FINAL TERMS

28 January 2026

Intesa Sanpaolo S.p.A.

Legal Entity Identifier (LEI): 2W8N8UU78PMDQKZENC08

MAX LONG CAP CERTIFICATES on EURO ISTOXX® 50 AEROSPACE & DEFENSE TILTED NR DECREMENT 5% (EUR - PRICE) Index due 28.02.2033

Commercial Name: ***Intesa Sanpaolo S.p.A. Equity Protection Performance Certificates con Partecipazione 2 su Indice EURO iSTOXX® 50 Aerospace & Defense Tilted NR Decrement 5% - PROTEZIONE 100% - Scadenza 28.02.2033***

Under the Warrants and Certificates Programme IMI Corporate & Investment Banking

PART A – CONTRACTUAL TERMS

Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Terms and Conditions set forth in the Base Prospectus dated 21 July 2025 and the supplement to the Base Prospectus dated 4 August 2025, which together constitute a base prospectus for the purposes of the Prospectus Regulation as amended. This document constitutes the Final Terms of the Securities described herein for the purposes of Article 8(1) of the Prospectus Regulation and must be read in conjunction with the Base Prospectus, as supplemented. Full information on the Issuer and the offer of the Securities is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Base Prospectus, as supplemented. The Base Prospectus and the supplement to the Base Prospectus are available for viewing during normal business hours at the registered office of the Issuer. The Base Prospectus and the supplement to the Base Prospectus have been published on the websites of the Luxembourg Stock Exchange (www.luxse.com) and the Issuer (www.prodottiequotazioni.intesasanpaolo.com). An Issue Specific Summary of the Securities is annexed to these Final Terms. In the case of the Securities admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange, the Final Terms will be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange and of the Issuer.

References herein to numbered Conditions are to the terms and conditions of the relevant series of Securities and words and expressions defined in such terms and conditions shall bear the same meaning in these Final Terms insofar as they relate to such series of Securities, save as where otherwise expressly provided.

These Final Terms relate to the series of Securities as set out in "Specific Provisions for each Series" below. References herein to "Securities" shall be deemed to be references to the relevant Certificates that are the subject of these Final Terms and references to "Securities" and "Security" shall be construed accordingly.

1. Specific provisions for each Series:

Series Number	**No. of Securities issued**	**Issue Price per Security**
396	Up to 400,000	EUR 1,000

2. Tranche Number: Not applicable

3. Minimum Exercise Amount: 1 (one) Certificate

4. Minimum Trading Amount: 1 (one) Certificate

5. Consolidation: Not applicable

6. Type of Securities and Underlying(s): (a) The Securities are Certificates. The Certificates are Index Securities.

(b) The item to which the Securities relate is the EURO iSTOXX® 50 Aerospace & Defense Tilted NR Decrement 5% (EUR - PRICE) Index (ISIN Code: CH1362050747, Bloomberg Code: ISX5ADTD Index) (the "**Underlying**" or the "**Index**").

Information about the Index may be found on the website of the Index Sponsor www.stoxx.com.

The EURO iSTOXX® 50 Aerospace & Defense Tilted NR Decrement 5% (EUR - PRICE) Index is provided by STOXX Limited. As at the date of these Final Terms, STOXX Limited appears in the register of administrators and benchmarks established and maintained by ESMA pursuant to Article 36 of the Benchmark Regulation.

DISCLAIMER – *EURO iSTOXX® 50 Aerospace & Defense Tilted NR Decrement 5% (EUR - PRICE) Index*

The EURO iSTOXX® 50 Aerospace & Defense Tilted NR Decrement 5% (EUR - PRICE) Index (the "Index") is the intellectual property (including registered trademarks) of STOXX Limited, Qontigo Index GmbH, or their licensors, and is used under a license. The securities based on the index are neither sponsored nor promoted, distributed or in any other manner supported by STOXX Limited, Qontigo Index GmbH or their licensors, research partners or data providers and STOXX Limited, Qontigo Index GmbH and their licensors, research partners or data providers do not give any warranty, and exclude any liability (whether in negligence or otherwise) with respect thereto generally or specifically in relation to any errors, omissions or interruptions in the Index or its data.

7.	Reference Underlying:	Not applicable
8.	Typology:	Max Long Certificates
9.	Exercise Date:	The Exercise Date of the Securities is 28 February 2033.
	Renouncement Notice:	Applicable. The Renouncement Notice Cut-off Time is the Valuation Date.
10.	Settlement Date:	The Settlement Date of the Securities is 28 February 2033. If, on the Valuation Date a Market Disruption Event occurs, the Settlement Date will be postponed accordingly. Such Settlement Date shall not, in any case, be postponed beyond the tenth Business Day following the Valuation Date.
11.	Delivery Date:	The Delivery Date for the Securities is the Issue Date.
12.	Issue Date:	The Issue Date is 27 February 2026, or, in case of postponement, such other date specified in a notice published on the website of the Issuer. The Issue Date shall not, in any case, be postponed beyond the fifth Business Day following 27 February 2026.

13.	Issue Currency:	The Issue Currency is Euro ("**EUR**").
14.	Purchase Price:	Not applicable
15.	Business Day:	Modified Following Unadjusted Business Day Convention
16.	Exchange Business Day:	Modified Following Unadjusted Business Day Convention
17.	Settlement Business Day:	Not applicable
18.	Settlement:	Settlement will be by way of cash payment (**Cash Settled Securities**).
19.	Exchange Rate:	Not applicable
20.	Settlement Currency:	The Settlement Currency for the payment of the Cash Settlement Amount and any other remuneration amount under the Securities is EUR.
21.	Name and address of Calculation Agent:	The Calculation Agent is Intesa Sanpaolo S.p.A., with registered office at Piazza San Carlo 156, 10121 Turin, Italy.
22.	Exchange(s):	The relevant Exchange is, in respect of each component security of the Index (each an "**Index Constituent**"), the principal stock exchange on which such Index Constituent is principally traded, as determined by the Calculation Agent.
23.	Index Sponsor:	The relevant Index Sponsor is STOXX Limited.
24.	Related Exchange(s):	The relevant Related Exchange is EUREX.
25.	Futures Contract N-th Near-by Feature:	Not applicable
26.	Open End Feature:	Not applicable
27.	Put Option:	Not applicable
28.	Call Option:	Not applicable
29.	Maximum Level:	Not applicable
30.	Minimum Level:	Not applicable
31.	Settlement Amount:	On the Settlement Date each Certificate will entitle its holder to receive a Cash Settlement Amount in the Settlement Currency calculated by the Calculation Agent in accordance with the following formula and rounding the resultant figure to nearest EUR cent, 0.005 EUR being rounded upwards: *{Min [Cap Level; Max [Initial Percentage x Initial Reference Value; (Initial Reference Value + Participation Factor x (Final Reference Value – Initial Reference Value))]] x Multiplier} x Minimum Exercise Amount*
32.	Multiplier:	The Multiplier to be applied is equal to the Issue Price divided by the Initial Reference Value.
33.	Relevant Asset(s):	Not applicable
34.	Entitlement:	Not applicable

35.	AMF:	Not applicable
36.	VMF:	Not applicable
37.	Index Leverage Factor:	Not applicable
38.	Constant Leverage Factor:	Not applicable
39.	Strike Price:	Not applicable
40.	Conversion Rate:	Not applicable
41.	Underlying Reference Currency:	Applicable. The Underlying Reference Currency is Euro ("**EUR**").
42.	Quanto Option:	Not applicable
43.	Determination Date(s):	27 February 2026, 2 March 2026 and 3 March 2026
44.	Valuation Date(s):	24 February 2033
45.	Intraday Value:	Not applicable
46.	Reference Value:	For the purposes of the determination of the Participation Remuneration Amount, the Reference Value will be registered on the relevant Participation Valuation Date$_t$ and it is equal to the closing level of the Underlying on such date.
47.	Initial Reference Value:	The Initial Reference Value will be calculated on 3 March 2026 and it is equal to the arithmetic mean of the closing levels of the Underlying, determined by the Calculation Agent on the Determination Dates, and calculated pursuant to the following formula: $IRV = \frac{1}{x} \times \sum_{t=1}^{x} Underlying_t$ Where: "***IRV***" is the Initial Reference Value, "x" is the number of Determination Dates ($x = 3$), and "$Underlying_t$" is the closing level of the Underlying on the Determination Date "t" ($t = 1, 2, 3$)
	Initial Reference Value Determination Period(s):	Not applicable
48.	Final Reference Value:	The Final Reference Value will be registered on the Valuation Date and it is equal to the closing level of the Underlying on such date.
	Final Reference Value Determination Period(s):	Not applicable
49.	Best Of Feature:	Not applicable

50.	Worst Of Feature:	Not applicable
51.	Rainbow Feature:	Not applicable
52.	Reverse Split:	Not applicable

PROVISIONS RELATING TO CERTIFICATES

Applicable.

53.	Performance Cap:	Not applicable
	Performance Floor:	Not applicable
	Performance Participation Factor:	Not applicable
54.	Initial Percentage:	100%
55.	Participation Factor:	100%
56.	Down Participation Factor:	Not applicable
57.	Up Participation Factor:	Not applicable
58.	Initial Leverage:	Not applicable
59.	Barrier Event:	Not applicable
60.	Barrier Gap Event:	Not applicable
61.	Cap Level(s):	Applicable. Equal to the product between the Cap Percentage and the Initial Reference Value.
	Cap Percentage:	100%
	Cap Amount:	Not applicable
	Cap Style 1:	Not applicable
	Cap Style 2:	Not applicable
62.	Floor Percentage:	Not applicable
63.	Consolidation Floor Event:	Not applicable
64.	Cap Barrier Amount:	Not applicable
65.	Cap Down Amount:	Not applicable
66.	Strike Percentage:	Not applicable
67.	Calendar Cap Percentage:	Not applicable
68.	Calendar Floor Percentage:	Not applicable
69.	Gearing Factor:	Not applicable
70.	One Star Event:	Not applicable
71.	Switch Event:	Not applicable

72.	Multiple Strike Event$_t$:	Not applicable
73.	Spread:	Not applicable
74.	Gearing Event:	Not applicable
75.	Buffer Event:	Not applicable
76.	Global Performance:	Not applicable
77.	Failure to Deliver due to Illiquidity:	Not applicable
78.	Digital Percentage:	Not applicable
79.	Settlement Level:	Not applicable
80.	Combined Amount:	Not applicable
81.	Darwin Feature:	Not applicable

PROVISIONS RELATING TO REMUNERATION AMOUNTS AND EARLY REDEMPTION AMOUNTS

Applicable.

82.	Cliquet Feature:	Not applicable
83.	Knock-out Feature:	Not applicable
84.	Knock-in Feature:	Not applicable
85.	Digital Amount(s):	Not applicable
86.	Restrike Feature:	Not applicable
87.	Plus Amount(s):	Not applicable
88.	Accumulated Amount(s):	Not applicable
89.	Early Redemption Amount(s):	Not applicable
90.	Early Partial Capital Payment Amount:	Not applicable
91.	Cumulated Bonus Amount:	Not applicable
92.	Coupon Premium Amount:	Not applicable
93.	Internal Return Amount:	Not applicable
94.	Participation Remuneration Amount:	Applicable. The Participation Remuneration Amounts are Long Participation Remuneration Amounts Form B, calculated according to the formula below: *Issue Price x Max {Floor Percentage$_t$; [Base Premium Percentage$_t$ x (1 + Participation Remuneration Amount Gearing$_t$ x (RV_t – RV_j) / RV_j)]}*

Where:

"$\boldsymbol{RV_t}$" means the Reference Value on the Participation Valuation $Date_t$ (t = 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7),

"$\boldsymbol{RV_j}$" means the Initial Reference Value.

Each Participation Remuneration Amount is linked to the performance of the Underlying in the relevant Participation Performance Period, which starts from the Participation Valuation $Dates_j$ and ends on the relevant Participation Valuation $Date_t$.

Underlying(s): Not applicable

Participation Remuneration Payment Date(s):

26.02.2027	in relation to the Participation Valuation $Date_1$ (the "**First Participation Remuneration Payment Date**")
28.02.2028	in relation to the Participation Valuation $Date_2$ (the "**Second Participation Remuneration Payment Date**")
27.02.2029	in relation to the Participation Valuation $Date_3$ (the "**Third Participation Remuneration Payment Date**")
27.02.2030	in relation to the Participation Valuation $Date_4$ (the "**Fourth Participation Remuneration Payment Date**")
27.02.2031	in relation to the Participation Valuation $Date_5$ (the "**Fifth Participation Remuneration Payment Date**")
27.02.2032	in relation to the Participation Valuation $Date_6$ (the "**Sixth Participation Remuneration Payment Date**")
28.02.2033	in relation to the Participation Valuation $Date_7$ (the "**Seventh Participation Remuneration Payment Date**")

Record Date:

25.02.2027	in relation to the First Participation Remuneration Payment Date
25.02.2028	in relation to the Second Participation Remuneration Payment Date
26.02.2029	in relation to the Third Participation Remuneration Payment Date
26.02.2030	in relation to the Fourth Participation Remuneration Payment Date
26.02.2031	in relation to the Fifth Participation Remuneration Payment Date
26.02.2032	in relation to the Sixth Participation Remuneration Payment Date

Participation Performance Period(s): From the Participation Valuation Dates$_j$ to the Participation Valuation Date$_1$ (the "**First Participation Performance Period**");

From the Participation Valuation Dates$_j$ to the Participation Valuation Date$_2$ (the "**Second Participation Performance Period**");

From the Participation Valuation Dates$_j$ to the Participation Valuation Date$_3$ (the "**Third Participation Performance Period**");

From the Participation Valuation Dates$_j$ to the Participation Valuation Date$_4$ (the "**Fourth Participation Performance Period**");

From the Participation Valuation Dates$_j$ to the Participation Valuation Date$_5$ (the "**Fifth Participation Performance Period**");

From the Participation Valuation Dates$_j$ to the Participation Valuation Date$_6$ (the "**Sixth Participation Performance Period**");

From the Participation Valuation Dates$_j$ to the Participation Valuation Date$_7$ (the "**Seventh Participation Performance Period**").

Participation Valuation Date(s)$_j$: The Participation Valuation Dates$_j$ are the Determination Dates.

Participation Valuation Date(s)$_t$: The Participation Valuation Date$_t$ is:

t	*Participation Valuation Date$_t$*
1	22.02.2027
2	22.02.2028
3	21.02.2029
4	21.02.2030
5	21.02.2031
6	23.02.2032
7	24.02.2033

Strike Remuneration Percentage$_j$: Not applicable

Floor Percentage$_t$: In relation to each Participation Valuation Date "t", Floor Percentage$_t$ means 0%.

Cap$_t$: Not applicable

Base Premium Percentage$_t$: In relation to each Participation Valuation Date "t", Base Premium Percentage$_t$ means 2.96%.

Participation Remuneration Amount Gearing$_t$: In relation to each Participation Valuation Date "t", Participation Remuneration Amount Gearing$_t$ means 2.00.

