

NOTA DI SINTESI

Le note di sintesi sono costituite da obblighi di informativa conosciuti come “Elementi”. Questi elementi sono numerati nelle Sezioni A - E (A.1 - E.7).

La presente nota di sintesi contiene tutti gli Elementi che devono essere inclusi in una nota di sintesi relativa agli strumenti finanziari e all’Emittente. Poiché alcuni Elementi non devono essere trattati, vi possono essere intervalli nella sequenza numerica degli Elementi.

Anche qualora l’inclusione di un Elemento nella nota di sintesi sia richiesta in ragione della tipologia di strumenti finanziari e di Emittente, è possibile che nessuna informazione rilevante possa essere fornita in merito a quell’Elemento. In questo caso, una breve descrizione dell’Elemento è inclusa nella nota di sintesi con la menzione “Non applicabile”.

SEZIONE A: INTRODUZIONE E AVVERTENZE		
A.1	Introduzione e avvertenze:	<p>La presente Nota di Sintesi va letta come introduzione al presente Prospetto. Qualsiasi decisione di investire negli Strumenti Finanziari dovrebbe basarsi sull’esame del presente Prospetto nel suo complesso da parte dell’investitore. Qualora sia proposta un’azione legale in merito alle informazioni contenute nel presente Prospetto dinanzi all’autorità giudiziaria, l’investitore ricorrente, ai sensi della legislazione nazionale dello Stato Membro, potrebbe essere tenuto a sostenere le spese di traduzione del presente Prospetto prima dell’inizio del procedimento. La responsabilità civile incombe solo sulle persone che hanno preparato la nota di sintesi, compresa la sua eventuale traduzione, ma solo quando la nota di sintesi sia fuorviante, imprecisa o incoerente se letta insieme con le altre parti del presente Prospetto oppure, se letta insieme con le altre parti del presente Prospetto, non contenga informazioni chiave che aiutino gli investitori nello stabilire se investire in tali Strumenti Finanziari.</p>
A.2	Consenso all’utilizzo del Prospetto:	<p>Fatte salve le condizioni di seguito indicate, in relazione ad un’Offerta Non Esente (come di seguito definita) di Strumenti Finanziari, l’Emittente ed il Garante acconsentono all’utilizzo del presente Prospetto da parte di UBS (Italia) S.p.A., Via del Vecchio Politecnico 3, 20121, Milano, Italia (l’“Offerente Autorizzato” o “Collocatore”).</p> <p>Il consenso dell’Emittente e del Garante è soggetto alle seguenti condizioni:</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) il consenso è valido solo nel periodo dal 3 novembre 2014 (incluso) (solo successivamente all’avvenuta approvazione da parte della CSSF del presente Documento quale prospetto ai sensi dell’Articolo 5.3 della Direttiva Prospetti e alla notifica di tale approvazione alla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (“CONSOB”) in qualità di autorità competente della Repubblica Italiana) al 26 novembre 2014 (incluso) (il “Periodo di Offerta”); e (ii) il consenso è valido solo per l’uso del presente Prospetto per effettuare Offerte Non Esenti (come di seguito definite) della tranche di Strumenti Finanziari nella Repubblica Italiana. <p>Un’“Offerta Non Esente” di Strumenti Finanziari è un’offerta di Strumenti Finanziari che non sia coperta da un’esenzione dall’obbligo di pubblicare un prospetto ai sensi della Direttiva 2003/71/CE, come modificata.</p> <p>Qualsiasi persona (un “Investitore”) che intenda acquistare o che acquisti Strumenti Finanziari da un Offerente Autorizzato lo farà, e le offerte e le vendite di Strumenti Finanziari a un Investitore da parte di un Offerente Autorizzato saranno svolte, in conformità ai termini e agli accordi esistenti tra</p>

		<p>tale Offerente Autorizzato e tale Investitore, compresi gli accordi in relazione al prezzo, alle allocazioni e al regolamento. L'Emittente non sarà una parte in tali accordi con gli Investitori in relazione all'offerta o alla vendita degli Strumenti Finanziari e, di conseguenza, il presente Prospetto non conterrà tali informazioni e ciascun Investitore dovrà ottenere tali informazioni dall'Offerente Autorizzato. Le informazioni in relazione ad un'offerta al pubblico saranno rese disponibili al momento in cui tale sub-offerta avrà luogo e tali informazioni saranno fornite anche dal relativo Offerente Autorizzato al momento di tale offerta.</p>																	
SECTION B: EMITTENTE E GARANTE																			
B.1	Denominazione legale e commerciale dell'Emittente:	Goldman Sachs International ("GSI" o l'"Emittente").																	
