimo di Negoziazione (Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 5(c)):</b>	Un Certificato.
84.	<b>Negoziazione Multipla Permessa (Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 5(c)):</b>	Un Certificato.
85.	<b>Agente di Calcolo (Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 22):</b>	Goldman Sachs International.
86.	<b>Legge Applicabile:</b>	Legge Inglese.
<b>DISTRIBUZIONE</b>		
87.	<b>Metodo di distribuzione:</b>	Non sindacato.
(i)	Se sindacato, nome e indirizzo dei 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.	<b>Offerta Non Esente:</b>	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 il 5 marzo 2026 (compreso) e termina il 25 marzo 2026 (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 para. 5 FinSO:**

Non Applicabile.

92. **Consenso all'utilizzo del Prospetto di Base e delle 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.

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 ALLE NEGOZIAZIONI**

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'EMISSIONE**

Una commissione di collocamento per Certificato fino al 2,00 per cento (2,00%) 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 DELL'ATTIVITÀ SOTTOSTANTE**

Informazioni sull'Attività Sottostante, incluse informazioni sul rendimento passato e futuro e la volatilità di tale Attività Sottostante possono essere estratti gratuitamente dal sito della Sede di Negoziazione

([www.deutsche-boerse.com/](http://www.deutsche-boerse.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](mailto: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 il 5 marzo 2026 (compreso) e termina il 25 marzo 2026 (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 dal 5 marzo 2026 (compreso) e termina il 25 marzo 2026 (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**”) dal 5 marzo 2026 (compreso) e termina il 18 marzo 2026 (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 2,00 per cento (2,00%) 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](http://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](http://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](http://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](http://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 2,00 per cento (2,00%) 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](http://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 3,29 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 intitolata "*Taxation*" di cui al Prospetto di Base, inclusa "*United Kingdom Tax Considerations*", "*Italian Tax Considerations*" e "*United States Tax Considerations*".

Spese, imposte e altri oneri potrebbero essere applicati dagli intermediari finanziari: i potenziali acquirenti degli Strumenti Finanziari dovrebbero verificare tali costi con l'intermediario finanziario di riferimento.

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](http://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](http://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 degli 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 Essenti 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) in accordo con il Collocatore, estendere il Periodo di Offerta, e/o (III) in accordo con il Collocatore, 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](http://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](http://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'MDAX® (Performance Index) è fornito da Deutsche Börse AG. Alla data delle presenti Condizioni Definitive, Deutsche Börse AG non figura nel registro degli amministratori e degli indici di riferimento istituito e tenuto dall'ESMA ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento UE sugli Indici di Riferimento.

## 12. DISCLAIMER RELATIVO ALL'INDICE

### **MDAX® (Performance Index) (il "Marchio dell'Indice" o "MDAX")**

MDAX è un marchio registrato di Deutsche Börse AG. Questi Strumenti Finanziari non sono né sponsorizzati, né promossi, distribuiti o in alcun modo supportati da Deutsche Börse AG (il "**Licenziante**"). Il Licenziante non fornisce alcuna garanzia o dichiarazione esplicita o implicita, né in merito ai risultati derivanti dall'utilizzo dell'MDAX e/o del Marchio dell'Indice, né in merito al valore

dell'MDAX in un determinato momento o in una determinata data, né in alcun altro senso. L'MDAX è calcolato e pubblicato dal Licenziante. Tuttavia, nei limiti consentiti dalla legge, il Licenziante non sarà responsabile nei confronti di terzi per eventuali errori nell'MDAX. Inoltre, il Licenziante non ha alcun obbligo nei confronti di terzi, inclusi gli investitori, di segnalare eventuali errori nell'MDAX. Né la pubblicazione dell'MDAX da parte del Licenziante, né la concessione di una licenza relativa all'MDAX e al Marchio dell'Indice per l'utilizzo in relazione agli Strumenti Finanziari o ad altri strumenti o prodotti finanziari derivanti dall'Indice, costituisce una raccomandazione da parte del Licenziante per un investimento di capitale o contiene in alcun modo una garanzia o un'opinione del Licenziante in merito all'attrattività di un investimento in tali Strumenti Finanziari. In qualità di unico titolare di tutti i diritti sull'MDAX e sul Marchio dell'Indice, il Licenziante ha concesso in licenza esclusivamente all'Emittente l'utilizzo dell'MDAX e del Marchio dell'Indice, nonché qualsiasi riferimento all'MDAX e al Marchio dell'Indice in relazione agli Strumenti Finanziari.

