

IN COLLOCAMENTO DAL 13 NOVEMBRE 2025 AL 12 DICEMBRE 2025

CERTIFICATE DOUBLE CHANCE 100% PROTETTO

su Heidelberg Materials AG, ArcelorMittal S.A., Prysmian S.p.A. e Compagnie de Saint Gobain SA

Codice ISIN: JE00BS6BJ945



Premio condizionato del 3,20%* semestrale pagato in caso di scadenza anticipata con memoria



Scadenza massima 4 anni (19 dicembre 2029)



Protezione del Capitale pari al 100% del prezzo di emissione**



Partecipazione a scadenza alla performance del sottostante peggiore se positiva

POSSIBILITÀ DI SCADENZA ANTICIPATA SEMESTRALE A PARTIRE DALLA FINE DEL PRIMO ANNO CON PAGAMENTO DI PREMIO CONDIZIONATO CON MEMORIA, CAPITALE PROTETTO E PARTECIPAZIONE ALLA PERFORMANCE DEL SOTTOSTANTE PEGGIORE A SCADENZA

Il **Certificate Double Chance 100% Protetto** su Heidelberg Materials AG, ArcelorMittal S.A., Prysmian S.p.A. e Compagnie de Saint Gobain SA ha una durata massima di 4 anni e offre due possibilità di payout (**Double Chance**):

■ **Dalla fine del primo anno - Autocall & Premio:** il Certificato **può scadere anticipatamente a partire dalla fine del primo anno** se, alle relative date di valutazione, il prezzo di tutti e quattro i sottostanti è pari o superiore al rispettivo livello **Barriera Scadenza Anticipata** (pari al 100% del prezzo iniziale del sottostante) e restituisce il capitale investito di 1.000 € maggiorato di un **premio condizionato con memoria pari a 32 € per ciascun semestre trascorso dall'emissione**.

■ **Scadenza - Protezione 100% & Partecipazione:** Ove non sia scaduto anticipatamente, a scadenza, il Certificato paga il valore nominale di 1.000 €** e un importo lordo commisurato alla performance, se positiva, del sottostante peggiore nel paniere.

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

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

CARATTERISTICHE PRINCIPALI

CODICE ISIN	JE00BS6BJ945
PERIODO DI OFFERTA	dal 13/11/2025 al 12/12/2025
DATA DI VALUTAZIONE INIZIALE	12/12/2025
DATA DI VALUTAZIONE FINALE	12/12/2029
PREZZO DI EMISSIONE	1.000 €
SOTTOSTANTE	Heidelberg Materials AG, ArcelorMittal S.A., Prysmian S.p.A. e Compagnie de Saint Gobain SA
PREZZO INIZIALE	Il prezzo di chiusura di ciascun Sottostante osservato alla Data di Valutazione Iniziale
BARRIERA SCADENZA ANTICIPATA	100% del Prezzo Iniziale
PROTEZIONE A SCADENZA	100% del prezzo di emissione
PARTECIPAZIONE A SCADENZA	100% alla performance del sottostante peggiore se positiva
EMITTENTE	Goldman Sachs Finance Corp International Ltd
GARANTE	The Goldman Sachs Group, Inc.
RATING GARANTE	A2 (Moody's) / BBB+ (Standard & Poor's) / A (Fitch)
DISTRIBUTORE	Banca del Piemonte
COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO	fino al 2,00% (del prezzo di emissione)
MERCATO DI NEGOZIAZIONE	EURO TLX

Prima dell'adesione leggere il prospetto di base redatto ai sensi dell'Articolo 8 del Regolamento Prospetti, approvato dalla Luxembourg Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) in data 19 dicembre 2024 e notificato ai sensi di legge alla CONSOB in data 19 dicembre 2024 (il "**Prospetto di Base**"), unitamente a ogni supplemento al Prospetto di Base, ed in particolare considerare i fattori di rischio ivi contenuti; i final terms datati 13 novembre 2025 relativi ai Certificati (le "**Condizioni Definitive**") redatti ai sensi dell'Articolo 8 del Regolamento Prospetti; il documento contenente le informazioni chiave (KID) relative ai Certificati (le Condizioni Definitive, il Prospetto di Base e il KID, unitamente, la "Documentazione di Offerta"). La Documentazione di Offerta è disponibile sul sito www.goldman-sachs.it nonchè presso la sede del Distributore. L'approvazione del prospetto non deve essere intesa come un'approvazione dei titoli offerti.