B.2	Domicilio e forma giuridica dell'Emittente, legislazione ai sensi della quale opera e paese di costituzione dell'Emittente:	GSI è una società a responsabilità illimitata regolarmente costituita ed operante in Inghilterra e Galles. GSI opera prevalentemente ai sensi della legge inglese. La sede legale di GSI è Peterborough Court, 133 Fleet Street, Londra EC4A 2BB, Inghilterra.																	
B.4b	Descrizione di tutte le tendenze note che riguardano l'Emittente ed i settori in cui opera:	Le prospettive dell'Emittente per la restante parte del 2014 saranno influenzate, potenzialmente in modo negativo, dagli sviluppi delle economie globali, regionali e nazionali, compreso il Regno Unito, dai movimenti e dai livelli di attività nei mercati finanziari, delle materie prime, delle valute e in altri mercati, dai movimenti dei tassi di interesse, dagli sviluppi politici e militari in tutto il mondo, dai livelli di attività dei clienti e dagli sviluppi legislativi e regolamentari nel Regno Unito e in altri paesi in cui opera l'Emittente.																	
B.5	Descrizione del Gruppo dell'Emittente:	Goldman Sachs Holdings (U.K.) è una società registrata ai sensi della legge inglese con una partecipazione del 99% in GSI. Goldman Sachs Group Holdings (U.K.) Limited è una società registrata ai sensi della legge inglese beneficiaria del 100% delle azioni di Goldman Sachs Holdings (U.K.) e dell'1% delle azioni di GSI. Goldman Sachs Group U.K. Limited è una società registrata ai sensi della legge inglese con una partecipazione del 100% in Goldman Sachs Group Holdings (U.K.) Limited. Goldman Sachs (UK) L.L.C. è costituita secondo le leggi dello Stato del Delaware e detiene una partecipazione del 97,2% in Goldman Sachs Group U.K. Limited. The Goldman Sachs Group, Inc. è costituita secondo la legislazione dello Stato del Delaware e detiene una partecipazione del 100% in Goldman Sachs (UK) L.L.C. Si veda Elemento B.19 (B.5).																	
B.9	Previsione o stima degli utili dell'Emittente:	Non applicabile; GSI non ha fatto alcuna previsione o stima.																	
B.10	Rilievi contenuti nella relazione di revisione contabile:	Non applicabile; non ci sono rilievi nella relazione di revisione contabile in merito alle informazioni finanziarie relative agli esercizi passati di GSI																	
B.12	Informazioni finanziarie fondamentali selezionate sull'Emittente; dichiarazione relativa a nessun cambiamento	<p>La tabella che segue contiene le informazioni finanziarie chiave relative agli esercizi passati di GSI:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th rowspan="2"></th> <th colspan="2">Al e per il semestre chiuso il (non sottoposto a revisione)</th> <th colspan="2">Al e per l'esercizio chiuso il</th> </tr> <tr> <th>30 giugno 2014 (USD)</th> <th>30 giugno 2013 (USD)</th> <th>31 dicembre 2013 (USD)</th> <th>31 dicembre 2012 (USD)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Utile Operativo</td> <td style="text-align: right;">1.233.141.000</td> <td style="text-align: right;">492.562.000</td> <td style="text-align: right;">618.173.000</td> <td style="text-align: right;">1.111.976.000</td> </tr> </tbody> </table>					Al e per il semestre chiuso il (non sottoposto a revisione)		Al e per l'esercizio chiuso il		30 giugno 2014 (USD)	30 giugno 2013 (USD)	31 dicembre 2013 (USD)	31 dicembre 2012 (USD)	Utile Operativo	1.233.141.000	492.562.000	618.173.000	1.111.976.000
	Al e per il semestre chiuso il (non sottoposto a revisione)		Al e per l'esercizio chiuso il																
	30 giugno 2014 (USD)	30 giugno 2013 (USD)	31 dicembre 2013 (USD)	31 dicembre 2012 (USD)															
Utile Operativo	1.233.141.000	492.562.000	618.173.000	1.111.976.000															

	negativo sostanziale e descrizione dei cambiamenti significativi della situazione finanziaria o commerciale dell'Emittente successivamente al periodo cui si riferiscono le informazioni finanziarie relative agli esercizi passati:					
		Utile relativo alle attività ordinarie al lordo delle imposte	1.134.190.000	335.426.000	297.566.000	827.966.000
		Utile relativo alle attività ordinarie al netto delle imposte	914.071.000	249.275.000	168.664.000	683.960.000
			Per il semestre chiuso il (non sottoposto a revisione)		Alla data del	
			30 giugno 2014 (USD)		31 dicembre 2013 (USD)	31 dicembre 2012 (USD)
		Attività Fisse	15.195.000		15.537.000	516.944.000
		Attività Correnti	883.371.098.000		816.202.624.000	891.299.754.000
		Totale Fondi Azionisti	21.183.148.000		20,300,471,000	20.193.453.000
		Non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali delle prospettive di GSI dal 31 dicembre 2013.				