Net Profit Feature: Not applicable

	Tarn Feature:	Not applicable
	Tarn Amount:	Not applicable
	Participation Combo Feature:	Not applicable
	Participation $Factor_t$:	Not applicable
	Participation Remuneration Event:	Not applicable
	Participation Remuneration Level(s):	Not applicable
	Participation Remuneration Event Valuation Period(s):	Not applicable
	Consolidation Effect:	Not applicable
	Consolidation Level:	Not applicable
	Consolidation Valuation Period(s):	Not applicable
	Memory Effect:	Not applicable
	Memory Level:	Not applicable
	Memory Valuation Period(s):	Not applicable
95.	Participation Rebate Feature:	Not applicable
96.	Floating Amount:	Not applicable
97.	Premium Gap Amount:	Not applicable

PROVISIONS RELATING TO WARRANTS

Not applicable.

GENERAL

98.	Form of Securities:	Italian Dematerialised Securities
99.	Prohibition of Sales to Retail Investors:	Not applicable

DISTRIBUTION

100.	Syndication:	The Securities will be distributed on a non-syndicated basis.
	If non-syndicated, name and address of Manager (if not the Issuer):	Not applicable

COMMISSIONS AND/ OR COSTS

101.	Commissions and other costs:	The Offer Price embeds: – distribution commissions equal to 3.00% of the Issue Price in respect of the aggregate Securities distributed; – costs in relation to the maintenance of the conditions of the Offer equal to 1.31% of the Issue Price; and – other structuring costs equal to 0.30% of the Issue Price.

ADDITIONAL INFORMATION

Example(s) of complex derivatives securities: Not applicable

Signed on behalf of the Issuer:

By: .....

Duly authorised

PART B – OTHER INFORMATION

1. LISTING AND ADMISSION TO TRADING

(i) Listing:	None
(ii) Admission to trading:	Application will be made for the Securities to be admitted to trading on the Italian multilateral trading facility SeDeX, organised and managed by Borsa Italiana S.p.A., which is not a regulated market for the purposes of Directive 2014/65/EU as amended, with effect from the Issue Date or a date around the Issue Date. After the Issue Date, application may be made to list the Securities on other stock exchanges or regulated markets or to admit to trading on other trading venues as the Issuer may decide.

2. NOTIFICATION

The CSSF has provided the Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB) with a certificate of approval attesting that the Base Prospectus has been drawn up in accordance with the Prospectus Regulation.

3. INTERESTS OF NATURAL AND LEGAL PERSONS INVOLVED IN THE ISSUE

Intesa Sanpaolo S.p.A., the issuer of the Securities, will also act as Distributor, therefore it results in a conflict of interest.

The Issuer may enter into hedging arrangements with market counterparties in connection with the issue of the Securities in order to hedge its exposure.

The Issuer will act as Calculation Agent under the Securities. See the risk factor *"Potential Conflicts of Interest"* of the Base Prospectus.

In addition, the Issuer may act as liquidity provider (as defined under the rules of the relevant market, as amended from time to time) in respect of the Securities.

Save as discussed above and save for any commission and costs referred to in item 101 of Part A above, so far as the Issuer is aware, no person involved in the issue of the Securities has an interest material to the Offer.

4. REASONS FOR THE OFFER, ESTIMATED NET PROCEEDS AND TOTAL EXPENSES

(i) Reasons for the offer:	See "Use of Proceeds" wording in Base Prospectus.
(ii) Estimated net proceeds:	The net proceeds (resulting from subtracting the commissions and the costs referred to in item 101 of Part A, from the aggregate Issue Price paid by the Securityholders) of the issue of the Securities will be up to EUR 381,560,000.
(iii) Estimated total expenses:	Not applicable

5. TERMS AND CONDITIONS OF THE OFFER

Applicable.

Non-exempt Offer Jurisdiction(s):	Italy
Offer Price:	Issue Price

	Investors should take into consideration that the Offer Price embeds distribution commissions and costs as described in Paragraph 101 of Part A above. Investors should also take into consideration that when the Securities are sold on the secondary market after the Offer Period, the above mentioned commissions and costs are not taken into consideration in determining the price at which such Securities may be sold on the secondary market.
Conditions to which the offer is subject:	Offer of the Securities is conditional on their issue and on the release by Borsa Italiana S.p.A., or by other trading venues, before the Issue Date, of the relevant authorisation to the admission to trading of the Securities.
The Offer Period, including any possible amendments, during which the offer will be open and description of the application process:	An offer (the "**Offer**") of the Securities will be made by the Distributor other than pursuant to Article 1(4) of the Regulation (EU) 2017/1129 (the "**Prospectus Regulation**") in Italy during the period from 29 January 2026 to and including 25 February 2026, or, in respect of sales by means of financial advisors authorised to make off-premises offers (*consulenti finanziari abilitati all'offerta fuori sede*) only, from 29 January 2026 to and including 18 February 2026, or, in respect of sales by means of distance communication techniques only, from 29 January 2026 to and including 11 February 2026 (the "**Offer Period**"). The Securities are being offered to the public in Italy pursuant to Articles 24 and 25 of the Prospectus Regulation. The Issuer reserves the right, in its sole discretion, to close the Offer Period early, also in circumstances where purchases of Securities are not yet equal to the maximum amount offered of 400,000 Securities. Notice of the early closure of the Offer Period will be given by the Issuer by publication on the website of the Issuer. The early closure of the Offer will become effective from the date specified in such notice. The Issuer reserves the right, in its sole discretion, to revoke or withdraw the Offer and the issue of the Securities at any time prior to the Issue Date. Notice of revocation/withdrawal of the Offer will be given by the Issuer by publication of such notice on the website of the Issuer. Revocation/withdrawal of the Offer will be effective upon publication. Upon revocation/withdrawal of the Offer, all subscription applications will become void and of no effect, without further notice. The Issuer reserves the right to postpone the closure of the Offer Period, in order to extend the Offer Period. Notice of the postponement of the closure of the Offer Period will be given by the Issuer by publication on the website of the Issuer. During the Offer Period, prospective investors may subscribe the Securities during normal Italian banking hours at the offices (*filiali*) of the Distributor by filling in, duly executing (also by appropriate attorneys) and delivering a specific acceptance form (the "**Acceptance Form**") (*Scheda di Adesione*). The Acceptance Form is available at each Distributor's office.

Subscription of the Securities may also be made by means of financial advisors authorised to make off-premises offers (*consulenti finanziari abilitati all'offerta fuori sede*).

Subscription of the Securities may also be made by means of distance communication techniques.

There is no limit to the subscription application which may be filled in and delivered by the same prospective investor.

The subscription requests can be revoked by the potential investors through a specific request made at the office of the Distributor which has received the relevant subscription forms within 5:00 p.m. on 25 February 2026 also in case of early closure, or within the last day of the Offer Period as postponed in the event of an extension of the Offer.

Once the revocation terms are expired, the subscription of the Securities is irrevocable.

In addition to what stated above, in respect of subscription of the Securities made by means of financial advisors authorised to make off-premises offers (*consulenti finanziari abilitati all'offerta fuori sede*), subscription will be effective only after seven days following completion of the subscription form; by this deadline investor is fully entitled, at no cost and fees, to revoke its subscription by notice to the Distributor and/or the financial advisor authorised to make off-premises offers (*consulente finanziario abilitato all'offerta fuori sede*).

Finally, in respect of subscription of the Securities made by means of distance communication techniques, subscription will be effective only after 14 days following completion of the subscription form; by this deadline investor classified as Consumer ("**Consumatore**") pursuant to article 67- duodecies of Italian Legislative Decree 206/2005 ("**Codice del Consumo**"), is fully entitled, at no cost and fees, to revoke its subscription by notice to the Distributor.

The Issuer may in certain circumstances, including but not limited to the filing of a supplement to the Base Prospectus, postpone the Issue Date.

In the event that the Issuer gives notice that the Issue Date shall be postponed from 27 February 2026 to the other date specified in the relevant notice (which will fall within a period of five Business Days following 27 February 2026), investors will be entitled, at no cost and fees, to revoke their subscription within three Business Days before the postponed Issue Date.

Details of the minimum and/or maximum amount of the application:

The Securities may be subscribed in a minimum lot of no. 1 Security and an integral number of Securities higher than such amount and being an integral multiple of 1.

There is no maximum amount of application within the maximum number of Securities offered of 400,000 Securities.

The Issuer reserves the right to increase, during the Offer Period, the maximum amount of Securities offered. The Issuer shall

	forthwith give notice of any such increase by publication of a notice on the website of the Issuer.
Description of possibility to reduce subscriptions and manner for refunding amounts paid in excess by applicants:	Not applicable
Details of the method and time limits for paying up and delivering the Securities:	The total consideration for the Securities subscribed must be made by the investor on the Issue Date to the Distributor's office which has received the relevant Acceptance Form. Subsequent to the payment of the Offer Price, on the Issue Date the Securities will be made available to the Securityholders, in a dematerialised form by means of accounting at Monte Titoli S.p.A. in the deposit accounts held, directly or indirectly, by the Distributor.
Manner in and date on which results of the offer are to be made public:	Not later than 5 days on which the T2 System is open following the Issue Date (as postponed) the Issuer will notify the public of the results of the Offer through a notice published on the website of the Issuer.
Procedure for exercise of any right of pre-emption, negotiability of subscription rights and treatment of subscription rights not exercised:	Not applicable
Whether tranche(s) have been reserved for certain countries:	The Securities will be offered to the public only in Italy. Qualified investors, as defined in Article 2(e) of the Prospectus Regulation, are allowed to subscribe any Securities.
Process for notifying to applicants of the amount allotted and an indication whether dealing may begin before notification is made:	The Distributor shall notify applicants with amounts allotted. Subscription applications will be satisfied until reaching the maximum number of Securities offered of 400,000 Securities and thereafter the Distributor will immediately suspend receipt of further subscription applications and the Offer Period will be closed early by the Issuer. Before the Issue Date, in the event that, notwithstanding the above, the aggregate amount of Securities requested to be subscribed exceed the maximum number of Securities offered of 400,000 Securities, the Issuer will allot the Securities in accordance with allotment criteria so to assure transparency and equal treatment amongst all potential subscribers thereof.
Amount of any expenses and taxes charged to the subscriber or purchaser:	No expenses and duties will be charged by the Issuer to the subscribers of the Securities. Investors should take into consideration that the Offer Price embeds distribution commissions and costs as described in Paragraph 101 of Part A.
Consent to use of Base Prospectus:	Not applicable

6. DISTRIBUTION

Applicable.

(i)	Name(s) and address(es), to the extent known to the Issuer, of the Managers/Distributors in the various countries where the offer takes place:	The Issuer Intesa Sanpaolo S.p.A., with registered office at Piazza San Carlo 156, 10121 Turin, Italy will act as distributor of the Securities (the "**Distributor**").
(ii)	Name and address of the co-ordinator(s) of the global offer and of single parts of the offer:	The Issuer will also act as lead manager of the placement (*Responsabile del Collocamento*) as defined under article 93-bis of the Legislative Decree of 24 February 1998, n. 58, as subsequently amended (the "**Financial Services Act**").
(iii)	Name and address of any paying agents and depository agents in each country (in addition to the Principal Security Agent):	Not applicable
(iv)	Entities agreeing to underwrite the issue on a firm commitment basis, and entities agreeing to place the issue without a firm commitment or under "best efforts" arrangements:	Not applicable
(v)	Date of signing of the placement agreement:	Not applicable

7. POST-ISSUANCE INFORMATION

The Issuer does not intend to provide post-issuance information, except if required by any applicable laws and regulations.

8. OPERATIONAL INFORMATION

(i)	ISIN Code:	IT0005690943
(ii)	Trading Code *(codice di negoziazione)*:	I11535
(iii)	Any clearing system(s) other than Euroclear Bank S.A./N.V. and Clearstream Banking, S.A., relevant address(es), and relevant identification number(s):	Monte Titoli S.p.A.

PART C – ISSUE SPECIFIC SUMMARY OF THE SECURITIES

Section 1 – Introduction containing warnings

Securities: MAX LONG CAP CERTIFICATES on EURO ISTOXX® 50 AEROSPACE & DEFENSE TILTED NR DECREMENT 5% (EUR - PRICE) Index due 28.02.2033 (ISIN Code IT0005690943)

Issuer: Intesa Sanpaolo S.p.A. (**Intesa Sanpaolo**, the **Bank** or the **Issuer**)

Address: Piazza San Carlo 156, 10121 Turin, Italy

Phone number: +39 011 555 1

Website: www.prodottiequotazioni.intesasanpaolo.com

Legal Entity Identifier (LEI): 2W8N8UU78PMDQKZENC08

Competent authority: Commission de Surveillance du Secteur Financier (**CSSF**), 283 Route d'Arlon, L-1150, Luxembourg. Phone number: (+352) 26 25 1 - 1.

Date of approval of the Base Prospectus: Warrants and Certificates Programme IMI Corporate & Investment Banking approved by the CSSF on 21 July 2025.

This Summary should be read as an introduction to the Base Prospectus.

Any decision to invest in the Securities should be based on consideration of the Base Prospectus as a whole by the investor. Investors could lose all or part of the invested capital.

Where a claim relating to the information contained in the Base Prospectus is brought before a court, the plaintiff investor might, under the national legislation of the Member States, have to bear the costs of translating the Base Prospectus (including any supplements as well as the Final Terms) before the legal proceedings are initiated.

Civil liability attaches only to those persons who have tabled the Summary including any translation thereof, but only if the Summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus, or it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus, all necessary key information in order to aid investors when considering whether to invest in the Securities.

You are about to purchase a product that is not simple and may be difficult to understand.

Section 2 – Key information on the Issuer

Who is the issuer of the Securities?

The Issuer is Intesa Sanpaolo S.p.A., registered with the Companies' Registry of Turin under registration number 00799960158 and with the National Register of Banks under no. 5361 and is the Parent Company of the "Intesa Sanpaolo" banking group. Intesa Sanpaolo S.p.A. operates under Italian Law.

Domicile and legal form, its LEI, the law under which it operates and its country of incorporation

Intesa Sanpaolo's Legal Entity Identification number (LEI) is 2W8N8UU78PMDQKZENC08. The Issuer is an Italian bank established as a company limited by shares (*società per azioni*).

The registered and administrative office of the Issuer is Piazza San Carlo 156, 10121 Turin, Italy.

The Issuer is incorporated and carries out its business under Italian law. The Issuer, both as a bank and as is the parent company of "Intesa Sanpaolo" banking group, is subject to the Bank of Italy's and European Central Bank's prudential supervision.

Principal activities

The purpose of Intesa Sanpaolo is the deposit-taking and the carrying-on of all forms of lending activities, both directly and through its subsidiaries. Intesa Sanpaolo may, in compliance with laws and regulations applicable from time to time and subject to being granted the required authorisations, directly and through its subsidiaries, provide all banking and financial services, including the establishment and management of open-ended and closed-ended pension schemes, as well as carry out any other transactions that are instrumental for, or related to the achievement of, its corporate purpose.

Major shareholders, including whether it is directly or indirectly owned or controlled and by whom

As of 29 April 2025, the shareholder structure of the Issuer was composed as follows (holders of shares exceeding 3%): Fondazione Compagnia di San Paolo (ordinary shares: 1,153,947,304; owned: 6.482%); Fondazione Cariplo (ordinary shares: 961,333,900; owned: 5.400%).