*Gli importi dei premi devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali applicabili ai sensi della normativa vigente.

** Salvo il rischio di credito dell'emittente e del garante.

QUANTO RICEVE L'INVESTITORE A FRONTE DI 1.000 €*
INVESTITI IN SOTTOSCRIZIONE SUL CERTIFICATE DOUBLE CHANCE 100% PROTETTO

DATA DI VALUTAZIONE	CONDIZIONE	€
1° SEMESTRE	N.A.	N.A.
2° SEMESTRE	Tutti i Sottostanti $\geq$ Barriera Scadenza Anticipata	Il Certificato scade anticipatamente e paga 1.000 € + 64,00 € (= 2* 32 €)
	Almeno un Sottostante < Barriera Scadenza Anticipata	Il Certificato non paga premio e si rinvia alla data di valutazione successiva
DAL 3° SEMESTRE AL 7° SEMESTRE	Tutti i Sottostanti $\geq$ Barriera Scadenza Anticipata	Il Certificato scade anticipatamente e paga 1.000 € + n. semestri trascorsi * 32 €
	Almeno un Sottostante < Barriera Scadenza Anticipata	Il Certificato non paga premio e si rinvia alla data di valutazione successiva
8° SEMESTRE (SCADENZA)	Tutti i Sottostanti > Prezzo Iniziale	Il Certificato scade e paga 1.000 € più un importo commisurato alla performance positiva del sottostante peggiore (rimborso superiore a 1.000 €)
	Almeno un Sottostante $\leq$ Prezzo Iniziale	Il Certificato scade e paga 1.000 €

IN COLLOCAMENTO DAL 13 NOVEMBRE 2025 AL 12 DICEMBRE 2025

CERTIFICATE DOUBLE CHANCE 100% PROTETTO

su Heidelberg Materials AG, ArcelorMittal S.A., Prysmian S.p.A. e Compagnie de Saint Gobain SA

Codice ISIN: JE00BS6BJ945

DAL 2° AL 7° SEMESTRE

POSSIBILITÀ DI SCADENZA ANTICIPATA E PREMIO CONDIZIONATO

■ Dal secondo semestre, nel caso in cui tutti i Sottostanti quotino ad un livello pari o superiore al **Prezzo Iniziale**, il Certificato scade anticipatamente restituendo il capitale investito e pagando un premio pari a 32,00 € moltiplicato per numero di semestri trascorsi dall'emissione. **(Grafico 1).**

■ Nel caso in cui almeno un Sottostante quoti ad un livello inferiore al **Prezzo Iniziale**, il Certificato non scade e non paga il premio. **(Grafico 2).**

GRAFICO 1

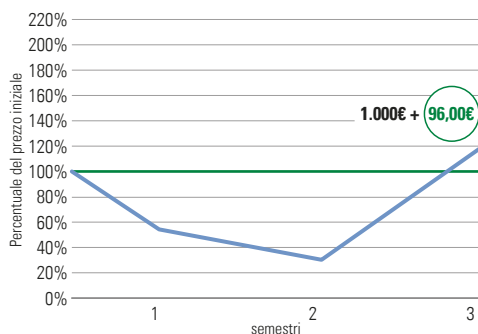
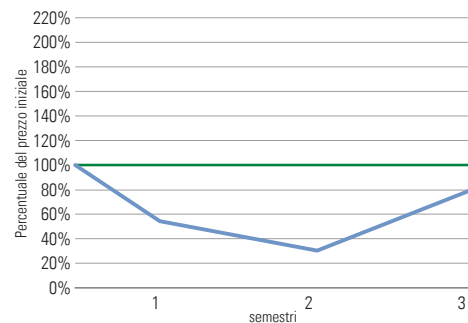