## 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 corrisponde al suo Prezzo di Chiusura Iniziale;
- In relazione all'Attività Sottostante, il Livello Barriera è pari al 70% del Prezzo Iniziale dell'Attività; e
- il Livello di Protezione è 1,00, la Partecipazione è 1,00 e lo Strike è 1,00.

Gli esempi di seguito sono forniti esclusivamente a scopo illustrativo e sono finalizzati a fornire informazioni su come verrà calcolato il rendimento dell'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 ai termini e alle condizioni degli Strumenti Finanziari come indicato sopra nella sezione "Termini Contrattuali" delle presenti Condizioni Definitive e nelle condizioni applicabili previste dal Prospetto di Base, come successivamente integrato. Gli esempi di seguito non esauriscono tutti i possibili scenari.

#### RIMBORSO ANTICIPATO OPZIONALE (CALL)

***Esempio:*** *L'Emittente comunica ai Portatori, in data antecedente o pari alla Data di Notifica dell'Opzione di Rimborso Anticipato (Call) corrispondente alla Data di Rimborso Anticipato (Call) prevista per il 25 marzo 2027, la propria decisione di rimborsare gli Strumenti Finanziari in tale Data di Rimborso Anticipato (Call).*

Gli Strumenti Finanziari saranno rimborsati in tale Data di Rimborso Anticipato (Call) e l'Importo di Rimborso Anticipato (Call) pagabile per ciascun Certificato sarà un importo in EUR pari a EUR 109,00.

***Esempio:*** *L'Emittente comunica ai Portatori, in data antecedente o pari alla Data di Notifica dell'Opzione di Rimborso Anticipato (Call) corrispondente alla Data di Rimborso Anticipato (Call) prevista per il 27 marzo 2028, la propria decisione di rimborsare gli Strumenti Finanziari in tale Data di Rimborso Anticipato (Call).*

Gli Strumenti Finanziari saranno rimborsati in tale Data di Rimborso Anticipato (Call) e l'Importo di Rimborso Anticipato (Call) pagabile per ciascun Certificato sarà un importo in EUR pari a EUR 118,00.

#### IMPORTO DI REGOLAMENTO

***Esempio – scenario positivo:*** *I Certificati non sono stati precedentemente rimborsati in una Data di Rimborso Anticipato (Call), il Prezzo di Chiusura Finale dell'Attività Sottostante è maggiore o uguale al relativo Livello Barriera e il Prezzo di Chiusura Finale dell'Attività Sottostante è pari al 150% del suo Prezzo di Chiusura Iniziale.*

In questo esempio, i Certificati saranno rimborsati alla Data di Scadenza e l'Importo di Liquidazione pagabile per ciascun Certificato sarà un importo in EUR pari al prodotto di (i) l'Importo di Calcolo, moltiplicato per (ii) la somma di (a) il Livello di Protezione, più (b) il prodotto di (I) la Partecipazione, moltiplicata per (II) il maggiore tra (A) zero e (B) la differenza tra (1) il quoziente del Prezzo di Chiusura Finale dell'Attività Sottostante, diviso per il 100% del Prezzo di Chiusura Iniziale dell'Attività Sottostante, meno (2) lo Strike, ossia EUR 150.

**Esempio – scenario neutro:** *I Certificati non sono stati precedentemente rimborsati in una Data di Rimborso Anticipato (Call), il Prezzo di Chiusura Finale dell'Attività Sottostante è maggiore o uguale al relativo Livello Barriera e il Prezzo di Chiusura Finale dell'Attività Sottostante è pari al 100% del suo Prezzo di Chiusura Iniziale.*

In questo esempio, i Certificati saranno rimborsati alla Data di Scadenza e l'Importo di Liquidazione pagabile per ciascun Certificato sarà un importo in EUR pari al prodotto di (i) l'Importo di Calcolo, moltiplicato per (ii) la somma di (a) il Livello di Protezione, più (b) il prodotto di (I) la Partecipazione, moltiplicata per (II) il maggiore tra (A) zero e (B) la differenza tra (1) il quoziente del Prezzo di Chiusura Finale dell'Attività Sottostante, diviso per il 100% del Prezzo di Chiusura Iniziale dell'Attività Sottostante, meno (2) lo Strike, ossia EUR 100.