		Non applicabile; non si sono verificati cambiamenti significativi della situazione finanziaria o commerciale di GSI successivamente al 30 giugno 2014.				
B.13	Descrizione di qualsiasi fatto recente relativo all'Emittente che sia sostanzialmente rilevante per la valutazione della sua solvibilità:	Non applicabile; non vi sono stati eventi recenti particolari per GSI che siano sostanzialmente rilevanti per la valutazione della sua solvibilità.				
B.14	Posizione dell'Emittente all'interno del gruppo di appartenenza e dipendenza da altri soggetti all'interno del gruppo di appartenenza:	Si veda Elemento B.5 di cui sopra. GSI fa parte del gruppo di Goldman Sachs Group Inc. e pertanto effettua transazione e dipende dalle entità di tale gruppo di appartenenza.				
B.15	Descrizione delle principali attività dell'Emittente:	Le principali attività di GSI comprendono sottoscrizione di strumenti finanziari e loro distribuzione, negoziazione del debito societario e dei servizi relativi alle partecipazioni azionarie, titoli di debito sovrano non-Statunitensi e strumenti finanziari collegati a mutui ipotecari, conclusione di swap e strumenti derivati, fusioni e acquisizioni, servizi di consulenza finanziaria per ristrutturazioni / collocamenti privati / finanziamenti relativi a leasing e progetti, intermediazione e finanza immobiliare, banca commerciale (<i>merchant banking</i>), brokeraggio azionario e ricerca.				
B.16	Proprietà e controllo dell'Emittente:	Goldman Sachs Holdings (U.K.) è una società registrata ai sensi della legge inglese con una partecipazione del 99% in GSI. Goldman Sachs Group Holdings (U.K.) Limited è una società registrata ai sensi della legge inglese beneficiaria del 100% delle azioni di Goldman Sachs Holdings (U.K.) e di una partecipazione dell'1% in GSI. Goldman Sachs Group U.K. Limited è una società registrata ai sensi della legge inglese con una partecipazione del 100% in				

		Goldman Sachs Group Holdings (U.K.) Limited. Goldman Sachs (UK) L.L.C. è costituita secondo le leggi dello Stato del Delaware e detiene una partecipazione del 97,2% in Goldman Sachs Group U.K. Limited. The Goldman Sachs Group, Inc. è costituita secondo le leggi dello Stato del Delaware e detiene una partecipazione del 100% in Goldman Sachs (UK) L.L.C. Si veda anche Elemento B.19 (B.5) di cui sopra.
B.18	Scopo e natura della Garanzia:	Gli obblighi di pagamento di GSI in relazione agli Strumenti Finanziari sono incondizionatamente e irrevocabilmente garantiti da GSG ai sensi di una garanzia del 20 giugno 2014 rilasciata da GSG (la " Garanzia "). La Garanzia avrà pari grado rispetto alle altre passività non garantite o non subordinate di GSG.
B.19 (B.1)	Denominazione legale e commerciale del Garante:	The Goldman Sachs Group, Inc. (" GSG ").