Identity of its key managing directors

The managing director of the Issuer is Carlo Messina (Chief Executive Officer).

Identity of its auditors

EY S.p.A., with registered office at Via Lombardia 31, 00187 Rome, was appointed by the Issuer as its independent auditor to audit its financial statements for the period 2021-2029.

What is the key financial information regarding the Issuer?

Consolidated Income Statement				
	As for the year ended		As for the half year ended	
EUR millions, except where indicated	31.12.24 *Audited*	31.12.23[1] *Audited*	30.06.25[2] *Unaudited*	30.06.24 *Unaudited*
Interest margin	18,090	16,936	not available	not available
Net fee and commission income	8,611	7,801	not available	not available
Profits (Losses) on trading	493	513	not available	not available
Net losses/recoveries for credit risks	(1,139)	(1,416)	not available	not available
Net income from banking and insurance activities	25,375	23,026	not available	not available
Parent Company's net income (loss)	8,666	7,724	5,216	4,766

Consolidated Balance Sheet				
	As for the year ended		As for the half year ended	Value as outcome from the Supervisory Review and Evaluation Process ('SREP' requirement for 2025)
EUR millions, except where indicated	31.12.24 *Audited*	31.12.23[1] *Audited*	30.06.25[2] *Unaudited*	
Total assets	933,285	963,570	943,452	not applicable
Senior debt (securities issued)[3]	98,578	96,270	not available	not applicable
Subordinated debt (securities issued)	11,791	12,158	not available	not applicable
Financial assets measured at amortised cost - Loans to customers	480,242	486,051	not available	not applicable
Financial liabilities measured at amortised cost - Due to customers	443,457	440,449	not available	not applicable
Share capital	10,369	10,369	10,369	not applicable
Non performing loans	4,920	4,965	4,929	not applicable
Common Equity Tier 1 capital (CET1) ratio (%)	13.3%[4]	13.7%	13.0%[5]	9.85%[6]
Total Capital Ratio	19.0%[4]	19.2%	18.5%[5]	not available

What are the key risks that are specific to the Issuer?

Risk exposure to debt securities issued by sovereign States

The market tensions regarding government bonds and their volatility, as well as Italy's rating downgrading or the forecast that such downgrading may occur, might have negative effects on the assets, the economic and/or financial situation, the operational results and the perspectives of the

[1] Figures from the 2023 Annual Report.

[2] The financial information relating to 30 June 2025 has been extracted from the press release issued by Intesa Sanpaolo S.p.A. on 30 July 2025 and entitled "Intesa Sanpaolo: consolidated results as at 30 June 2025" (the "**30 July 2025 Press Release**"). The financial information indicated as "not available" has not been inserted in the 30 July 2025 Press Release.

[3] Securities issued not accounted for as subordinated debt.

[4] After deducting from capital 2 billion euro of buyback authorised by the ECB and launched on 2 June 2025, after the approval from the Shareholders' Meeting on 29 April 2025.

[5] Calculated according to Regulation (EU) 2024/1623 (CRR3) which transposes the principles of Basel 4 into European law, entered into force from 1 January 2025. The first-time adoption of Basel 4 generated an impact of slightly more than 40 basis points on the CET 1 ratio.

[6] Countercyclical Capital Buffer calculated taking into account the exposure as at 30 June 2025 in the various countries where the Group has a presence, as well as the respective requirements set by the competent national authorities and relating to 2026, where available, or the most recent update of the reference period (requirement was set at zero per cent in Italy for the first nine months of 2025).
Systemic Risk Buffer calculated taking into account the exposure as at 30 June 2025 to residents in Italy and the fully loaded requirement effective from the same date.

Bank. Intesa Sanpaolo Group results are and will be exposed to sovereign debtors, in particular to the Republic of Italy and certain major European Countries.

Risks related to legal proceedings

The breakdown according to the main categories of disputes with likely risk shows the prevalence of cases related to the Intesa Sanpaolo Group's ordinary banking and credit activities, involving claims relating to banking and investment products and services or on credit positions and revocatory actions. The remaining disputes mainly consist of other civil and administrative proceedings and labour disputes or criminal proceedings or proceedings related to operational violations.

Risks related to the economic/financial crisis and the impact of current uncertainties of the macro-economic context

The future development in the macro-economic context may be considered as a risk as it may produce negative effects and trends in the economic and financial situation of the Bank and/or the Group. Any negative variations of the factors that affect the macro-economic framework, in particular during periods of economic-financial crisis, could lead the Bank and/or the Group to suffer losses, increases of financing costs, and reductions of the value of the assets held, with a potential negative impact on the liquidity of the Bank and/or the Intesa Sanpaolo Group and its financial soundness.

Credit risk

The economic and financial activity and soundness of the Bank depend on its borrower's creditworthiness. The Bank is exposed to the traditional risks related to credit activity. Therefore, the clients' breach of the agreements entered into and of their underlying obligations, or any lack of information or incorrect information provided by them as to their respective financial and credit position, could have negative effects on the economic and/or financial situation of the Bank.

Market risk

The market risk is the risk of losses in the value of financial instruments, including the securities of sovereign States held by the Bank, due to the movements of market variables (by way of example and without limitation, interest rates, prices of securities, exchange rates), which could determine a deterioration of the financial soundness of the Bank and/or the Intesa Sanpaolo Group. Such deterioration could be produced either by negative effects on the income statement deriving from positions held for trading purposes, or from negative changes in the FVOCI (Fair Value through Other Comprehensive Income) reserve, generated by positions classified as financial activities evaluated at fair value, with an impact on the overall profitability.

Liquidity risk of Intesa Sanpaolo

Although the Bank constantly monitors its own liquidity risk, any negative development of the market situation and the general economic context and/or creditworthiness of the Bank, may have negative effects on the activities and the economic and/or financial situation of the Bank and the Intesa Sanpaolo Group. In particular, in light of the findings set forth in the EBA third report on LCR and NSFR monitoring[7], the Issuer remains attentive to the evolution of the funding market to ensure that its ordinary refinancing strategies and normal business are not affected by the additional outflows due to the impact of adverse market liquidity scenarios. The liquidity risk is the risk that the Bank is not able to satisfy its payment obligations at maturity, both due to the inability to raise funds on the market (funding liquidity risk) and of the difficulty to disinvest its own assets (market liquidity risk).

Operational risk

The Bank is exposed to several categories of operational risk which are intrinsic to its business, among which are those mentioned herein, by way of example and without limitation: frauds by external persons, frauds or losses arising from the unfaithfulness of the employees and/or breach of control procedures, operational errors, defects or malfunctions of computer or telecommunication systems, computer virus attacks, default of suppliers with respect to their contractual obligations, terrorist attacks and natural disasters. The occurrence of one or more of said risks may have significant negative effects on the business, the operational results and the economic and financial situation of the Bank.

Risk related to the development of the banking sector regulation and the changes in the regulation on the solution of banking crises

The Bank is subject to a complex and strict regulation, as well as to the supervisory activity performed by the relevant institutions (in particular, the ECB, the Bank of Italy and CONSOB). Both the aforementioned regulation and supervisory activity are subject, respectively, to continuous updates and practice developments. Furthermore, as a listed Bank, the Bank is required to comply with further provisions issued by CONSOB. The Bank, besides the supranational and national rules and the primary or regulatory rules of the financial and banking sector, is also subject to specific rules on anti-money laundering, usury and consumer protection. Although the Bank undertakes to comply with the set of rules and regulations, any changes of the rules and/or changes of the interpretation and/or implementation of the same by the competent authorities could give rise to new burdens and obligations for the Bank, with possible negative impacts on the operational results and the economic and financial situation of the Bank.

Section 3 – Key information on the Securities

Type, class and ISIN

The Securities are Certificates. The Securities are issued in italian dematerialised form ("**Italian Dematerialised Securities**").

The Certificates are cash settled.

The ISIN of the Certificates is IT0005690943.

Currency, denomination, and term of the Securities

The issue price of the Certificates is equal to EUR 1,000 (the "**Issue Price**").

The Securities are issued in EUR (the "**Issue Currency**").

The Settlement Currency is EUR.

Each Certificate shall be automatically exercised on the Exercise Date. The Exercise Date and Settlement Date are 28 February 2033.

[7] EBA Report on "Monitoring of liquidity coverage ratio and net stable funding ratio implementation in the EU" of 15 June 2023.

Rights attached to the Securities

The Certificates and any non-contractual obligations arising out of or in connection with the Certificates will be governed by, and shall be construed in accordance with, English Law. The registration and transfer of the Securities in Monte Titoli S.p.A. shall be governed by, and shall be construed in accordance with, Italian law.

The Certificates entitle its holder to receive from the Issuer the following amounts.

REMUNERATION AMOUNT

The Certificates provide for the following remuneration amount.

PARTICIPATION REMUNERATION AMOUNTS

The Certificates provide for the Long Participation Remuneration Amounts Form B (the "**Participation Remuneration Amounts**"), each determined in the relevant Participation Valuation Date$_t$

t	*Participation Valuation Date$_t$*
1	22.02.2027
2	22.02.2028
3	21.02.2029
4	21.02.2030
5	21.02.2031
6	23.02.2032
7	24.02.2033

Each Participation Remuneration Amount is linked to the performance of the Underlying in the relevant Participation Performance Period, which starts from the Determination Dates (the "**Participation Valuation Dates$_j$**") and ends on the relevant Participation Valuation Date$_t$. The Participation Performance Periods are:

from the Participation Valuation Dates$_j$ to the Participation Valuation Date$_1$	the "**First Participation Performance Period**"
from the Participation Valuation Dates$_j$ to the Participation Valuation Date$_2$	the "**Second Participation Performance Period**"
from the Participation Valuation Dates$_j$ to the Participation Valuation Date$_3$	the "**Third Participation Performance Period**"
from the Participation Valuation Dates$_j$ to the Participation Valuation Date$_4$	the "**Fourth Participation Performance Period**"
from the Participation Valuation Dates$_j$ to the Participation Valuation Date$_5$	the "**Fifth Participation Performance Period**"
from the Participation Valuation Dates$_j$ to the Participation Valuation Date$_6$	the "**Sixth Participation Performance Period**"
from the Participation Valuation Dates$_j$ to the Participation Valuation Date$_7$	the "**Seventh Participation Performance Period**"

****

CASH SETTLEMENT AMOUNT

The Securityholder will receive on the Settlement Date, for each Minimum Exercise Amount, the payment of the Cash Settlement Amount determined as follows.

MAX LONG CAP CERTIFICATES

CALCULATION METHOD IN THE CASE OF POSITIVE AND NEGATIVE PERFORMANCE OF THE UNDERLYING

The investor will receive a percentage of the Issue Price, equal to 100% with the possibility to receive a higher amount participating to the long performance of the Underlying depending on a percentage equal to 100% (the "**Participation Factor**"). The Cash Settlement Amount will not exceed the Cap Level, equal to 100% of the Initial Reference Value multiplied by the Multiplier.

****

For the purposes of the above the following applies:

For the purposes of the determination of the Participation Remuneration Amount, the Reference Value will be registered on the relevant Participation Valuation Date$_t$ and it is equal to the closing level of the Underlying on such date.

The Initial Reference Value will be calculated on 3 March 2026 and it is equal to the arithmetic mean of the closing levels of the Underlying, determined by the Calculation Agent on 27 February 2026, 2 March 2026 and 3 March 2026 (the "**Determination Dates**").

The Final Reference Value will be registered on 24 February 2033 (the "**Valuation Date**") and it is equal to the closing level of the Underlying on such date.

The Underlying is the EURO iSTOXX® 50 Aerospace & Defense Tilted NR Decrement 5% (EUR - PRICE) Index (ISIN Code: CH1362050747, Bloomberg Code: ISX5ADTD Index) (the "**Underlying**" or the "**Index**").

The Underlying is provided by STOXX Limited. As at the date of this document, STOXX Limited appears in the register of administrators and benchmarks established and maintained by ESMA pursuant to Article 36 of the Benchmark Regulation.

In respect of the Underlying, certain historical information (including past performance thereof) may be found on major information providers, such as Bloomberg and Reuters. Information about the Index may be found on the website of the Index Sponsor www.stoxx.com.

Seniority of the Securities

The Certificates constitute direct, unsubordinated, unconditional and unsecured obligations of the Issuer and, unless provided otherwise by law, rank *pari passu* among themselves and (save for certain obligations required to be preferred by law) rank equally with all other unsecured obligations (other than subordinated obligations, if any) of the Issuer from time to time outstanding.

Restrictions on the free transferability

The Securities will be freely transferable, subject to the offering and selling restrictions in the United States, the European Economic Area under the Prospectus Regulation and the laws of any jurisdiction in which the relevant Securities are offered or sold.

Where will the Securities be traded?

Application will be made for the Securities to be admitted to trading on the Italian multilateral trading facility SeDeX, organised and managed by Borsa Italiana S.p.A., which is not a regulated market for the purposes of Directive 2014/65/EU as amended, with effect from the Issue Date or a date around the Issue Date.

After the Issue Date, application may be made to list the Securities on other stock exchanges or regulated markets or to admit to trading on other trading venues as the Issuer may decide.

What are the key risks that are specific to the Securities?

The Certificates may not be a suitable investment for all investors

Certificates are complex financial instruments. A potential investor should not invest in Certificates which are complex financial instruments unless it has the expertise (either alone or with the help of a financial adviser) to evaluate how the Certificates will perform under changing conditions, the resulting effects on the value of the Certificates and the impact this investment will have on the potential investor's overall investment portfolio.

General risks and risks relating to the Underlying

The Securities involve a high degree of risk, which may include, among others, interest rate, foreign exchange, time value and political risks. Purchasers should be prepared to sustain a partial loss of the purchase price of their Securities. Fluctuations in the value of the relevant Underlying will affect the value of the Securities.

Risk arising from the Benchmark Regulation

The Underlying may qualify as a benchmark (the "**Benchmark**") within the meaning of Regulation (EU) 2016/1011 of the European Parliament and of the Council dated 8 June 2016 on indices used as benchmarks in financial instruments and financial contracts or to measure the performance of investment funds and amending Directives 2008/48/EC and 2014/17/EU and Regulation (EU) No 596/2014 (the "**Benchmark Regulation**"). Any changes to a Benchmark as a result of the Benchmark Regulation could have a material adverse effect on the costs of refinancing a Benchmark or the costs and risks of administering or otherwise participating in the setting of a Benchmark and complying with the Benchmark Regulation. Such factors may have the following effects on certain Benchmarks: (i) discourage market participants from continuing to administer or contribute to such Benchmark; (ii) trigger changes in the rules or methodologies used in the Benchmarks; or (iii) lead to the disappearance of the Benchmark. Any of the above changes or any other consequential changes as a result of international, national or other proposal for reform or other initiatives or investigations, could have a material adverse effect on the value of and the amount payable under the Securities. The potential elimination of a Benchmark, or changes in the manner of administration of such Benchmark, as a result of the Benchmark Regulation or otherwise, could require an adjustment to the terms and conditions, or result in other consequences. These reforms and changes may cause a Benchmark to perform differently than it has done in the past or be discontinued. The application of the fallback methods may expose investors to certain risks including, but not limited to (i) conflicts of interest of the Calculation Agent when making the required adjustments to the Securities, or (ii) the replacement of the Underlying with a different Underlying which could perform differently than the original Underlying and therefore affect amounts payable in respect of the Securities, or (iii) the early redemption of the Securities. Investors should be aware that they face the risk that any changes to the relevant Benchmark may have a material adverse effect on the value of and the amount payable under the Securities.