GRAFICO 2



8° SEMESTRE (SCADENZA)

FUNZIONAMENTO DEL CERTIFICATO A SCADENZA

Nel caso in cui il Certificato non sia scaduto anticipatamente, a scadenza sono due gli scenari possibili:

■ Nel caso in cui il prezzo di tutti i Sottostanti sia superiore al rispettivo Prezzo Iniziale, il Certificato restituisce 1.000 € e paga un importo lordo commisurato alla performance positiva del sottostante peggiore nel paniere. **(Grafico 3).**

■ Nel caso in cui il prezzo di almeno un Sottostante sia uguale o inferiore al rispettivo Prezzo Iniziale, il Certificato rimborsa un importo pari a 1.000 €. **(Grafico 4).**

GRAFICO 3

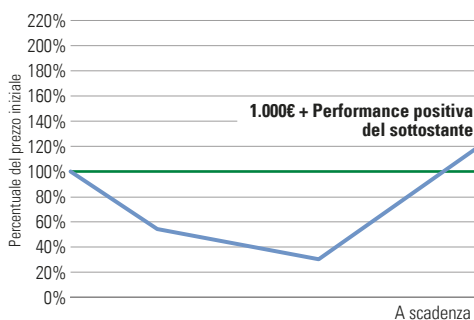
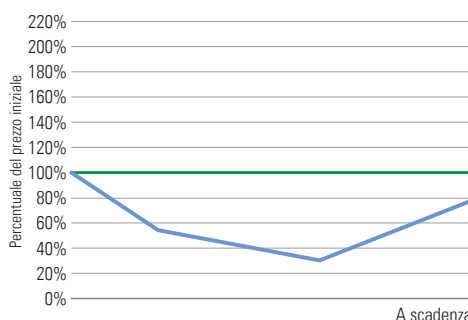


GRAFICO 4



■ PREZZO INIZIALE

■ ANDAMENTO SOTTOSTANTE PEGGIORE

CALENDARIO PREMI E SCADENZA ANTICIPATA*

	DATA VALUTAZIONE PREMIO CONDIZIONATO SEMESTRALE	DATA VALUTAZIONE SCADENZA ANTICIPATA/ RIMBORSO SCADENZA	DATA DI PAGAMENTO PREMIO CONDIZIONATO SEMESTRALE / RIMBORSO ANTICIPATO SEMESTRALE CONDIZIONATO (SE CONDIZIONE SODDISFATTA) / RIMBORSO A SCADENZA
1	14 dicembre 2026	14 dicembre 2026	21 dicembre 2026
2	14 giugno 2027	14 giugno 2027	21 giugno 2027
3	13 dicembre 2027	13 dicembre 2027	20 dicembre 2027
4	12 giugno 2028	12 giugno 2028	19 giugno 2028
5	12 dicembre 2028	12 dicembre 2028	19 dicembre 2028
6	12 giugno 2029	12 giugno 2029	19 giugno 2029
7	n.a.	12 dicembre 2029	19 dicembre 2029

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

IN COLLOCAMENTO DAL 13 NOVEMBRE 2025 AL 12 DICEMBRE 2025

CERTIFICATE DOUBLE CHANCE 100% PROTETTO

su Heidelberg Materials AG, ArcelorMittal S.A., Prysmian S.p.A. e Compagnie de Saint Gobain SA
Codice ISIN: JE00BS6BJ945

INFORMAZIONI SUI RISCHI

Importo a scadenza: il certificato paga un importo pari alla performance positiva del sottostante peggiore a scadenza se tutti i sottostanti quotano ad un valore superiore al prezzo iniziale; ove almeno un sottostante quoti ad un prezzo pari o inferiore del prezzo iniziale, il certificato rimborsa il 100% del prezzo di emissione, fermo restando il rischio di credito dell'emittente e del garante.