B.19 (B.2)	Domicilio e forma giuridica del Garante; legislazione ai sensi della quale opera e paese di registrazione del Garante:	GSG è una società del Delaware negli Stati Uniti, costituita e operante ai sensi della <i>Delaware General Corporation Law</i> . La sede legale di GSG è 200 West Street, New York, New York 10282, Stati Uniti d'America.
B.19 (B.4b)	Descrizione di tutte le tendenze note che riguardano il Garante ed i settori in cui opera:	Le prospettive di GSG per la restante parte del 2014 saranno influenzate, potenzialmente in modo negativo, dagli sviluppi delle economie globali, regionali e nazionali, compresi gli Stati Uniti, dai movimenti e dai livelli di attività nei mercati finanziari, delle materie prime, delle valute e in altri mercati, dai movimenti dei tassi di interesse, dagli sviluppi politici e militari in tutto il mondo, dai livelli di attività dei clienti e dagli sviluppi legislativi e regolamentari negli Stati Uniti e in altri paesi in cui opera GSG.
B.19 (B.5)	Descrizione del Gruppo del Garante:	<p>Struttura della società di partecipazioni The Goldman Sachs Group, Inc.</p> <pre> graph TD GS[The Goldman Sachs Group, Inc.] -- 100% --> GS_Co[Goldman, Sachs & Co. Wertpapier GmbH] GS -- 100% --> GS_UK[Goldman Sachs (UK) L.L.C.] GS -- 100% --> GS_Altre[Altre società GS] GS_UK -- 97,20% --> GS_UK_Ltd[Goldman Sachs Group U.K. Limited] GS_UK -- 2,80% --> GS_Altre GS_UK_Ltd -- 100% --> GS_UK_Hld[Goldman Sachs Group Holdings (U.K.) Limited] GS_UK_Hld -- 100% --> GS_UK_Hld_Subs[Goldman Sachs Holdings (U.K.)] GS_UK_Hld_Subs -- 99% --> GS_Int[Goldman Sachs International] GS_UK_Hld_Subs -- 1% --> GS_Altre </pre> <p>Nota: le percentuali indicate riguardano le partecipazioni dirette attraverso la detenzione di azioni ordinarie o equivalenti. Le partecipazioni di minoranza sono invece detenute da altre entità del Gruppo Goldman Sachs, esse stesse direttamente o indirettamente controllate da GSG.</p>

B.19 (B.9)	Previsione o stima degli utili del Garante:	Non applicabile; GSG non ha fatto alcuna previsione o stima.																																																											
B.19 (B.10)	Rilievi contenuti nella relazione di revisione contabile:	Non applicabile; non ci sono rilievi nella relazione di revisione contabile di GSG.																																																											
B.19 (B.12)	Informazioni finanziarie fondamentali selezionate sul Garante; dichiarazione relativa a nessun cambiamento negativo sostanziale e descrizione dei cambiamenti significativi della situazione finanziaria o commerciale del Garante successivamente al periodo cui si riferiscono le informazioni finanziarie relative agli esercizi passati:	<table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="5">Informazioni di conto economico</th> </tr> <tr> <th></th> <th colspan="2">Per i 3 mesi chiusi al (non sottoposte a revisione contabile)</th> <th colspan="2">Per l'esercizio chiuso al</th> </tr> <tr> <th><i>(in milioni di USD)</i></th> <th>30 giugno 2014</th> <th>30 giugno 2013</th> <th>dicembre 2013</th> <th>dicembre 2012</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Totale ricavi non da interessi</td> <td>8.125</td> <td>7.786</td> <td>30.814</td> <td>30.283</td> </tr> <tr> <td>I ricavi netti, inclusi gli interessi netti</td> <td>9.125</td> <td>8.612</td> <td>34.206</td> <td>34.163</td> </tr> <tr> <td>Utile/(perdita) prima delle imposte</td> <td>2.821</td> <td>2.645</td> <td>11.737</td> <td>11.207</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="4">Informazioni di stato patrimoniale</th> </tr> <tr> <th></th> <th colspan="2">Al 30 giugno (non sottoposte a revisione contabile)</th> <th colspan="2">Al 31 dicembre</th> </tr> <tr> <th><i>(in milioni di USD)</i></th> <th>2014</th> <th>2013</th> <th>2013</th> <th>2012</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Totale attivo</td> <td>859.914</td> <td>911.507</td> <td>911.507</td> <td>938.555</td> </tr> <tr> <td>Totale passivo</td> <td>778.285</td> <td>833.040</td> <td>833.040</td> <td>862.839</td> </tr> <tr> <td>Totale patrimonio netto</td> <td>81.629</td> <td>78.467</td> <td>78.467</td> <td>75.716</td> </tr> </tbody> </table> <p>Non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali delle prospettive di GSG dal 31 dicembre 2013.