Certain considerations associated with Securities providing for the application of a cap

The Securities provide for the application of a maximum return payable to investors. Therefore, the amounts payable to Securityholders will be subject to such predetermined maximum.

Impact of implicit fees on the Issue Price/Offer Price

Investors should note that implicit fees (e.g. placement commissions/distribution commissions, structuring fees) may be a component of the Issue Price/Offer Price of the Securities, but such fees will not be taken into account for the purposes of determining the price of the relevant Securities in the secondary market. Investors should also take into consideration that if Securities are sold on the secondary market immediately following the offer period relating to such Securities, the implicit fees included in the Issue Price/Offer Price on initial subscription for such Securities will be deducted from the price at which such Securities may be sold in the secondary market.

Possible illiquidity of the Securities in the secondary market

It is not possible to predict the price at which Securities will trade in the secondary market or whether such market will be liquid or illiquid. The Issuer, or any of its Affiliates may, but is not obliged to, at any time purchase Securities at any price in the open market or by tender or private treaty. Any Securities so purchased may be held or resold or surrendered for cancellation. The Issuer or any of its Affiliates may, but is not obliged to, be a market-maker for an issue of Securities. Even if the Issuer or such other entity is a market-maker for an issue of Securities, the secondary market for such Securities may be limited. To the extent that an issue of Securities becomes illiquid, an investor may have to wait until the Exercise Date to realise value.

Section 4 – Key information on the offer of Securities to the public

Under which conditions and timetable can I invest in this Security?

General terms, conditions and expected timetable of the offer

Non-exempt Offer Jurisdiction(s): Italy

Maximum number of Securities offered: 400,000

Offer Price: EUR 1,000

Offer Period: from 29 January 2026 to and including 25 February 2026, or, in respect of sales by means of financial advisors authorised to make off-premises offers (*consulenti finanziari abilitati all'offerta fuori sede*) only, from 29 January 2026 to and including 18 February 2026, or, in respect of sales by means of distance communication techniques only, from 29 January 2026 to and including 11 February 2026 (the "**Offer Period**").

Conditions to which the offer is subject: The offer of the Securities is conditional on their issue and on the release by Borsa Italiana S.p.A., or by other trading venues, before the Issue Date, of the relevant authorisation to the admission to trading of the Securities.

Terms of the Offer: This issue of Securities is being offered in a Non-Exempt Offer in Italy pursuant to Articles 24 and 25 of the Prospectus Regulation. The Securities will be distributed by way of public offer and the distribution activities will be carried out by the Distributor.

The Issuer reserves the right, in its sole discretion, to close the Offer Period early, also in circumstances where purchases of Securities are not yet equal to the maximum amount offered of 400,000 Securities. Notice of the early closure of the Offer Period will be given by the Issuer by publication on the website of the Issuer. The early closure of the Offer will become effective from the date specified in such notice. The Issuer reserves the right to postpone the closure of the Offer Period, in order to extend the Offer Period. Notice of the postponement of the closure of the Offer Period will be given by the Issuer by publication on the website of the Issuer. The Issuer reserves the right to increase, during the Offer Period, the maximum amount of Securities offered. The Issuer shall forthwith give notice of any such increase by publication of a notice on the website of the Issuer. The Issuer reserves the right, in its sole discretion, to revoke or withdraw the Offer and the issue of the Securities at any time prior to the Issue Date. Notice of revocation/withdrawal of the Offer will be given by publication of such notice on the website of the Issuer. Revocation/withdrawal of the Offer will be effective upon publication. Upon revocation/withdrawal of the Offer, all subscription applications will become void and of no effect, without further notice.

Minimum and maximum subscription amount: The Securities may be subscribed in a minimum lot of no. 1 Security and an integral number of Securities higher than such amount and being an integral multiple of 1. There is no maximum amount of application within the maximum number of Securities offered of 400,000 Securities.

Expenses charged to the investor by the issuer or the offeror: The Offer Price embeds:

- distribution commissions equal to 3.00% of the Issue Price in respect of the aggregate Securities distributed;
- costs in relation to the maintenance of the conditions of the Offer equal to 1.31% of the Issue Price; and
- other structuring costs equal to 0.30% of the Issue Price.

Who is the offeror?

The Issuer Intesa Sanpaolo S.p.A., with registered office at Piazza San Carlo 156, 10121 Turin, Italy, will act as Distributor of the Securities (the "**Distributor**").

The Issuer will also act as lead manager of the placement (*Responsabile del Collocamento*) as defined under article 93-bis of the Legislative Decree of 24 February 1998, n. 58, as subsequently amended.

Reasons for the offer and estimated net amount of the proceeds

The Issuer intends to use the net proceeds from each issue of Certificates for general corporate purposes, including making a profit. A substantial portion of the proceeds may be used to hedge market risks with respect to the Certificates.

The net proceeds (resulting from subtracting the commissions and the costs referred to above, from the aggregate Issue Price paid by the Securityholders) of the issue of the Securities will be up to EUR 381,560,000.

Indication of whether the offer is subject to an underwriting agreement on a firm commitment basis

Not applicable

Indication of the most material conflicts of interest pertaining to the offer or the admission to trading

Intesa Sanpaolo S.p.A., the issuer of the Securities, will also act as Distributor, therefore it results in a conflict of interest.
The Issuer may enter into hedging arrangements with market counterparties in connection with the issue of the Securities in order to hedge its exposure.
The Issuer will act as Calculation Agent under the Securities.
In addition, the Issuer may act as liquidity provider (as defined under the rules of the relevant market, as amended from time to time) in respect of the Securities.
Save as discussed above and save for any commission and costs referred to above, so far as the Issuer is aware, no person involved in the issue of the Securities has an interest material to the Offer.

*La presente costituisce una traduzione di cortesia non ufficiale in lingua italiana della versione in lingua inglese dei Final Terms relativi all'emissione "**MAX LONG CAP CERTIFICATES on EURO ISTOXX® 50 AEROSPACE & DEFENSE TILTED NR DECREMENT 5% (EUR - PRICE) Index due 28.02.2033**" effettuata a valere sul Warrants and Certificates Programme IMI Corporate & Investment Banking di Intesa Sanpaolo S.p.A.. Tale traduzione è stata predisposta da Intesa Sanpaolo S.p.A. al fine esclusivo di agevolare la lettura del testo in lingua inglese dei Final Terms da parte dei potenziali investitori. Fermo restando quanto previsto dalla normativa applicabile relativa alla Nota di Sintesi della singola emissione e alla relativa traduzione in lingua italiana, Intesa Sanpaolo S.p.A. non si assume né accetta alcuna responsabilità in merito alla correttezza della traduzione dei Final Terms. Il testo in lingua inglese prevarrà in caso di eventuale divergenza con la traduzione italiana, o di omissioni nell'ambito della stessa.*

CONDIZIONI DEFINITIVE

28 gennaio 2026

Intesa Sanpaolo S.p.A.

Codice LEI (*Legal Entity Identifier*): 2W8N8UU78PMDQKZENC08

MAX LONG CAP CERTIFICATES su Indice EURO ISTOXX® 50 AEROSPACE & DEFENSE TILTED NR DECREMENT 5% (EUR - PRICE) Scadenza 28.02.2033

Nome Commerciale: ***Intesa Sanpaolo S.p.A. Equity Protection Performance Certificates con Partecipazione 2 su Indice EURO iSTOXX® 50 Aerospace & Defense Tilted NR Decrement 5% - PROTEZIONE 100% - Scadenza 28.02.2033***

a valere sul Warrants and Certificates Programme IMI Corporate & Investment Banking

PARTE A – CONDIZIONI CONTRATTUALI

I termini utilizzati nel presente documento devono considerarsi definiti come nei Termini e Condizioni del Prospetto di Base del 21 luglio 2025 e del supplemento al Prospetto di Base del 4 agosto 2025, che insieme costituiscono un prospetto di base ai sensi del Regolamento Prospetto come successivamente modificato. Il presente documento contiene le Condizioni Definitive dei Titoli descritti ai sensi dell'art. 8(1) del Regolamento Prospetto e deve essere letto congiuntamente al Prospetto di Base, come supplementato. Le informazioni complete relative all'Emittente e all'offerta dei Titoli sono desumibili solamente dalla lettura congiunta delle presenti Condizioni Definitive e del Prospetto di Base, come supplementato. È possibile prendere visione del Prospetto di Base e del supplemento al Prospetto di Base presso la sede legale dell'Emittente durante il normale orario di apertura. Il Prospetto di Base e il supplemento al Prospetto di Base sono pubblicati sui siti web del Luxembourg Stock Exchange (www.luxse.com) e dell'Emittente (www.prodottiequotazioni.intesasanpaolo.com). Alle presenti Condizioni Definitive è allegata la Nota di Sintesi della Singola Emissione relativa ai Titoli. Nel caso di Titoli ammessi alla negoziazione sul mercato regolamentato del Luxembourg Stock Exchange, le Condizioni Definitive saranno pubblicate sul sito web del Luxembourg Stock Exchange e dell'Emittente.

I riferimenti qui contenuti a Condizioni numerate s'intendono ai termini e alle condizioni delle relative serie di Titoli e le parole e le espressioni definite in tali termini e condizioni avranno lo stesso significato nelle presenti Condizioni Definitive nella misura in cui si riferiscono a tali serie di Titoli, salvo ove diversamente specificato.

Le presenti Condizioni Definitive sono riferite alle serie di Titoli definite al successivo paragrafo "Disposizioni specifiche per ciascuna Serie". I riferimenti ai "Titoli" ivi contenuti devono essere considerati riferimenti ai relativi Certificati che sono oggetto delle presenti Condizioni Definitive e i riferimenti ai "Titoli" e al "Titolo" devono essere interpretati di conseguenza.

1. Disposizioni specifiche per ciascuna Serie:

Numero di Serie	**Numero di Titoli emessi**	**Prezzo di Emissione per Titolo**
396	Fino a 400.000	EUR 1.000

2.	Numero di Tranche:	Non applicabile
3.	Lotto Minimo di Esercizio:	1 (un) *Certificate*
4.	Lotto Minimo di Negoziazione:	1 (un) *Certificate*
5.	Consolidamento:	Non applicabile
6.	Tipo di Titoli e Attività Sottostante(i):	(a) I Titoli sono Certificates. I Certificates sono Titoli legati a un Indice. (b) L'attività finanziaria cui sono collegati i Titoli è l'Indice EURO iSTOXX® 50 Aerospace & Defense Tilted NR Decrement 5% (EUR - PRICE) (Codice ISIN: CH1362050747, Codice Bloomberg: ISX5ADTD Index) (l'"**Attività Sottostante**" o l'"**Indice**"). Informazioni riguardanti l'Indice sono reperibili sul sito web dello Sponsor dell'Indice www.stoxx.com. L'Indice EURO iSTOXX® 50 Aerospace & Defense Tilted NR Decrement 5% (EUR - PRICE) è fornito da STOXX Limited. Alla data delle presenti Condizioni Definitive, STOXX Limited appare nel registro degli amministratori e degli indici di riferimento istituito e tenuto dall'ESMA ai sensi dell'Articolo 36 del Regolamento Benchmark. **AVVERTENZA – *Indice EURO iSTOXX® 50 Aerospace & Defense Tilted NR Decrement 5% (EUR - PRICE)*** *L'Indice EURO iSTOXX® 50 Aerospace & Defense Tilted NR Decrement 5% (EUR - PRICE) (l'"Indice") è proprietà intellettuale (unitamente ai marchi commerciali registrati) di STOXX Limited, Qontigo Index GmbH o dei relativi licenzianti, ed è concesso in licenza d'uso. I titoli basati sull'indice non sono sponsorizzati, né promossi, distribuiti o in qualsiasi altro modo sostenuti da STOXX Limited, Qontigo Index GmbH o dai relativi licenzianti, partner di ricerca o fornitori di dati e STOXX Limited, Qontigo Index GmbH e i relativi licenzianti, partner di ricerca o fornitori di dati non forniscono alcuna garanzia e declinano qualsiasi responsabilità (per colpa o per altro) al riguardo in generale o nello specifico in relazione a eventuali errori, omissioni o interruzioni nell'Indice o nei relativi dati.*
7.	Attività Sottostante di Riferimento:	Non applicabile
8.	Tipologia:	*Max Long Certificates*
9.	Data di Esercizio:	La Data di Esercizio dei Titoli è il 28 febbraio 2033.
	Avviso di Rinuncia:	Applicabile. L'Orario Limite dell'Avviso di Rinuncia è il Giorno di Valutazione.
10.	Data di Liquidazione:	La Data di Liquidazione dei Titoli è il 28 febbraio 2033. Qualora nel Giorno di Valutazione si verifichi un Evento di Sconvolgimento di Mercato, la Data di Liquidazione verrà posposta di conseguenza. Tale Data di Liquidazione non potrà,

		in nessun caso, essere posposta oltre il decimo Giorno Lavorativo successivo al Giorno di Valutazione.
11.	Data di Regolamento:	La Data di Regolamento dei Titoli è la Data di Emissione.
12.	Data di Emissione:	La Data di Emissione è il 27 febbraio 2026, ovvero, in caso di posticipo, la diversa data specificata in un avviso pubblicato sul sito web dell'Emittente. In nessun caso la Data di Emissione sarà posticipata oltre il quinto Giorno Lavorativo successivo al 27 febbraio 2026.
13.	Valuta di Emissione:	La Valuta di Emissione è Euro ("**EUR**").
14.	Prezzo di Acquisto:	Non applicabile
15.	Giorno Lavorativo:	Convenzione Giorni Lavorativi *Modified Following Unadjusted*
16.	Giorno Lavorativo di Negoziazione:	Convenzione Giorni Lavorativi *Modified Following Unadjusted*
17.	Giorno Lavorativo di Liquidazione:	Non applicabile
18.	Liquidazione:	La liquidazione sarà effettuata mediante pagamento in contanti (**Titoli Liquidati in Contanti**).
19.	Tasso di Cambio:	Non applicabile
20.	Valuta di Liquidazione:	La Valuta di Liquidazione ai fini del pagamento dell'Importo di Liquidazione e di ogni altro importo di remunerazione ai sensi dei Titoli è EUR.
21.	Nome e indirizzo dell'Agente di Calcolo:	L'Agente di Calcolo è Intesa Sanpaolo S.p.A., con sede legale in Piazza San Carlo 156, 10121 Torino, Italia.
22.	Mercato(i):	Il relativo Mercato è, relativamente a ciascuno strumento finanziario che compone l'Indice (ciascuno un "**Elemento Costitutivo dell'Indice**"), il mercato principale in cui tale Elemento Costitutivo dell'Indice è maggiormente negoziato, come determinato dall'Agente di Calcolo.
23.	Sponsor dell'Indice:	Il relativo Sponsor dell'Indice è STOXX Limited.
24.	Mercato(i) Correlato(i):	Il relativo Mercato Correlato è EUREX.
25.	Caratteristica Futures Contract N-th Near-by:	Non applicabile
26.	Caratteristica Open End:	Non applicabile
27.	Opzione Put:	Non applicabile
28.	Opzione Call:	Non applicabile
29.	Livello Massimo:	Non applicabile
30.	Livello Minimo:	Non applicabile
31.	Importo di Liquidazione:	Alla Data di Liquidazione ciascun Certificato dà diritto al portatore di ricevere un Importo di Liquidazione in Contanti nella Valuta di Liquidazione calcolato dall'Agente di Calcolo secondo