**Esempio – scenario neutro:** *I Certificati non sono stati precedentemente rimborsati in una Data di Rimborso Anticipato (Call), il Prezzo di Chiusura Finale dell'Attività Sottostante è maggiore o uguale al relativo Livello Barriera e il Prezzo di Chiusura Finale dell'Attività Sottostante è pari al 70% del suo Prezzo di Chiusura Iniziale.*

In questo esempio, i Certificati saranno rimborsati alla Data di Scadenza e l'Importo di Liquidazione pagabile per ciascun Certificato sarà un importo in EUR pari al prodotto di (i) l'Importo di Calcolo, moltiplicato per (ii) la somma di (a) il Livello di Protezione, più (b) il prodotto di (I) la Partecipazione, moltiplicata per (II) il maggiore tra (A) zero e (B) la differenza tra (1) il quoziente del Prezzo di Chiusura Finale dell'Attività Sottostante, diviso per il 100% del Prezzo di Chiusura Iniziale dell'Attività Sottostante, meno (2) lo Strike, ossia EUR 100.

**Esempio – scenario negativo:** *I Certificati non sono stati precedentemente rimborsati in una Data di Rimborso Anticipato (Call), il Prezzo di Chiusura Finale dell'Attività Sottostante è inferiore al relativo Livello Barriera e il Prezzo di Chiusura Finale dell'Attività Sottostante è pari al 69% del suo Prezzo di Chiusura Iniziale.*

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

**Esempio – scenario negativo:** *I Certificati non sono stati precedentemente rimborsati in una Data di Rimborso Anticipato (Call), il Prezzo di Chiusura Finale dell'Attività Sottostante è inferiore al relativo Livello Barriera e il Prezzo di Chiusura Finale dell'Attività Sottostante è pari allo 0% del suo Prezzo di Chiusura Iniziale.*

In questo esempio, i Certificati saranno rimborsati alla Data di Scadenza e l'Importo di Liquidazione pagabile per ciascun Certificato sarà un importo in EUR pari al prodotto di (i) l'Importo di Calcolo, moltiplicato per (ii) il quoziente tra (a) il Prezzo di Chiusura Finale dell'Attività Sottostante, diviso per (b) il 100% del Prezzo di Chiusura Iniziale dell'Attività Sottostante, ossia zero. **In questo esempio, un investitore che abbia acquistato i Certificati al Prezzo di Emissione subirà una perdita totale dell'importo 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 18 dicembre 2025 (il “**Prospetto di Base**”) come supplementato da qualsiasi supplemento (se presente) fino a, e 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 del Numero Complessivo\* di Certificati EUR *Callable Participation* con Durata Cinque Anni sull'MDAX® (Performance Index), con scadenza 25 marzo 2031 (ISIN: GB00BW8VKF31) (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 degli Strumenti Finanziari della serie è indicativamente fissato a 150.000, 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 *Legal Entity Identifier* (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 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](mailto:direction@cssf.lu)).

### INFORMAZIONI CHIAVE RIGUARDANTI L'EMITTENTE

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

**Domicilio e forma giuridica, legislazione in base alla quale l'Emittente opera e paese di costituzione:** 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 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 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 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 30 settembre 2025, per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2025 e al 30 settembre 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.

<b>Informazioni sintetiche – conto economico</b>				
	<b>Anno chiuso al 31 dicembre 2024 (sottoposto a revisione)</b>	<b>Anno chiuso al 31 dicembre 2023 (sottoposto a revisione)</b>	<b>Nove mesi chiusi al 30 settembre 2025 (non sottoposti a revisione)</b>	<b>Nove mesi chiusi al 30 settembre 2024 (non sottoposti a revisione)</b>
<b>(in milioni di USD salvo che per l'ammontare delle azioni)</b>				
<b>Dati del conto economico selezionati</b>				
Ricavi totali degli interessi	24.803	21.583	15.993	19.445
Ricavi non derivanti da interessi <sup>1</sup>	12.183	14.190	9.567	9.082
Profitto al lordo di imposte	3.673	5.066	2.984	3.086
Utile operativo	N/A	N/A	N/A	N/A
Dividendi per azione	N/A	N/A	N/A	N/A
<b>Informazioni sintetiche – stato patrimoniale</b>				
	<b>Al 31 dicembre 2024 (sottoposto a revisione)</b>	<b>Al 31 dicembre 2023 (sottoposto a revisione)</b>	<b>Al 30 settembre 2025 (non sottoposti a revisione)</b>	
<b>(in milioni di USD)</b>				
Attivo totale	1.110.874	1.203.555	1.210.705	
Prestiti non garantiti totali <sup>2</sup>	76.811	90.267	81.174	