</p> <p>Non applicabile; non si sono verificati cambiamenti significativi della situazione finanziaria o commerciale di GSG dal 30 giugno 2014.</p>	Informazioni di conto economico						Per i 3 mesi chiusi al (non sottoposte a revisione contabile)		Per l'esercizio chiuso al		<i>(in milioni di USD)</i>	30 giugno 2014	30 giugno 2013	dicembre 2013	dicembre 2012	Totale ricavi non da interessi	8.125	7.786	30.814	30.283	I ricavi netti, inclusi gli interessi netti	9.125	8.612	34.206	34.163	Utile/(perdita) prima delle imposte	2.821	2.645	11.737	11.207	Informazioni di stato patrimoniale					Al 30 giugno (non sottoposte a revisione contabile)		Al 31 dicembre		<i>(in milioni di USD)</i>	2014	2013	2013	2012	Totale attivo	859.914	911.507	911.507	938.555	Totale passivo	778.285	833.040	833.040	862.839	Totale patrimonio netto	81.629	78.467	78.467	75.716
Informazioni di conto economico																																																													
	Per i 3 mesi chiusi al (non sottoposte a revisione contabile)		Per l'esercizio chiuso al																																																										
<i>(in milioni di USD)</i>	30 giugno 2014	30 giugno 2013	dicembre 2013	dicembre 2012																																																									
Totale ricavi non da interessi	8.125	7.786	30.814	30.283																																																									
I ricavi netti, inclusi gli interessi netti	9.125	8.612	34.206	34.163																																																									
Utile/(perdita) prima delle imposte	2.821	2.645	11.737	11.207																																																									
Informazioni di stato patrimoniale																																																													
	Al 30 giugno (non sottoposte a revisione contabile)		Al 31 dicembre																																																										
<i>(in milioni di USD)</i>	2014	2013	2013	2012																																																									
Totale attivo	859.914	911.507	911.507	938.555																																																									
Totale passivo	778.285	833.040	833.040	862.839																																																									
Totale patrimonio netto	81.629	78.467	78.467	75.716																																																									
B.19 (B.13)	Descrizione di qualsiasi fatto recente relativo al Garante che sia sostanzialmente rilevante per la valutazione della sua solvibilità:	Non applicabile; non vi sono stati eventi recenti particolari per il Garante che siano sostanzialmente rilevanti per la valutazione della sua solvibilità.																																																											
B.19 (B.14)	Posizione del Garante all'interno del gruppo di appartenenza e dipendenza da altri soggetti all'interno del Gruppo di	<p>Si veda Elemento B.5 di cui sopra.</p> <p>GSG è una società di partecipazione (<i>holding</i>) e, pertanto, fa affidamento su dividendi, distribuzioni e altri pagamenti delle sue società controllate per finanziare i pagamenti di dividendi e il soddisfacimento delle proprie obbligazioni, comprese quelle di debito.</p> <p>La struttura organizzativa di GSG è riportata nella tabella "<i>Struttura della società di partecipazioni The Goldman Sachs Group Inc.</i>"; si veda Elemento</p>																																																											

	appartenenza:	B.19 (B.5) di cui sopra.