		la seguente formula e il cui risultato è arrotondato a un centesimo di EUR, 0,005 EUR viene arrotondato per eccesso: *{Min [Livello Cap; Max [Percentuale Iniziale x Valore di Riferimento Iniziale; (Valore di Riferimento Iniziale + Fattore di Partecipazione x (Valore di Riferimento Finale – Valore di Riferimento Iniziale))]] x Multiplo} x Lotto Minimo di Esercizio*
32.	Multiplo:	Il Multiplo da applicarsi è pari al Prezzo di Emissione diviso per il Valore di Riferimento Iniziale.
33.	Bene(i) Rilevante(i):	Non applicabile
34.	Entitlement:	Non applicabile
35.	AMF:	Non applicabile
36.	VMF:	Non applicabile
37.	Fattore Index Leverage:	Non applicabile
38.	Fattore Constant Leverage:	Non applicabile
39.	Prezzo di Strike:	Non applicabile
40.	Tasso di Conversione:	Non applicabile
41.	Valuta di Riferimento dell'Attività Sottostante:	Applicabile. La Valuta di Riferimento dell'Attività Sottostante è Euro ("**EUR**").
42.	Opzione Quanto:	Non applicabile
43.	Data(e) di Determinazione:	27 febbraio 2026, 2 marzo 2026 e 3 marzo 2026
44.	Giorno(i) di Valutazione:	24 febbraio 2033
45.	Valore Infragiornaliero:	Non applicabile
46.	Valore di Riferimento:	Ai fini della determinazione dell'Importo Participation Remuneration, il Valore di Riferimento sarà rilevato nella relativa Data di Valutazione della Partecipazione$_t$ ed è pari al livello di chiusura dell'Attività Sottostante in tale data.
47.	Valore di Riferimento Iniziale:	Il Valore di Riferimento Iniziale sarà calcolato il 3 marzo 2026 ed è pari alla media aritmetica dei livelli di chiusura dell'Attività Sottostante, determinati dall'Agente di Calcolo nelle Date di Determinazione, e calcolata mediante la seguente formula: $VRI = \frac{1}{x} \times \sum_{t=1}^{x} Sottostante_t$ Dove: "***VRI***" indica il Valore di Riferimento Iniziale, "*x*" indica il numero di Date di Determinazione (*x* = 3), e

		"$Sottostante_t$" indica il livello di chiusura dell'Attività Sottostante alla Data di Determinazione "t" (t = 1, 2, 3)
	Periodo(i) di Determinazione del Valore di Riferimento Iniziale:	Non applicabile
48.	Valore di Riferimento Finale:	Il Valore di Riferimento Finale sarà rilevato nel Giorno di Valutazione ed è pari al livello di chiusura dell'Attività Sottostante in tale data.
	Periodo(i) di Determinazione del Valore di Riferimento Finale:	Non applicabile
49.	Caratteristica Best Of:	Non applicabile
50.	Caratteristica Worst Of:	Non applicabile
51.	Caratteristica Rainbow:	Non applicabile
52.	Reverse Split:	Non applicabile

DISPOSIZIONI RELATIVE AI CERTIFICATI

Applicabile.

53.	Performance Cap:	Non applicabile
	Performance Floor:	Non applicabile
	Fattore di Partecipazione della Performance:	Non applicabile
54.	Percentuale Iniziale:	100%
55.	Fattore di Partecipazione:	100%
56.	Fattore di Partecipazione Down:	Non applicabile
57.	Fattore di Partecipazione Up:	Non applicabile
58.	Leverage Iniziale:	Non applicabile
59.	Evento Barriera:	Non applicabile
60.	Evento Barriera Gap:	Non applicabile
61.	Livello(i) Cap:	Applicabile. Pari alla Percentuale Cap moltiplicata per il Valore di Riferimento Iniziale.
	Percentuale Cap:	100%
	Importo Cap:	Non applicabile
	Cap Stile 1:	Non applicabile
	Cap Stile 2:	Non applicabile
62.	Percentuale Floor:	Non applicabile
63.	Evento Consolidation Floor:	Non applicabile

64.	Importo Barriera Cap:	Non applicabile
65.	Importo Cap Down:	Non applicabile
66.	Percentuale Strike:	Non applicabile
67.	Percentuale Calendar Cap:	Non applicabile
68.	Percentuale Calendar Floor:	Non applicabile
69.	Fattore Gearing:	Non applicabile
70.	Evento One Star:	Non applicabile
71.	Evento Switch:	Non applicabile
72.	Eventoi Multiple Strike:	Non applicabile
73.	Spread:	Non applicabile
74.	Evento Gearing:	Non applicabile
75.	Evento Buffer:	Non applicabile
76.	Performance Globale:	Non applicabile
77.	Mancata Consegna per Illiquidità:	Non applicabile
78.	Percentuale Digital:	Non applicabile
79.	Livello di Liquidazione:	Non applicabile
80.	Importo Combinato:	Non applicabile
81.	Caratteristica Darwin:	Non applicabile

DISPOSIZIONI RELATIVE AGLI IMPORTI DI REMUNERAZIONE E ALL'IMPORTO DI ESERCIZIO ANTICIPATO

Applicabile.

82.	Caratteristica Cliquet:	Non applicabile
83.	Caratteristica Knock-out:	Non applicabile
84.	Caratteristica Knock-in:	Non applicabile
85.	Importo(i) Digital:	Non applicabile
86.	Caratteristica Restrike:	Non applicabile
87.	Importo(i) Plus:	Non applicabile
88.	Importo(i) Accumulated:	Non applicabile
89.	Importo(i) di Esercizio Anticipato:	Non applicabile
90.	Pagamento Anticipato Parziale del Capitale:	Non applicabile
91.	Importo Cumulated Bonus:	Non applicabile

92. Importo Coupon Premium: Non applicabile

93. Importo Internal Return: Non applicabile

94. Importo Participation Remuneration: Applicabile.

Gli Importi Participation Remuneration sono Importi Participation Remuneration di tipo Long Form B, calcolati in base alla seguente formula:

Prezzo di Emissione x Max {Percentuale Floor$_t$; [Percentuale Base Premium$_t$ x (1 + Participation Remuneration Amount Gearing$_t$ x (VR$_t$ – VR$_j$) / VR$_j$)]}

Dove:

"***VR$_t$***" indica il Valore di Riferimento alla Data di Valutazione della Partecipazione$_t$ (t = 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7),

"***VR$_j$***" indica il Valore di Riferimento Iniziale.

Ciascun Importo Participation Remuneration è legato alla *performance* dell'Attività Sottostante nel relativo Periodo Participation Performance, che inizia alle Date di Valutazione della Partecipazione$_j$ e termina alla relativa Data di Valutazione della Partecipazione$_t$.

Attività Sottostante(i): Non applicabile

Data(e) di Pagamento Participation Remuneration:

26.02.2027	in relazione alla Data di Valutazione della Partecipazione$_1$ (la "**Prima Data di Pagamento Participation Remuneration**")
28.02.2028	in relazione alla Data di Valutazione della Partecipazione$_2$ (la "**Seconda Data di Pagamento Participation Remuneration**")
27.02.2029	in relazione alla Data di Valutazione della Partecipazione$_3$ (la "**Terza Data di Pagamento Participation Remuneration**")
27.02.2030	in relazione alla Data di Valutazione della Partecipazione$_4$ (la "**Quarta Data di Pagamento Participation Remuneration**")
27.02.2031	in relazione alla Data di Valutazione della Partecipazione$_5$ (la "**Quinta Data di Pagamento Participation Remuneration**")
27.02.2032	in relazione alla Data di Valutazione della Partecipazione$_6$ (la "**Sesta Data di Pagamento Participation Remuneration**")
28.02.2033	in relazione alla Data di Valutazione della Partecipazione$_7$ (la "**Settima Data di Pagamento Participation Remuneration**")

Record Date:

25.02.2027	in relazione alla Prima Data di Pagamento Participation Remuneration
25.02.2028	in relazione alla Seconda Data di Pagamento Participation Remuneration
26.02.2029	in relazione alla Terza Data di Pagamento Participation Remuneration

26.02.2030	in relazione alla Quarta Data di Pagamento Participation Remuneration
26.02.2031	in relazione alla Quinta Data di Pagamento Participation Remuneration
26.02.2032	in relazione alla Sesta Data di Pagamento Participation Remuneration

Periodo(i) Participation Performance: Dalle Date di Valutazione della Partecipazione$_j$ alla Data di Valutazione della Partecipazione$_1$ (il "**Primo Periodo Participation Performance**");

Dalle Date di Valutazione della Partecipazione$_j$ alla Data di Valutazione della Partecipazione$_2$ (il "**Secondo Periodo Participation Performance**");

Dalle Date di Valutazione della Partecipazione$_j$ alla Data di Valutazione della Partecipazione$_3$ (il "**Terzo Periodo Participation Performance**");

Dalle Date di Valutazione della Partecipazione$_j$ alla Data di Valutazione della Partecipazione$_4$ (il "**Quarto Periodo Participation Performance**");

Dalle Date di Valutazione della Partecipazione$_j$ alla Data di Valutazione della Partecipazione$_5$ (il "**Quinto Periodo Participation Performance**");

Dalle Date di Valutazione della Partecipazione$_j$ alla Data di Valutazione della Partecipazione$_6$ (il "**Sesto Periodo Participation Performance**");

Dalle Date di Valutazione della Partecipazione$_j$ alla Data di Valutazione della Partecipazione$_7$ (il "**Settimo Periodo Participation Performance**").

Data(e) di Valutazione della Partecipazione$_j$: Le Date di Valutazione della Partecipazione$_j$ sono le Date di Determinazione.

Data(e) di Valutazione della Partecipazione$_t$: La Data di Valutazione della Partecipazione$_t$ è:

t	*Data di Valutazione della Partecipazione$_t$*
1	22.02.2027
2	22.02.2028
3	21.02.2029
4	21.02.2030
5	21.02.2031
6	23.02.2032
7	24.02.2033

Percentuale Strike Remuneration$_j$: Non applicabile

	Percentuale $Floor_t$:	In relazione a ciascuna Data di Valutazione della Partecipazione "t", Percentuale $Floor_t$ indica 0%.
	Cap_t:	Non applicabile
	Percentuale Base $Premium_t$:	In relazione a ciascuna Data di Valutazione della Partecipazione "t", Percentuale Base $Premium_t$ indica 2,96%.
	Participation Remuneration Amount $Gearing_t$:	In relazione a ciascuna Data di Valutazione della Partecipazione "t", Participation Remuneration Amount $Gearing_t$ indica 2,00.
	Caratteristica Net Profit:	Non applicabile
	Caratteristica Tarn:	Non applicabile
	Importo Tarn:	Non applicabile
	Caratteristica Partecipazione Combo:	Non applicabile
	Fattore di $Partecipazione_t$:	Non applicabile
	Evento Participation Remuneration:	Non applicabile
	Livello(i) Participation Remuneration:	Non applicabile
	Periodo(i) di Valutazione dell'Evento Participation Remuneration:	Non applicabile
	Effetto Consolidamento:	Non applicabile
	Livello Consolidamento:	Non applicabile
	Periodo(i) di Valutazione Consolidamento:	Non applicabile
	Effetto Memoria:	Non applicabile
	Livello Memoria:	Non applicabile
	Periodo(i) di Valutazione Memoria:	Non applicabile
95.	Caratteristica Participation Rebate:	Non applicabile
96.	Importo Variabile:	Non applicabile
97.	Importo Premium Gap:	Non applicabile

DISPOSIZIONI RELATIVE AI WARRANTS

Non applicabile

DISPOSIZIONI GENERALI

98.	Forma dei Titoli:	Titoli Dematerializzati Italiani
99.	Divieto di Vendita alla Clientela *Retail*:	Non applicabile

DISTRIBUZIONE

100.	Sindacazione:	I Titoli saranno distribuiti su base non-sindacata.

	Se non sindacati, nome e indirizzo del Collocatore (ove non sia l'Emittente):	Non applicabile

COMMISSIONI E/O COSTI

101.	Commissioni e altri costi:	Il Prezzo di Offerta è comprensivo di: – commissioni di distribuzione pari a 3,00% del Prezzo di Emissione in relazione alla totalità dei Titoli distribuiti; – oneri relativi alla gestione del rischio per il mantenimento delle condizioni dell'Offerta pari a 1,31% del Prezzo di Emissione; e – altri costi connessi alla strutturazione pari a 0,30% del Prezzo di Emissione.

INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

Esempio(i) di strumenti derivati complessi:	Non applicabile

Sottoscritto per conto dell'Emittente:

Da: .....

Debitamente autorizzato

PARTE B – ALTRE INFORMAZIONI

1. QUOTAZIONE E AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE

(i) Quotazione:	Nessuna.
(ii) Ammissione alla negoziazione:	Sarà presentata richiesta di ammissione dei Titoli alla negoziazione presso il sistema multilaterale di negoziazione SeDeX, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., che non è un mercato regolamentato ai sensi della Direttiva 2014/65/UE come modificata, con effetto a partire dalla Data di Emissione o da una data intorno alla Data di Emissione. Successivamente alla Data di Emissione, potrà essere presentata richiesta di quotazione dei Titoli su altre borse valori o mercati regolamentati, o di ammissione alla negoziazione su altre sedi di negoziazione, a scelta dell'Emittente.

2. NOTIFICA

La CSSF ha inviato alla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB) un certificato di approvazione che attesta la conformità del Prospetto di Base al Regolamento Prospetto.

3. INTERESSI DI PERSONE FISICHE E GIURIDICHE COINVOLTE NELL'EMISSIONE

Intesa Sanpaolo S.p.A., l'Emittente dei Titoli, agirà altresì in veste di Distributore, pertanto questo comporta un conflitto di interessi.

L'Emittente potrà stipulare accordi di copertura con controparti di mercato in relazione all'emissione dei Titoli ai fini di copertura della propria esposizione finanziaria.

L'Emittente agirà come Agente di Calcolo ai sensi dei Titoli. Si rinvia al fattore di rischio *"Potential Conflicts of Interest"* del Prospetto di Base.

Inoltre l'Emittente potrà agire come *liquidity provider* (come definito ai sensi delle regole del mercato di riferimento, come di volta in volta modificate) in relazione ai Titoli.