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

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

Crediti verso clienti e altri crediti	76.886	72.888	88.615
Debiti di clienti e altri debiti	107.164	115.201	115.160
Fondi totali degli azionisti	40.217	40.119	42.370
	<b>Al 31 dicembre 2024 (sottoposto a revisione)</b>	<b>Al 31 dicembre 2023 (sottoposto a revisione)</b>	<b>Al 30 settembre 2025 (non sottoposto a revisione)</b>
<b>(in percentuale)</b>			
Coefficiente patrimoniale di capitale primario di classe 1 (CET 1)	12,3	12,6	10,7
Coefficiente patrimoniale totale	16,9	17,4	14,7
Coefficiente di leva finanziaria di classe 1 (Tier 1)	5,3	4,9	4,2

**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 indici 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 30 marzo 2026 (la "**Data di Emissione**"). Il prezzo di emissione degli Strumenti Finanziari è EUR 100 per Strumento Finanziario (il "**Prezzo di Emissione**").

ISIN: GB00BW8VKF31; Codice Comune: 219189109; Valoren: 146421370; Sedol: BW8VKF3.

**Valuta, denominazione, importo 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 il Numero Complessivo.

**Data di Scadenza:** 25 marzo 2031. Questa è la data in cui è previsto il regolamento degli Strumenti Finanziari, soggetto ad rettifica in conformità ai termini e alle condizioni e soggetto ad un regolamento 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 pagano interessi. Il rendimento degli Strumenti Finanziari comprenderà il potenziale pagamento dell'Importo di Rimborso Anticipato (Call) (se applicabile) o l'Importo di Regolamento (se applicabile), e l'Importo di Regolamento pagabile (se applicabile) dipenderanno dall'andamento della seguente Attività Sottostante.

Attività Sottostante o l'Indice	Bloomberg / Reuters	Sponsor dell'Indice	Valuta dell'Indice
MDAX® (Performance Index)	MDAX Index / .MDAXI	Deutsche Börse AG	EUR

**Adeguamenti delle Date di Valutazione e di Pagamento:** Le date in cui è prevista la valutazione dell'Attività Sottostante o in cui sono previsti pagamenti possono essere soggette ad adeguamento in caso di giorni non di negoziazione del sottostante, interruzioni, giorni non lavorativi o per altre ragioni, in conformità alle condizioni degli Strumenti Finanziari

**Importo di Rimborso Anticipato:** se l'Emittente decide di esercitare la propria opzione call in data antecedente o pari alla Data di Notifica dell'Opzione di Rimborso Anticipato (Call) corrispondente a una Data di Rimborso Anticipato (Call), l'Importo di Rimborso Anticipato (Call) sarà pagabile in tale Data di Rimborso Anticipato (Call).

*Alcuni termini definiti rilevanti ai fini della determinazione dell'Importo dell'Importo di Rimborso Anticipato (ulteriori termini definiti sono indicati di seguito e altrove nella presente Nota di Sintesi):*

- **Date di Notifica dell'Opzione di Rimborso Anticipato (Call):** 18 marzo 2027, 20 marzo 2028, 19 marzo 2029 e 18 marzo 2030.
- **Importo di Rimborso Anticipato (Call):** in relazione a ciascuna Data di Rimborso Anticipato (Call), un importo specificato compreso tra EUR 109,00 per la prima Data di Rimborso Anticipato (Call) ed EUR 136,00 per l'ultima Data di Rimborso Anticipato (Call).

- **Date di Rimborso Anticipato (Call):** in relazione a ciascuna Data di Notifica dell'Opzione di Rimborso Anticipato (Call), un giorno che cade circa cinque Giorni Lavorativi successivi a tale Data di Notifica dell'Opzione di Rimborso Anticipato (Call).