B.19 (B.15)	Descrizione delle principali attività del Garante:	<p>GSG, insieme alle proprie società controllate consolidate ("Goldman Sachs"), è una delle principali banche di investimento, società di gestione di strumenti finanziari e investimenti a livello mondiale, che fornisce una vasta gamma di servizi finanziari a una clientela importante e diversificata che comprende società, istituzioni finanziarie, governi e individui con un consistente patrimonio personale.</p> <p>Le attività di Goldman Sachs sono condotte nei seguenti segmenti:</p> <p>(1) Banca d’Affari (<i>Investment Banking</i>), comprendenti:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Consulenza Finanziaria, che comprende incarichi di consulenza strategica rispetto a fusioni e acquisizioni, disinvestimenti, attività di difesa aziendali, gestione del rischio, ristrutturazioni e spin-off e operazioni in derivati direttamente connesse a tali incarichi di consulenza per la clientela; e • Sottoscrizione, che comprende offerte pubbliche e collocamenti privati incluse operazioni domestiche e internazionali, di una vasta gamma di strumenti finanziari, prestiti ed altri titoli, e le operazioni in derivati direttamente connesse con tali attività di sottoscrizione per la clientela. <p>(2) Servizi per Clientela Istituzionale (<i>Institutional Client Services</i>):</p> <ul style="list-style-type: none"> • Titoli a Reddito Fisso, Valute e Materie Prime, che comprende attività di esecuzione di ordini di clienti in operazioni mirate a creare mercato per prodotti su tassi di interesse, prodotti di credito, mutui ipotecari, valute e materie prime; e • Azionario, che comprende attività di esecuzione di ordini di clienti in operazioni mirate a creare mercato per prodotti azionari, provvigioni e commissioni derivanti dall'esecuzione e regolamento delle operazioni per clientela istituzionale sulle maggiori borse azionarie, di opzioni e di <i>futures</i> di tutto il mondo, nonché operazioni sui mercati non regolamentati. Il segmento Azionario comprende altresì il ramo di servizi su strumenti finanziari di Goldman Sachs, che fornisce servizi di finanziamento, prestito titoli e altri servizi di <i>prime brokerage</i> alla clientela istituzionale, ivi inclusi fondi speculativi (<i>hedge funds</i>), fondi comuni, fondi pensione e fondazioni, e genera ricavi principalmente sotto forma di margini (<i>spread</i>) su tassi di interesse o commissioni. <p>(3) Investimenti e Finanziamenti (<i>Investing & Lending</i>), che comprende le attività di investimento di Goldman Sachs e l’emissione di prestiti per fornire finanziamento ai clienti. Di norma tali investimenti, alcuni dei quali consolidati, e finanziamenti sono a più lungo termine. Goldman Sachs effettua investimenti, direttamente e indirettamente, tramite fondi che gestisce, in titoli di debito e prestiti, titoli di capitale pubblici e privati ed entità operanti nel settore immobiliare.</p> <p>(4) Gestione di Investimenti (<i>Investment Management</i>), che gestisce investimenti e offre prodotti di investimento (principalmente tramite conti a gestione separata e veicoli misti, quali fondi comuni e fondi di investimento privati) relativamente a tutte le maggiori classi di attività ad un portafoglio diversificato di clienti istituzionali e privati. La Gestione di Investimenti offre altresì servizi di consulenza su patrimoni, ivi inclusa la gestione di portafogli e la consulenza finanziaria, nonché intermediazione ed altri servizi relativi ad operazioni a privati e famiglie</p>

		con un elevato patrimonio personale.
B.19 (B.16)	Proprietà e controllo del Garante:	Non applicabile; GSG è una società a partecipazione pubblica quotata sulla Borsa di New York e non è direttamente o indirettamente posseduta o controllata da alcun azionista o gruppo affiliato di azionisti.
SEZIONE C: STRUMENTI FINANZIARI		
C.1	Tipo e classe degli Strumenti Finanziari offerti e ammessi alla negoziazione, compreso il numero identificativo degli strumenti finanziari:	<ul style="list-style-type: none"> • Certificati Bonus con Massimo, con Durata di Cinque Anni e con Cedola Digitale collegata all'Indice MSCI <i>Emerging Markets</i> NASDAQ-100[®], con scadenza il 4 dicembre 2019 (gli "Strumenti Finanziari" o "Certificati"). • Codice ISIN: GB00BP2YGW82 / Codice Comune: 071484505/ Valoren: 25322677.
C.2	Valuta degli Strumenti Finanziari:	Dollari Statunitensi ("USD").