Salvo quanto sopra indicato, ed eccezion fatta per le commissioni e i costi di cui al paragrafo 101 della precedente Parte A, per quanto a conoscenza dell'Emittente, nessun soggetto coinvolto nell'emissione dei Titoli ha un interesse sostanziale in relazione all'Offerta.

4. RAGIONI DELL'OFFERTA, PROVENTI NETTI STIMATI E SPESE TOTALI

(i) Ragioni dell'offerta:	Si veda "Impiego dei Proventi" nel Prospetto di Base.
(ii) Proventi netti stimati:	I proventi netti (risultanti dalla sottrazione delle commissioni e dei costi di cui al paragrafo 101 della Parte A, dal Prezzo di Emissione complessivamente pagato dai Portatori) dell'emissione dei Titoli saranno fino a EUR 381.560.000.
(iii) Spese totali stimate:	Non applicabile

5. TERMINI E CONDIZIONI DELL'OFFERTA

Applicabile.

Giurisdizione dell'Offerta Non-esente:	Italia

Prezzo di Offerta:	Prezzo di Emissione Gli investitori dovrebbero considerare che il Prezzo di Offerta è comprensivo delle commissioni di distribuzione e dei costi come sopra indicato al paragrafo 101 della Parte A. Gli investitori dovrebbero inoltre considerare che, qualora i Titoli siano venduti sul mercato secondario dopo il Periodo di Offerta, le commissioni e i costi di cui sopra non sono considerati ai fini della determinazione del prezzo a cui tali Titoli possono essere venduti sul mercato secondario.
Condizioni cui è subordinata l'offerta:	L'Offerta dei Titoli è subordinata alla loro emissione e al rilascio da parte di Borsa Italiana S.p.A., o da parte di altre piattaforme di negoziazione, prima della Data di Emissione, dell'autorizzazione all'ammissione a negoziazione dei Titoli.
Il Periodo di Offerta, comprese eventuali variazioni, durante il quale verrà effettuata l'offerta e descrizione della procedura di sottoscrizione:	Un'offerta (l'"**Offerta**") dei Titoli sarà effettuata dal Distributore in Italia in circostanze diverse da quelle previste ai sensi dell'Articolo 1(4) del Regolamento (UE) 2017/1129 (il "**Regolamento Prospetto**") nel periodo dal 29 gennaio 2026 sino al 25 febbraio 2026 incluso, o, limitatamente all'offerta effettuata per il tramite di consulenti finanziari abilitati all'offerta fuori sede, dal 29 gennaio 2026 sino al 18 febbraio 2026 incluso, o, limitatamente all'offerta mediante tecniche di comunicazione a distanza, dal 29 gennaio 2026 sino all'11 febbraio 2026 incluso (il "**Periodo di Offerta**"). I Titoli sono offerti al pubblico in Italia ai sensi degli Articoli 24 e 25 del Regolamento Prospetto. L'Emittente si riserva il diritto, a sua esclusiva discrezione, di chiudere l'Offerta anticipatamente, anche qualora le sottoscrizioni dei Titoli non raggiungano l'importo massimo di 400.000 Titoli. La chiusura anticipata dell'Offerta dovrà essere comunicata dall'Emittente tramite avviso da pubblicarsi sul sito web dell'Emittente. Gli effetti della chiusura anticipata dell'Offerta decorrono a partire dalla data indicata in tale avviso. L'Emittente si riserva il diritto, a propria esclusiva discrezione, di revocare o ritirare l'Offerta e l'emissione dei Titoli in qualsiasi momento prima della Data di Emissione. La revoca o il ritiro dell'Offerta dovranno essere comunicati dall'Emittente tramite pubblicazione di apposito avviso sul sito web dell'Emittente. La revoca/il ritiro dell'Offerta avranno effetto dal momento della pubblicazione. All'atto della revoca o del ritiro dell'Offerta tutte le domande di sottoscrizione diverranno nulle ed inefficaci, senza ulteriore preavviso. L'Emittente si riserva la facoltà di prorogare la chiusura del Periodo di Offerta, al fine di estendere il Periodo di Offerta. La proroga del Periodo di Offerta sarà comunicata dall'Emittente mediante pubblicazione di un avviso sul sito web dell'Emittente. Durante il Periodo di Offerta i potenziali investitori possono sottoscrivere i Titoli presso le filiali del Distributore durante i normali orari di apertura compilando, sottoscrivendo (anche

tramite procuratori) e consegnando un'apposita scheda di adesione (la "**Scheda di Adesione**").

La Scheda di Adesione è disponibile presso ciascuna filiale del Distributore.

La sottoscrizione dei Titoli può essere effettuata anche fuori sede per il tramite di consulenti finanziari abilitati all'offerta fuori sede.

La sottoscrizione dei Titoli può essere effettuata anche mediante tecniche di comunicazione a distanza.

Non vi sono limiti al numero di domande di sottoscrizione che possono essere compilate e consegnate dallo stesso potenziale investitore.

Le domande di sottoscrizione possono essere revocate dai potenziali investitori, presentando apposita richiesta presso l'ufficio del Distributore che ha ricevuto la relativa Scheda di Adesione, entro le ore 17:00 del 25 febbraio 2026 anche in caso di chiusura anticipata, ovvero, in caso di proroga dell'Offerta, entro l'ultimo giorno dell'Offerta come prorogata.

Una volta scaduti i termini di revoca, la sottoscrizione dei Titoli è irrevocabile.

In aggiunta a quanto sopra indicato, in relazione alla sottoscrizione di Titoli effettuata per il tramite di consulenti finanziari abilitati all'offerta fuori sede, la sottoscrizione sarà effettiva solo dopo sette giorni dal perfezionamento della Scheda di Adesione; prima di tale termine l'investitore ha pieno diritto, senza dover sostenere alcun costo e penali, di revocare la propria sottoscrizione mediante notifica al Distributore e/o al consulente finanziario abilitato all'offerta fuori sede.

Infine, relativamente alla sottoscrizione dei Titoli effettuata tramite tecniche di comunicazione a distanza, la sottoscrizione sarà effettiva solo dopo 14 giorni dal perfezionamento della Scheda di Adesione; prima di tale termine l'investitore classificato come Consumatore ai sensi dell'articolo 67-*duodecies* del D.lgs n. 206/2005 ("**Codice del Consumo**"), ha pieno diritto, senza dover sostenere alcun costo e penali, di revocare la propria sottoscrizione mediante notifica al Distributore.

L'Emittente potrà, in determinate circostanze, incluso a titolo esemplificativo il deposito di un supplemento al Prospetto di Base, posticipare la Data di Emissione.

Nel caso in cui l'Emittente comunichi che la Data di Emissione sarà posticipata dal 27 febbraio 2026 alla diversa data (che cadrà entro un periodo di cinque Giorni Lavorativi successivi al 27 febbraio 2026) specificata nel relativo avviso, gli investitori avranno il diritto, senza dover sostenere alcun costo e penali, di revocare la propria sottoscrizione entro tre Giorni Lavorativi precedenti alla Data di Emissione, come posticipata.

Dettagli relativi all'importo minimo e/o massimo delle richieste:	I Titoli possono essere sottoscritti in un lotto minimo di 1 Certificato e in un numero intero di Titoli superiore a tale ammontare e che sia un multiplo intero di 1. Non vi è un limite massimo di richieste entro il numero massimo di 400.000 Titoli offerti. L'Emittente si riserva la facoltà di aumentare, durante il Periodo di Offerta, il numero massimo di Titoli offerti. L'Emittente darà immediatamente avviso di tale aumento mediante pubblicazione di un avviso sul sito web dell'Emittente.
Descrizione della possibilità di ridurre le sottoscrizioni e modalità di rimborso dell'importo delle somme eccedenti pagate dai richiedenti:	Non applicabile
Dettagli relativi alla modalità e alla tempistica di pagamento e di consegna dei Titoli:	Il corrispettivo totale relativo ai Titoli sottoscritti dev'essere versato dall'investitore alla Data di Emissione presso la filiale del Distributore che ha ricevuto la relativa Scheda di Adesione. Successivamente al pagamento del Prezzo di Offerta, alla Data di Emissione i Titoli saranno messi a disposizione dei Portatori, in forma dematerializzata mediante contabilizzazione presso Monte Titoli S.p.A. sui conti di deposito intrattenuti, direttamente o indirettamente, dal Distributore.
Modalità e date di comunicazione al pubblico dei risultati dell'offerta:	L'Emittente comunicherà al pubblico i risultati dell'Offerta tramite pubblicazione di un apposito avviso sul sito web dell'Emittente entro i 5 giorni di apertura del Sistema T2 successivi alla Data di Emissione, come posticipata.
Procedura per l'esercizio di eventuali diritti di prelazione, negoziabilità dei diritti di sottoscrizione e trattamento dei diritti di sottoscrizione non esercitati:	Non applicabile
Eventuale riserva di *tranche* per alcuni paesi:	I Titoli saranno offerti al pubblico esclusivamente in Italia. I Titoli possono essere sottoscritti anche dagli investitori qualificati, come definiti all'art. 2(e) del Regolamento Prospetto.
Processo per la notifica ai richiedenti dell'importo assegnato e indicazione della possibilità d'iniziare la contrattazione prima che sia comunicata la notifica:	Il Distributore comunicherà ai richiedenti gli importi assegnati. Le richieste di sottoscrizione verranno soddisfatte fino al raggiungimento del numero massimo di 400.000 Titoli offerti, dopodiché il Distributore non accetterà ulteriori richieste di sottoscrizione ed il Periodo di Offerta sarà chiuso anticipatamente dall'Emittente. Prima della Data di Emissione, qualora, indipendentemente da quanto detto sopra, l'ammontare complessivo dei Titoli oggetto di richieste di sottoscrizione dovesse superare il numero massimo di 400.000 Titoli offerti, l'Emittente assegnerà i Titoli sulla base di criteri di riparto tali da garantire la parità di trattamento tra tutti i potenziali sottoscrittori.

Importo di eventuali spese o imposte addebitate al sottoscrittore o all'acquirente:	L'Emittente non addebiterà ai sottoscrittori dei Titoli alcuna spesa e alcuna imposta. Gli investitori dovrebbero considerare che il Prezzo di Offerta è comprensivo delle commissioni di distribuzione e dei costi come indicato al paragrafo 101 della Parte A.
Consenso all'uso del Prospetto di Base:	Non applicabile

6. DISTRIBUZIONE

Applicabile.

(i) Nomi e indirizzi, per quanto a conoscenza dell'Emittente, dei Collocatori / Distributori nei vari paesi in cui ha luogo l'offerta:	L'Emittente Intesa Sanpaolo S.p.A., con sede legale in Piazza San Carlo 156, 10121 Torino, Italia agirà quale distributore dei Titoli (il "**Distributore**").
(ii) Nomi e indirizzi dei coordinatori dell'offerta globale e delle singole parti dell'offerta:	L'Emittente agirà altresì in veste di Responsabile del Collocamento ai sensi dell'art. 93-bis del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 come successivamente modificato ("**Testo Unico della Finanza**").
(iii) Nomi e indirizzi di eventuali altri agenti per i pagamenti e agenti depositari nei singoli paesi (oltre all'Agente Principale per i Titoli):	Non applicabile
(iv) Soggetti che hanno accettato di sottoscrivere l'emissione con impegno irrevocabile e soggetti che hanno accettato di collocare l'emissione senza impegno irrevocabile o su base *"best efforts"*:	Non applicabile
(v) Data della firma del contratto di collocamento:	Non applicabile

7. INFORMAZIONI SUCCESSIVE ALL'EMISSIONE

L'Emittente non intende fornire eventuali informazioni successive all'emissione salvo che non sia previsto da leggi e regolamenti applicabili.

8. INFORMAZIONI OPERATIVE

(i) Codice ISIN:	IT0005690943
(ii) Codice di Negoziazione:	I11535
(iii) Altri sistemi di compensazione diversi da Euroclear Bank SA/NV e Clearstream Banking, S.A., e relativi numeri di identificazione:	Monte Titoli S.p.A.

PARTE C – NOTA DI SINTESI DELLA SINGOLA EMISSIONE DEI TITOLI

Sezione 1 – Introduzione contenente avvertenze

Denominazione dei Titoli: MAX LONG CAP CERTIFICATES su Indice EURO ISTOXX® 50 AEROSPACE & DEFENSE TILTED NR DECREMENT 5% (EUR - PRICE) Scadenza 28.02.2033 (Codice ISIN IT0005690943)

Emittente: Intesa Sanpaolo S.p.A. (**Intesa Sanpaolo**, la **Banca** o l'**Emittente**)

Indirizzo: Piazza San Carlo 156, 10121 Torino, Italia

Numero di telefono: +39 011 555 1

Sito web: www.prodottiequotazioni.intesasanpaolo.com

Codice identificativo del soggetto giuridico (LEI): 2W8N8UU78PMDQKZENC08

Autorità competente: Commission de Surveillance du Secteur Financier (**CSSF**), 283 Route d'Arlon, L-1150, Lussemburgo. Numero di telefono: (+352) 26 25 1 - 1.

Data di approvazione del Prospetto di Base: Warrants and Certificates Programme IMI Corporate & Investment Banking approvato dalla CSSF il 21 luglio 2025.

La presente Nota di Sintesi deve essere letta come introduzione al Prospetto di Base.

Qualsiasi decisione d'investimento nei Titoli dovrebbe basarsi sull'esame da parte dell'investitore del Prospetto di Base completo. L'investitore potrebbe incorrere in una perdita totale o parziale del capitale investito.

Qualora sia presentato un ricorso dinanzi all'autorità giudiziaria in merito alle informazioni contenute nel Prospetto di Base, l'investitore ricorrente potrebbe essere tenuto, a norma del diritto nazionale degli Stati membri, a sostenere le spese di traduzione del Prospetto di Base (inclusi eventuali supplementi e le Condizioni Definitive) prima dell'inizio del procedimento.

La responsabilità civile incombe solo sulle persone che hanno presentato la nota di sintesi, comprese le sue eventuali traduzioni, ma soltanto se la Nota di Sintesi risulti fuorviante, imprecisa o incoerente se letta insieme con le altre parti del Prospetto di Base o non offra, se letta congiuntamente alle altre sezioni del Prospetto di Base, le informazioni fondamentali per aiutare gli investitori a valutare l'opportunità di investire nei Titoli.

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

Sezione 2 – Informazioni fondamentali concernenti l'Emittente

Chi è l'emittente dei Titoli?

L'Emittente è Intesa Sanpaolo S.p.A., iscritto nel Registro delle Imprese di Torino al n. 00799960158 e all'Albo Nazionale delle Banche al numero meccanografico 5361 ed è la Capogruppo del gruppo bancario "Intesa Sanpaolo". Intesa Sanpaolo S.p.A. opera ed è soggetta alla normativa italiana.

Domicilio e forma giuridica, codice LEI, ordinamento in base alla quale opera e paese in cui ha sede

Il codice identificativo del soggetto giuridico (LEI) di Intesa Sanpaolo è 2W8N8UU78PMDQKZENC08. L'Emittente è una banca italiana costituita in forma di società per azioni.

La sede legale e amministrativa dell'Emittente è in Piazza San Carlo 156, 10121 Torino, Italia.