Rendimento massimo: se tutti i sottostanti quotano ad un valore superiore al prezzo iniziale, il certificato paga un importo pari alla performance positiva del sottostante.

Rischio di credito: gli investitori in Certificati sono esposti al rischio di credito di Goldman Sachs Finance Corp International Ltd e del Garante The Goldman Sachs Group, Inc. Se l'Emittente o il Garante diventano insolventi o non possono effettuare i pagamenti sui Certificati per qualsiasi altro motivo, si potrà perdere tutto o parte dell'investimento. Una riduzione nel merito creditizio dell'Emittente o del Garante potrebbe ridurre il prezzo di mercato dei Certificati e quindi il valore che l'investitore riceverebbe nel caso di vendita anticipata sul mercato.

Volatilità: questi titoli sono strumenti volatili. La volatilità è una caratteristica che si riferisce a cambiamenti imprevedibili di una certa variabile, in questo caso il prezzo, nel corso di un determinato arco temporale. La volatilità non riguarda la direzione del prezzo o dei rendimenti di investimento. Il prezzo o il rendimento di uno strumento volatile aumenta o diminuisce di valore più spesso e/o in misura maggiore rispetto ad uno strumento non volatile.

Rendimento dell'investimento: il prezzo di questi titoli e il rendimento potenziale da essi generato, può essere positivo o negativo. Gli investitori possono realizzare perdite su qualsiasi investimento fatto nei Titoli e sono esposti al rischio di perdere tutti o parte dei loro investimenti nei Titoli. Di seguito una lista non esaustiva di alcuni dei possibili rischi dell'investimento:

■ Il prezzo di mercato dei Titoli può essere influenzato da una molteplicità di fattori aleatori, fra cui le condizioni economiche, il merito creditizio dell'Emittente o del Garante o di una delle sue affiliate, il valore di qualsiasi sottostante e determinate azioni intraprese da GS (vedi Conflitti di Interesse di cui sopra). Di conseguenza, se

l'investitore vende i titoli prima della loro naturale scadenza potrebbe ricevere un prezzo inferiore rispetto al prezzo di emissione dei Titoli.

■ Sebbene i Titoli abbiano come sottostante Heidelberg Materials AG, ArcelorMittal S.A., Prysmian S.p.A. e Compagnie de Saint Gobain SA, le variazioni del prezzo dei titoli possono non essere correlate a cambiamenti del prezzo del Sottostante.

■ Il prezzo di questi titoli può essere influenzato negativamente da operazioni di trading e altre transazioni effettuate da GS relativamente agli stessi Titoli e/o al Sottostante.

Informazioni rilevanti: GS potrebbe, in virtù del suo ruolo di sottoscrittore, advisor o altro, venire in possesso o avere accesso a informazioni relative ai Certificati, e/o al Sottostante e ad ogni strumento derivato relativo agli stessi (le "Informazioni Rilevanti"). GS non è obbligata a divulgare tali Informazioni Rilevanti agli investitori nei Certificati.

GS non è obbligata a divulgare tali Informazioni Rilevanti agli investitori nei Certificati.

Liquidità: potrebbe non svilupparsi un mercato secondario liquido per i Certificati. L'investitore deve essere preparato a detenere i Certificati fino alla data di scadenza. L'Emittente potrebbe, ma non è obbligato a, negoziare i Certificati per sviluppare un mercato.

Nel caso in cui faccia ciò, potrebbe cessare in qualsiasi momento, senza darne avviso.

Rischio legato alla vendita dei Certificati prima della data di scadenza: ove l'investitore venda i Certificati prima della data di scadenza, il prezzo degli stessi potrebbe essere significativamente inferiore rispetto al prezzo di emissione o al prezzo pagato per tali Certificati o agli importi di esercizio anticipato o a scadenza descritti in questo documento. Infatti il prezzo di mercato dei Certificati, nella valuta di denominazione (€), dipende da vari fattori, tra i quali la volatilità, i tassi di interesse sul mercato, il merito creditizio dell'Emittente, il livello di liquidità e le commissioni incorporate nello strumento finanziario. Inoltre, si prega di notare che il rendimento dei Certificati dipenderà anche dal prezzo di acquisto e dal prezzo di vendita (se effettuata prima della data di scadenza) degli stessi sul mercato.