**Importo di Regolamento:** salvo che l'Emittente abbia esercitato la propria opzione call o che gli Strumenti Finanziari siano stati altrimenti precedentemente rimborsati, o acquistati e annullati, l'Importo di Liquidazione in EUR pagabile in relazione a ciascuno Strumento Finanziario alla Data di Scadenza sarà:

- a) se il Prezzo di Chiusura Finale dell'Attività Sottostante è maggiore o uguale al relativo Livello della Barriera, un importo calcolato in conformità alla formula ("**Formula di Pagamento 2**") di seguito:

$$CA \times [PL + P \times \text{Max}(\text{Perf} - \text{Strike}; 0)]$$

O

- b) se il Prezzo di Chiusura Finale dell'Attività Sottostante è inferiore al relativo Livello della Barriera, un importo calcolato in conformità alla formula ("**Formula di Pagamento 1**") di seguito:

$$CA \times \frac{\text{Valore di Riferimento Finale}}{\text{Valore di Riferimento Iniziale}}$$

*Alcuni termini definiti rilevanti ai fini della Formula di Pagamento 2 (ulteriori termini definiti sono indicati di seguito e altrove nella presente Nota di Sintesi):*

- "**Max**" seguito da una serie di importi tra parentesi indica il maggiore tra gli importi separati da un punto e virgola all'interno di tali parentesi. Ad esempio, "**Max(x;y)**" significa il maggiore tra la componente x e la componente y.
- **P:** Partecipazione, che è pari a 1,00.
- **Perf:** in relazione all'Attività Sottostante, un importo calcolato secondo la seguente formula:

$$\frac{\text{Prezzo di Riferimento (Finale)}}{\text{Prezzo di Riferimento (Iniziale)}}$$

- **Prezzo di Riferimento (Finale):** in relazione all'Attività Sottostante, il Prezzo di Chiusura Finale di tale Attività Sottostante.
- **Prezzo di Riferimento (Iniziale):** in relazione all'Attività Sottostante, il 100% del Prezzo di Chiusura Iniziale di tale Attività Sottostante.
- **Strike:** 1,00.
- **PL:** Livello di Protezione, che è pari a 1,00.

*Alcuni termini definiti rilevanti ai fini della Formula di Pagamento 1 (ulteriori termini definiti sono indicati di seguito e altrove nella presente Nota di Sintesi):*

- **Valore di Riferimento Finale:** il Prezzo di Chiusura Finale dell'Attività Sottostante.
- **Valore di Riferimento Iniziale:** 100,00% 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.**

*Ulteriori termini definiti:*

- **Prezzo Iniziale dell'Attività:** in relazione all'Attività Sottostante, il Prezzo di Chiusura Iniziale di tale Attività Sottostante.
- **Livello della Barriera:** in relazione all'Attività Sottostante, il 70% del relativo Prezzo Iniziale dell'Attività.
- **CA:** l'Importo di Calcolo, pari a EUR 100.
- **Prezzo di Chiusura Finale:** in relazione all'Attività Sottostante, il Prezzo di Riferimento di tale Attività Sottostante al 18 marzo 2031.
- **Prezzo di Chiusura Iniziale:** in relazione all'Attività Sottostante, il Prezzo di Riferimento di tale Attività Sottostante al 25 marzo 2026.
- **Prezzo di Riferimento:** in relazione all'Attività Sottostante, il livello ufficiale di chiusura dell'indice di tale Attività Sottostante relativo alla data di riferimento, 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 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 da 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, Voi potreste 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 tuoi Strumenti Finanziari possono essere rimborsati anticipatamente poiché l'Emittente dispone di un'opzione call e può esercitarla. I termini dei tuoi Strumenti Finanziari prevedono che abbiamo il diritto di richiamare (*call*) gli

Strumenti Finanziari. Pertanto, a seguito dell'esercizio da parte dell'Emittente di tale opzione, non potrai più realizzare le tue aspettative di guadagno sul valore di tali Strumenti Finanziari e potresti non essere in grado di reinvestire il ricavato di tale rimborso a un rendimento comparabile per un livello di rischio simile.

**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 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 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 un'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 il 5 marzo 2026 (compreso) e termina il 25 marzo 2026 (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 dal 5 marzo 2026 (compreso) e termina il 25 marzo 2026 (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**") dal 5 marzo 2026 (compreso) e termina il 18 marzo 2026 (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/offerdente:** Una commissione di collocamento per Strumento Finanziario fino al 2,00 per cento (2,00%) 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 Autorizzato".

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

**Perché viene prodotto il Prospetto?**

**Ragioni per l'offerta o dell'ammissione a negoziazione su un mercato regolamentato, incassi netti attesi e uso degli incassi:** Gli incassi netti 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).

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

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

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 essa(e) si riferiscono, ma che l'Emittente non ha alcun obbligo (o sia allo stesso proibito) di rendere pubbliche.