L'Emittente è costituito e opera ai sensi della legge italiana. L'Emittente, sia in quanto banca sia in quanto capogruppo del gruppo bancario "Intesa Sanpaolo", è assoggettato a vigilanza prudenziale da parte della Banca d'Italia e della Banca Centrale Europea.

Attività principali

Lo scopo di Intesa Sanpaolo è la raccolta di risparmio e lo svolgimento di tutte le forme di esercizio del credito, sia direttamente che attraverso le sue controllate. Intesa Sanpaolo può, in conformità con le leggi e i regolamenti applicabili di volta in volta e previa concessione delle autorizzazioni necessarie, direttamente e tramite le proprie controllate, fornire tutti i servizi bancari e finanziari, compresa la costituzione e la gestione di fondi pensione aperti e chiusi, nonché effettuare qualsiasi altra operazione strumentale o connessa al raggiungimento del proprio oggetto sociale.

Maggiori azionisti, compreso se è direttamente o indirettamente posseduto o controllato e da quali soggetti

Alla data del 29 aprile 2025, l'azionariato dell'Emittente risulta così composto (titolari di quote superiori al 3%): Fondazione Compagnia di San Paolo (azioni ordinarie: 1.153.947.304; di possesso: 6,482%); Fondazione Cariplo (azioni ordinarie: 961.333.900; di possesso: 5,400%).

Identità dei suoi principali amministratori delegati

L'amministratore delegato dell'Emittente è Carlo Messina (*Chief Executive Officer*).

Identità dei suoi revisori legali

EY S.p.A., con sede legale in Via Lombardia 31, 00187 Roma, ha ricevuto dall'Emittente l'incarico di revisione legale del proprio bilancio per gli esercizi 2021-2029.

Quali sono le informazioni finanziarie fondamentali relative all'Emittente?

Conto Economico Consolidato				
	Per l'anno concluso al		Per i sei mesi chiusi al	
Milioni di Euro, salvo dove indicato	31.12.24 Revisionato	31.12.23[1] *Revisionato*	30.06.25[2] *Non revisionato*	30.06.24 *Non revisionato*
Margine d'interesse	18.090	16.936	non disponibile	non disponibile
Commissioni nette	8.611	7.801	non disponibile	non disponibile
Risultato netto dell'attività di negoziazione	493	513	non disponibile	non disponibile
Rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito	(1.139)	(1.416)	non disponibile	non disponibile
Risultato netto della gestione finanziaria e assicurativa	25.375	23.026	non disponibile	non disponibile
Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza della capogruppo	8.666	7.724	5.216	4.766

Stato Patrimoniale Consolidato				
	Per l'anno concluso al		Per i sei mesi chiusi al	Valore come risultato dal processo di revisione e valutazione prudenziale (requisito 'SREP' per il 2025)
Milioni di Euro, salvo dove indicato	31.12.24 *Revisionato*	31.12.23[1] *Revisionato*	30.06.25[2] *Non revisionato*	
Totale attività	933.285	963.570	943.452	non applicabile
Debito di primo rango senior (titoli emessi)[3]	98.578	96.270	non disponibile	non applicabile
Passività subordinate (titoli emessi)	11.791	12.158	non disponibile	non applicabile
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato – Crediti verso la clientela	480.242	486.051	non disponibile	non applicabile
Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato – Debiti verso clientela	443.457	440.449	non disponibile	non applicabile
Capitale	10.369	10.369	10.369	non applicabile
Crediti deteriorati	4.920	4.965	4.929	non applicabile
Common Equity Tier 1 capital (CET1) ratio (%)	13,3%[4]	13,7%	13,0%[5]	9,85%[6]
Total Capital Ratio	19,0%[4]	19,2%	18,5%[5]	non disponibile

[1] Dati estratti dal Bilancio Annuale del 2023.

[2] Le informazioni finanziarie relative al 30 giugno 2025 sono state estratte dal comunicato stampa di Intesa Sanpaolo S.p.A. del 30 luglio 2025 titolato "Intesa Sanpaolo: risultati consolidati al 30 giugno 2025" (il "**Comunicato Stampa del 30 luglio 2025**"). Le informazioni finanziarie indicate come "non disponibile" non erano incluse nel Comunicato Stampa del 30 luglio 2025.

[3] Titoli emessi non contabilizzati come debito subordinato.

[4] Dopo aver dedotto dal capitale 2 miliardi di euro di *buyback* autorizzato dalla BCE e avviato il 2 giugno 2025, a seguito dell'approvazione dell'Assemblea il 29 aprile 2025.

[5] Calcolato ai sensi del Regolamento (UE) 2024/1623 (CRR3) che recepisce i principi di Basilea 4 nella regolamentazione europea, entrato in vigore l'1 gennaio 2025. La prima adozione di Basilea 4 ha generato un impatto di poco superiore ai 40 punti base sul CET 1 ratio.

[6] *Countercyclical Capital Buffer* calcolato tenendo conto dell'esposizione al 30 giugno 2025 nei vari Paesi in cui il Gruppo è presente, nonché dei rispettivi requisiti stabiliti dalle autorità nazionali competenti e relativi al 2026, ove disponibili, o al più recente aggiornamento del periodo di riferimento (il requisito è stato fissato a zero per cento in Italia per il 2024 e per i primi nove mesi del 2025).
Systemic Risk Buffer calcolato considerando l'esposizione al 30 giugno 2025 verso i residenti in Italia e il requisito a regime in vigore a decorrere dalla stessa data.

Quali sono i principali rischi specifici dell'Emittente?

Rischio connesso all'esposizione al debito sovrano

Le tensioni sui mercati dei titoli di Stato e la loro volatilità, nonché il declassamento del rating dell'Italia o la previsione che tale declassamento possa verificarsi, potrebbero avere effetti negativi sull'attivo, sulla situazione economica e/o finanziaria, sui risultati operativi e sulle prospettive della Banca. I risultati del Gruppo Intesa Sanpaolo sono e saranno esposti al debito sovrano, in particolare a quello della Repubblica Italiana e a quello di alcuni importanti Paesi europei.

Rischi connessi ai procedimenti giudiziari

La ripartizione per le principali categorie di controversie con rischio probabile evidenzia la prevalenza di casi relativi alle ordinarie attività bancarie e creditizie del Gruppo Intesa Sanpaolo, che riguardano richieste relative a prodotti e servizi bancari e di investimento oppure a posizioni creditizie e azioni revocatorie. Le restanti controversie consistono principalmente in altri procedimenti civili e amministrativi e in controversie di lavoro o in procedimenti penali o in procedimenti relativi a violazioni operative.

Rischi connessi alla crisi economico-finanziaria e all'impatto delle attuali incertezze del contesto macroeconomico

Lo sviluppo futuro del contesto macroeconomico può essere considerato un rischio in quanto può produrre effetti e dinamiche negative sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Banca e/o del Gruppo. Eventuali variazioni negative dei fattori che incidono nel contesto macroeconomico, in particolare in periodi di crisi economico-finanziaria, potrebbero comportare per la Banca e/o il Gruppo perdite, aumenti dei costi di finanziamento e riduzioni di valore delle attività detenute, con un potenziale impatto negativo sulla liquidità della Banca e/o del Gruppo Intesa Sanpaolo e sulla sua solidità finanziaria.

Rischio di credito

L'attività economica e finanziaria e la solidità della Banca dipendono dall'affidabilità creditizia dei debitori. La Banca è esposta ai tradizionali rischi connessi all'attività creditizia. Pertanto, la violazione da parte dei clienti dei contratti stipulati e degli obblighi ad essi sottostanti, o l'eventuale carenza di informativa o l'inesattezza delle informazioni da essi fornite in merito alla rispettiva posizione finanziaria e creditizia, potrebbe avere effetti negativi sulla situazione economica e/o finanziaria della Banca.

Rischio di mercato

Il rischio di mercato consiste nel rischio di subire perdite di valore su strumenti finanziari, inclusi i titoli di Stati sovrani detenuti dalla Banca, a causa dell'andamento delle variabili di mercato (a titolo esemplificativo e non esaustivo, tassi di interesse, prezzi dei titoli, tassi di cambio), che potrebbero determinare un deterioramento della solidità finanziaria della Banca e/o del Gruppo Intesa Sanpaolo. Tale deterioramento potrebbe essere prodotto da effetti negativi sul conto economico derivanti da posizioni detenute a fini di negoziazione, così come da variazioni negative della riserva FVOCI (*Fair Value through Other Comprehensive Income*), generate da posizioni classificate come attività finanziarie valutate al *fair value*, con un impatto sulla redditività complessiva.

Rischio di liquidità di Intesa Sanpaolo

Sebbene la Banca monitori costantemente il proprio rischio di liquidità, qualsiasi sviluppo negativo della situazione di mercato e del contesto economico generale e/o del merito creditizio della Banca, può avere effetti negativi sulle attività e sulla situazione economica e/o finanziaria della Banca e del Gruppo Intesa Sanpaolo. In particolare, alla luce di quanto emerso dal terzo rapporto dell'EBA sul monitoraggio del LCR e del NSFR[7], l'Emittente rimane attento all'evoluzione del mercato dei finanziamenti per garantire che le proprie strategie di rifinanziamento ordinario e la normale attività non siano influenzati da ulteriori deflussi dovuti all'impatto di scenari avversi sulla liquidità del mercato. Il rischio di liquidità è il rischio che la Banca non sia in grado di soddisfare i propri obblighi di pagamento alla scadenza, sia per l'incapacità di reperire fondi sul mercato (*funding liquidity risk*) che per la difficoltà di smobilizzare le proprie attività (*market liquidity risk*).

Rischio operativo

La Banca è esposta a diverse categorie di rischio operativo strettamente connesse alla sua attività, tra le quali, a titolo esemplificativo e non esaustivo: frodi da parte di soggetti esterni, frodi o perdite derivanti dall'infedeltà dei dipendenti e/o dalla violazione delle procedure di controllo, errori operativi, difetti o malfunzionamenti dei sistemi informatici o di telecomunicazione, attacchi con virus informatici, inadempienze dei fornitori rispetto ai loro obblighi contrattuali, attacchi terroristici e calamità naturali. Il verificarsi di uno o più di tali rischi può avere significativi effetti negativi sull'attività, sui risultati operativi e sulla situazione economica e finanziaria della Banca.

Rischio connesso all'evoluzione della regolamentazione del settore bancario e alle modifiche alla regolamentazione relativa alla risoluzione delle crisi bancarie

La Banca è soggetta ad una complessa e rigorosa regolamentazione, nonché all'attività di vigilanza svolta dalle istituzioni competenti (in particolare, la BCE, la Banca d'Italia e la CONSOB). Sia tale regolamentazione che l'attività di vigilanza sono soggette, rispettivamente, ad un continuo aggiornamento e all'evoluzione della prassi. Inoltre, in quanto Banca quotata, la Banca è tenuta a rispettare le ulteriori disposizioni emanate dalla CONSOB. La Banca, oltre alle norme sovranazionali e nazionali e alle norme primarie o regolamentari del settore finanziario e bancario, è soggetta anche a specifiche norme in materia di antiriciclaggio, usura e tutela dei consumatori. Sebbene la Banca si impegni a rispettare l'insieme delle norme e dei regolamenti, eventuali modifiche delle norme e/o modifiche dell'interpretazione e/o dell'attuazione delle stesse da parte delle autorità competenti potrebbero comportare nuovi oneri e obblighi per la Banca, con possibili impatti negativi sui risultati operativi e sulla situazione economica e finanziaria della Banca.

Sezione 3 – Informazioni fondamentali sui Titoli

Tipologia, classe e codice ISIN

I Titoli sono Certificati. I Titoli sono emessi in forma dematerializzata italiana ("**Titoli Dematerializzati Italiani**").

I Certificati sono liquidati in contanti.

Il Codice ISIN dei Certificati è IT0005690943.

[7] Report EBA sul "Monitoraggio dell'attuazione del coefficiente di copertura della liquidità e del coefficiente netto di finanziamento stabile nell'UE" del 15 giugno 2023.

Valuta, valore nominale dei Titoli emessi e durata dei Titoli

Il prezzo di emissione dei Certificati è pari a EUR 1.000 (il "**Prezzo di Emissione**").

I Titoli sono emessi in EUR (la "**Valuta di Emissione**").

La Valuta di Liquidazione è EUR.

Ciascun Certificato sarà esercitato automaticamente alla Data di Esercizio. La Data di Esercizio e la Data di Liquidazione sono il 28 febbraio 2033.

Diritti connessi ai Titoli

I Certificati e qualsiasi altra obbligazione extracontrattuale derivante da o relativa ai Certificati sarà disciplinata e interpretata in base alla legge inglese. La registrazione e il trasferimento dei Titoli in Monte Titoli S.p.A. sarà disciplinata e interpretata in base alla legge italiana.

I Certificati danno diritto al portatore di ricevere dall'Emittente i seguenti importi.

IMPORTO DI REMUNERAZIONE

I Certificati prevedono il seguente importo di remunerazione.

IMPORTI PARTICIPATION REMUNERATION

I Certificati prevedono il pagamento di Importi Participation Remuneration di tipo Long Form B (gli "**Importi Participation Remuneration**"), ciascuno determinato nella relativa Data di Valutazione della Partecipazione$_t$.

t	*Data di Valutazione della Partecipazione$_t$*
1	22.02.2027
2	22.02.2028
3	21.02.2029
4	21.02.2030
5	21.02.2031
6	23.02.2032
7	24.02.2033

Ciascun Importo Participation Remuneration è legato alla *performance* dell'Attività Sottostante nel relativo Periodo Participation Performance, che inizia alle Date di Determinazione (le "**Date di Valutazione della Partecipazione$_j$**") e termina alla relativa Data di Valutazione della Partecipazione$_t$. I Periodi Participation Performance sono:

dalle Date di Valutazione della Partecipazione$_j$ alla Data di Valutazione della Partecipazione$_1$	il "**Primo Periodo Participation Performance**"
dalle Date di Valutazione della Partecipazione$_j$ alla Data di Valutazione della Partecipazione$_2$	il "**Secondo Periodo Participation Performance**"
dalle Date di Valutazione della Partecipazione$_j$ alla Data di Valutazione della Partecipazione$_3$	il "**Terzo Periodo Participation Performance**"
dalle Date di Valutazione della Partecipazione$_j$ alla Data di Valutazione della Partecipazione$_4$	il "**Quarto Periodo Participation Performance**"
dalle Date di Valutazione della Partecipazione$_j$ alla Data di Valutazione della Partecipazione$_5$	il "**Quinto Periodo Participation Performance**"
dalle Date di Valutazione della Partecipazione$_j$ alla Data di Valutazione della Partecipazione$_6$	il "**Sesto Periodo Participation Performance**"
dalle Date di Valutazione della Partecipazione$_j$ alla Data di Valutazione della Partecipazione$_7$	il "**Settimo Periodo Participation Performance**"

****

IMPORTO DI LIQUIDAZIONE

I Portatori riceveranno alla Data di Liquidazione, per ciascun Lotto Minimo di Esercizio, il pagamento dell'Importo di Liquidazione determinato come segue.