Difficoltà di Prezzo: qualsiasi prezzo indicato da GS per questi Titoli potrà differire in modo significativo da (i) il valore dei Titoli determinato da GS con riferimento a pricing model proprietari dell'istituto e (ii) qualsiasi prezzo quotato da parte di terzi.

DISCLAIMER

Prima di acquistare i Certificati, si invitano i potenziali investitori a consultare i propri consulenti fiscali, legali e finanziari e a leggere attentamente la Documentazione di Offerta. I Certificati non possono essere offerti o venduti negli Stati Uniti o a U.S. persons. Questo documento non è destinato alla distribuzione negli Stati Uniti o a U.S. persons.

Conflitti di Interesse: GS può, di volta in volta, essere un partecipante attivo sul mercato sia in posizione di acquirente che di venditore sul sottostante o su strumenti ad esso indicizzati.

Materiale con scopo pubblicitario: questo documento viene diffuso a fini di marketing e non costituisce un prospetto.

Esclusioni di responsabilità: GS non assume nessuna responsabilità per quanto riguarda: (a) l'adeguatezza dei Certificati al profilo di investimento dell'investitore (b) l'appropriatezza del trattamento contabile e di possibili conseguenze fiscali derivanti dall'investimento nei Certificati (c) l'andamento futuro dei Certificati, sia in termini assoluti che relativamente ad investimenti alternativi. Le variazioni del merito di credito o delle performance dei Certificati o di qualsiasi sottostante possono ripercuotersi sul valore dei Certificati e potrebbero tradursi nell'esercizio dello stesso o nell'azzeramento del suo valore.

Incompletezza dell'informazione: questo documento non descrive completamente le caratteristiche e i rischi dei Certificati.

Non costituisce consulenza: questo materiale pubblicitario non deve essere interpretato come una sollecitazione all'investimento o come una consulenza finanziaria, strategica, legale, normativa, contabile o fiscale. Esso non tiene conto dei particolari obiettivi

d'investimento, della situazione finanziaria o delle esigenze dei singoli clienti. Alcune operazioni, comprese quelle relative ai futures, opzioni e titoli ad alto rendimento, danno luogo a situazioni di rischio e non sono adatte a tutti gli investitori. Di conseguenza, i potenziali investitori dovrebbero valutare se i Certificati qui descritti sono adatti alle loro particolari caratteristiche e dovrebbero consultare i propri consulenti fiscali, legali e finanziari prima di investire. GS agisce come controparte contrattuale e non come un consulente o fiduciario. GS non si assume alcuna responsabilità di aggiornare le opinioni o le altre informazioni contenute in questo materiale pubblicitario.

Distribuzione in Europa: questo materiale non è un prodotto del dipartimento di ricerca. GS è autorizzata dalla Prudential Regulation Authority e sottoposta alla regolamentazione della Financial Conduct Authority e della Prudential Regulation Authority.

Non è un deposito bancario: i Certificati non sono depositi bancari e non sono assicurati o garantiti dallo UK Financial Services Compensation Scheme o da qualsiasi altro governo e da nessuna agenzia governativa o privata, e da nessuno schema di garanzia dei depositi valido in qualsiasi giurisdizione.

Restrizioni di vendita: non è concessa la vendita a cittadini degli Stati Uniti. I Titoli non sono stati e non saranno sottoposti al Securities Act del 1933 e successive modifiche (la "Legge"), pertanto non possono essere offerti o venduti nel territorio degli Stati Uniti a persone, o per conto di persone, residenti negli Stati Uniti, come definito dalla Legge. Di conseguenza, l'utente si impegna a non offrire o vendere i titoli all'interno degli Stati Uniti o a cittadini statunitensi.