MAX LONG CAP CERTIFICATES

MODALITÀ DI CALCOLO APPLICABILI IN CASO DI PERFORMANCE POSITIVA E NEGATIVA DELL'ATTIVITÀ SOTTOSTANTE

L'investitore riceverà una percentuale del Prezzo di Emissione, pari a 100% con la possibilità di ricevere un importo maggiore partecipando alla performance long dell'Attività Sottostante in funzione di una percentuale pari a 100% (il "**Fattore di Partecipazione**"). L'Importo di Liquidazione non potrà eccedere il Livello Cap, pari a 100% del Valore di Riferimento Iniziale moltiplicato per il Multiplo.

****

Per le finalità di cui sopra si applica quanto segue:

Ai fini della determinazione dell'Importo Participation Remuneration, il Valore di Riferimento sarà rilevato nella relativa Data di Valutazione della Partecipazione$_t$ ed è pari al livello di chiusura dell'Attività Sottostante in tale data.

Il Valore di Riferimento Iniziale sarà calcolato il 3 marzo 2026 ed è pari alla media aritmetica dei livelli di chiusura dell'Attività Sottostante, determinati dall'Agente di Calcolo il 27 febbraio 2026, 2 marzo 2026 e 3 marzo 2026 (le "**Date di Determinazione**").

Il Valore di Riferimento Finale sarà rilevato il 24 febbraio 2033 (il "**Giorno di Valutazione**") ed è pari al livello di chiusura dell'Attività Sottostante in tale data.

L'Attività Sottostante è l'Indice EURO iSTOXX® 50 Aerospace & Defense Tilted NR Decrement 5% (EUR - PRICE) (Codice ISIN: CH1362050747, Codice Bloomberg: ISX5ADTD Index) (l'"**Attività Sottostante**" o l'"**Indice**").

L'Attività Sottostante è fornita da STOXX Limited. Alla data del presente documento, STOXX Limited appare nel registro degli amministratori e degli indici di riferimento istituito e tenuto dall'ESMA ai sensi dell'Articolo 36 del Regolamento Benchmark.

In relazione all'Attività Sottostante, alcune informazioni storiche (comprese le performance passate della stessa) sono reperibili attraverso i principali data providers, quali Bloomberg e Reuters. Informazioni riguardanti l'Indice sono altresì reperibili sul sito web dello Sponsor dell'Indice www.stoxx.com.

Rango dei Titoli

I Certificati costituiscono obbligazioni dirette, non subordinate e non garantite dell'Emittente e, salvo diversamente previsto dalla legge, non sussistono clausole di postergazione tra i Titoli stessi, e (salvo in relazione a certe obbligazioni la cui preferenza è imposta dalla legge) avranno pari grado rispetto a tutte le altre obbligazioni non garantite (diverse dalle obbligazioni non subordinate, ove presenti) dell'Emittente, di volta in volta in essere.

Restrizioni alla libera negoziabilità dei Titoli

I Titoli saranno liberamente trasferibili, fatte salve le restrizioni sull'offerta e la vendita previste negli Stati Uniti, nello Spazio Economico Europeo ai sensi del Regolamento Prospetto e delle leggi di qualsiasi giurisdizione in cui i relativi Titoli sono offerti o venduti.

Dove saranno negoziati i Titoli?

Sarà presentata richiesta di ammissione dei Titoli alla negoziazione presso il sistema multilaterale di negoziazione SeDeX, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., che non è un mercato regolamentato ai sensi della Direttiva 2014/65/UE come modificata, con effetto a partire dalla Data di Emissione o da una data intorno alla Data di Emissione.

Successivamente alla Data di Emissione, potrà essere presentata richiesta di quotazione dei Titoli su altre borse valori o mercati regolamentati, o di ammissione alla negoziazione su altre sedi di negoziazione, a scelta dell'Emittente.

Quali sono i principali rischi specifici dei Titoli?

I Certificati possono non essere un investimento adatto a tutti gli investitori

I Titoli sono strumenti finanziari complessi. Un potenziale investitore non dovrebbe investire in Titoli che sono strumenti finanziari complessi senza possedere l'esperienza (da solo o con l'aiuto di un consulente finanziario) per valutare quale sia l'andamento dei Titoli in condizioni mutevoli, gli effetti che si producono sul valore dei Titoli e l'impatto che tale investimento avrà sul portafoglio complessivo dell'investitore.

Rischi generali e rischi relativi all'Attività Sottostante

I Titoli comportano un alto grado di rischio che può includere, tra le altre cose, i rischi relativi al tasso d'interesse, al tasso di cambio, al valore nel tempo e alla situazione politica. Gli acquirenti devono essere pronti a sostenere una perdita parziale del prezzo di acquisto dei loro Titoli. Le variazioni del valore della relativa Attività Sottostante incideranno sul valore dei Titoli.

Rischio derivante dal Regolamento Benchmark

L'Attività Sottostante può configurarsi come un indice di riferimento (benchmark) (l'"**Indice di Riferimento**") ai sensi del Regolamento (UE) 1011/2016 del Parlamento Europeo e del Consiglio dell'8 giugno 2016 sugli indici utilizzati come benchmark in strumenti e contratti finanziari o per misurare il rendimento dei fondi di investimento e che modifica le Direttive 2008/48/CE e 2014/17/UE e il Regolamento (UE) n. 596/2014 (il "**Regolamento Benchmark**"). Qualsiasi modifica ad un Indice di Riferimento derivante dal Regolamento Benchmark potrebbe determinare un sostanziale effetto negativo sui costi di rifinanziamento di un Indice di Riferimento o sui costi e rischi di amministrazione o di partecipazione, o comunque di definizione di un Indice di Riferimento e di rispetto del Regolamento Benchmark. Tali fattori possono avere i seguenti effetti su alcuni Indici di Riferimento: (i) scoraggiare i partecipanti al mercato dal continuare ad amministrare o dal contribuire a tali Indici di Riferimento; (ii) innescare cambiamenti nelle regole o nelle metodologie utilizzate negli Indici di Riferimento; o (iii) portare alla cancellazione dell'Indice di Riferimento. Questi cambiamenti o qualsiasi ulteriore modifica derivante da eventuali proposte di riforma internazionali, nazionali o altre proposte di riforma ovvero da altre iniziative o indagini, potrebbe avere un effetto negativo sul valore e sull'importo da pagare ai sensi dei Titoli. L'eventuale cessazione di un Indice di Riferimento, così come eventuali modifiche nelle modalità di gestione di un Indice di Riferimento richieste dal Regolamento Benchmark o per altre ragioni, potrebbero richiedere una rettifica dei termini e delle condizioni, o avere ulteriori conseguenze. Tali riforme e rettifiche potrebbero determinare un andamento differente dell'Indice di Riferimento rispetto al passato ovvero l'interruzione dello stesso. L'applicazione di meccanismi di fallback può esporre gli investitori a determinati rischi, tra cui, inter alia, (i) conflitti di interesse dell'Agente di Calcolo nel momento in cui determini le necessarie rettifiche ai Titoli, o (ii) la sostituzione dell'Attività Sottostante con una diversa Attività Sottostante con un andamento diverso rispetto a quello dell'Attività Sottostante originaria e che potrebbe quindi incidere sugli importi dovuti ai sensi dei Titoli, o (iii) il rimborso anticipato dei Titoli. Gli investitori devono essere consapevoli che sussiste il rischio che qualsiasi cambio nel relativo Indice di Riferimento possa avere un impatto negativo sul valore e sull'importo pagabile ai sensi dei Titoli.

Alcune considerazioni relative ai Titoli che prevedono l'applicazione di un cap

I Titoli prevedono l'applicazione di un livello massimo di guadagno per l'investitore. Pertanto, gli importi da corrispondersi ai Portatori saranno soggetti ad un livello massimo predeterminato.

Impatto delle commissioni implicite sul Prezzo di Emissione/Prezzo di Offerta

Gli investitori devono notare che le commissioni implicite (e.g. commissioni di collocamento/commissioni di distribuzione, costi connessi alla strutturazione) potranno essere una componente del Prezzo di Emissione/Prezzo di Offerta dei Titoli, ma tali commissioni non verranno prese in considerazione ai fini di determinare il prezzo dei relativi Titoli nel mercato secondario. Gli investitori devono inoltre considerare che se i Titoli sono venduti sul mercato secondario immediatamente dopo il periodo di offerta relativo a tali Titoli, le commissioni implicite incluse nel Prezzo di Emissione/Prezzo di Offerta alla sottoscrizione iniziale di tali Titoli saranno dedotte dal prezzo al quale tali Titoli possono essere venduti sul mercato secondario.

Possibile illiquidità dei Titoli sul mercato secondario

Non è possibile prevedere il prezzo al quale i Titoli saranno scambiati sul mercato secondario o se tale mercato sarà liquido o illiquido. L'Emittente, o qualsiasi altra sua Società Affiliata, in qualsiasi momento, potrà, ma non sarà obbligato a, acquistare i Titoli a qualsiasi prezzo sul mercato o mediante offerta o trattativa privata. Qualsiasi Titolo così acquistato potrà essere detenuto o rivenduto o restituito per la cancellazione. L'Emittente, o qualsiasi altra sua Società Affiliata potrà, ma non sarà obbligato ad essere un market maker per l'emissione di Titoli. Anche se l'Emittente o tale altro soggetto è un market maker per l'emissione di Titoli, il mercato secondario di tali Titoli può essere limitato. Nella misura in cui un'emissione di Titoli diventi illiquida, un investitore potrebbe dover aspettare fino alla Data di Esercizio per ottenerne il valore.

Sezione 4 – Informazioni fondamentali sull'offerta pubblica di Titoli

A quali condizioni posso investire in questo titolo e qual è il calendario previsto?

Termini generali, condizioni e calendario previsto dell'offerta

Giurisdizione/i dell'Offerta Non-esente: Italia

Numero massimo di Titoli offerti: 400.000

Prezzo di Offerta: EUR 1.000

Periodo di Offerta: dal 29 gennaio 2026 sino al 25 febbraio 2026 incluso, o, limitatamente all'Offerta effettuata per il tramite di consulenti finanziari abilitati all'offerta fuori sede, dal 29 gennaio 2026 sino al 18 febbraio 2026 incluso, o, limitatamente all'Offerta mediante tecniche di comunicazione a distanza, dal 29 gennaio 2026 sino all'11 febbraio 2026 incluso (il "**Periodo di Offerta**").

Condizioni a cui l'offerta è soggetta: L'Offerta dei Titoli è subordinata alla loro emissione e al rilascio, prima della Data di Emissione, da parte di Borsa Italiana S.p.A., o altra piattaforma di negoziazione, dell'autorizzazione relativa all'ammissione a negoziazione dei Titoli.

Termini dell'Offerta: I Titoli sono offerti tramite un'Offerta Non Esente in Italia ai sensi degli articoli 24 e 25 del Regolamento Prospetto. I Titoli saranno distribuiti tramite un'offerta pubblica e le attività di distribuzione saranno svolte dal Distributore.

L'Emittente si riserva il diritto, a sua esclusiva discrezione, di chiudere l'Offerta anticipatamente, anche nel caso in cui le sottoscrizioni dei Titoli non raggiungano l'importo massimo di 400.000 Titoli. La chiusura anticipata del Periodo di Offerta dovrà essere comunicata dall'Emittente tramite pubblicazione di un avviso sul sito web dell'Emittente. Gli effetti della chiusura anticipata dell'Offerta decorrono a partire dalla data indicata in tale avviso. L'Emittente si riserva il diritto di prorogare la chiusura dell'Offerta, al fine di estendere il Periodo di Offerta. La proroga del Periodo di Offerta sarà comunicata dall'Emittente tramite avviso da pubblicarsi sul sito web dell'Emittente. L'Emittente si riserva la facoltà di aumentare, durante il Periodo di Offerta, il numero massimo di Titoli offerti. L'Emittente darà immediatamente avviso di tale aumento mediante pubblicazione di un avviso sul sito web dell'Emittente. L'Emittente si riserva il diritto, a sua esclusiva discrezione, di revocare o ritirare l'Offerta e l'emissione dei Titoli in qualsiasi momento prima della Data di Emissione. La revoca o il ritiro dell'Offerta dovranno essere comunicati tramite pubblicazione sul sito web dell'Emittente. La revoca/il ritiro dell'Offerta avranno effetto dal momento di tale pubblicazione. All'atto della revoca o del ritiro dell'Offerta tutte le domande di sottoscrizione diverranno nulle ed inefficaci, senza ulteriore preavviso.

Ammontare minimo e massimo di sottoscrizione: I Titoli possono essere sottoscritti in un lotto minimo di 1 Certificato e in un numero intero di Titoli superiore a tale ammontare e che sia un multiplo intero di 1. Non vi è un limite massimo di richieste entro il numero massimo di 400.000 Titoli offerti.

Spese addebitate all'investitore dall'emittente o dall'offerente: Il Prezzo di Offerta è comprensivo di:

- commissioni di distribuzione pari a 3,00% del Prezzo di Emissione in relazione alla totalità dei Titoli distribuiti;
- oneri relativi alla gestione del rischio per il mantenimento delle condizioni dell'Offerta pari a 1,31% del Prezzo di Emissione; e
- altri costi connessi alla strutturazione pari a 0,30% del Prezzo di Emissione.

Chi è l'offerente?

L'Emittente Intesa Sanpaolo S.p.A., con sede legale in Piazza San Carlo 156, 10121 Torino, Italia, agirà quale distributore dei Titoli (il "**Distributore**").

L'Emittente agirà altresì in veste di Responsabile del Collocamento ai sensi dell'art. 93-bis del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 come successivamente modificato.

Ragioni dell'offerta e proventi netti stimati

L'Emittente intende utilizzare i proventi netti di ciascuna emissione di Certificati per finalità generali societarie, inclusa la realizzazione di profitti. Una parte sostanziale dei proventi può essere utilizzata per la copertura dei rischi di mercato relativi ai Certificati.

I proventi netti (risultanti dalla sottrazione delle commissioni e dei costi di cui sopra, dal Prezzo di Emissione complessivamente pagato dai Portatori) dell'emissione dei Titoli saranno fino a EUR 381.560.000.

Indicazione se l'offerta è soggetta a un accordo di sottoscrizione con assunzione a fermo
Non applicabile
Indicazione dei conflitti di interesse più significativi che riguardano l'offerta o l'ammissione alla negoziazione
Intesa Sanpaolo S.p.A., l'Emittente dei Titoli, agirà altresì in veste di Distributore, pertanto questo comporta un conflitto di interessi. L'Emittente potrà stipulare accordi di copertura con controparti di mercato in relazione all'emissione dei Titoli ai fini di copertura della propria esposizione finanziaria. L'Emittente agirà come Agente di Calcolo ai sensi dei Titoli. Inoltre l'Emittente potrà agire come *liquidity provider* (come definito ai sensi delle regole del mercato di riferimento, come di volta in volta modificate) in relazione ai Titoli. Salvo quanto sopra indicato, ed eccezion fatta per le commissioni e i costi di cui sopra, per quanto a conoscenza dell'Emittente, nessun soggetto coinvolto nell'emissione dei Titoli ha un interesse sostanziale in relazione all'Offerta.