C.5	Restrizioni alla libera trasferibilità:	<p>Gli Strumenti Finanziari e la Garanzia non possono essere offerti, venduti o consegnati negli Stati Uniti o consegnati a qualsiasi persona U.S., come definita nel Regolamento S ai sensi del Securities Act ("Regolamento S"), salvo ai sensi di un'esenzione da, o nell'ambito di una transazione non soggetta ad, i requisiti di registrazione ai sensi del Securities Act e delle relative leggi finanziarie di stato applicabili.</p> <p>Fatto salvo quanto precede, gli Strumenti Finanziari sono liberamente trasferibili.</p>
C.8	Diritti connessi agli Strumenti Finanziari, compreso il grado e qualsiasi limitazione a tali diritti:	<p>Diritti: gli Strumenti Finanziari danno diritto a ciascun detentore di Strumenti Finanziari (un "Detentore") di ricevere un potenziale rendimento sugli Strumenti Finanziari (si veda Elemento C.18 che segue) insieme ad alcuni diritti complementari, come il diritto a ricevere avviso di certe determinazioni ed eventi e di votare modifiche future. I termini e le condizioni sono regolati dalla legge inglese.</p> <p>Grado: gli Strumenti Finanziari costituiscono obbligazioni dirette, non subordinate e non garantite dell'Emittente e concorrono <i>pari passu</i> con tutte le altre obbligazioni dirette, non subordinate e non garantite dell'Emittente. La Garanzia concorrerà al pari di tutte le altre passività non garantite o non subordinate di GSG.</p> <p>Limitazioni ai diritti:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Nonostante gli Strumenti Finanziari siano legati all'andamento dell'attività sottostante, i Detentori non hanno alcun diritto rispetto all'attività sottostante, o in relazione a qualsiasi altra componente inclusa in tale attività sottostante, e non hanno diritto di richiedere la consegna di alcuna componente inclusa in tale attività sottostante. • I termini e le condizioni degli Strumenti Finanziari contengono disposizioni di convocazione dei Detentori per esaminare le questioni che riguardano i loro interessi generali e tali disposizioni consentono a maggioranze definite di vincolare tutti i Detentori, compresi coloro che non hanno partecipato e non hanno votato in assemblea ed i Detentori che hanno votato in modo contrario alla maggioranza. Inoltre, in determinate circostanze, l'Emittente può

		<p>modificare i termini e le condizioni degli Strumenti Finanziari, senza il consenso dei Detentori.</p> <ul style="list-style-type: none"> I termini e le condizioni degli Strumenti Finanziari consentono all'Emittente e all'Agente di Calcolo (a seconda del caso), al verificarsi di determinati eventi e in determinate circostanze, senza il consenso dei Detentori degli Strumenti Finanziari, di effettuare rettifiche ai termini ed alle condizioni degli Strumenti Finanziari, di esercitare gli Strumenti Finanziari prima della scadenza (ove possibile), di rinviare la valutazione dell'attività sottostante o dei pagamenti programmati ai sensi degli Strumenti Finanziari, di cambiare la valuta in cui gli Strumenti Finanziari sono denominati, di sostituire l'Emittente con un altro soggetto autorizzato al verificarsi di determinate condizioni, e di adottare talune altre azioni per quanto riguarda gli Strumenti Finanziari e l'attività sottostante (se presente).
C.11	Ammissione alla Negoziazione su un Mercato Regolamentato:	<p>Sarà presentata una richiesta per ammettere gli Strumenti Finanziari alla quotazione sul Listino Ufficiale ed alla negoziazione presso la Borsa del Lussemburgo (un mercato regolamentato ai sensi della Direttiva 2004/39/CE sul Mercato degli Strumenti Finanziari) e, entro 90 giorni lavorativi dalla fine del Periodo di Offerta, sarà altresì presentata una richiesta per ammettere alla negoziazione gli Strumenti Finanziari sul mercato EuroTLX, un Sistema Multilaterale di Negoziazione (MTF) organizzato e gestito da EuroTLX SIM S.p.A., il quale non è un mercato regolamentato ai sensi della Direttiva 2004/39/CE sul Mercato degli Strumenti Finanziari, ma non vi è alcuna garanzia che gli Strumenti Finanziari verranno ammessi a negoziazione.</p>
C.15	Effetto dello strumento sottostante sul valore dell'investimento:	<p>Il valore degli Strumenti Finanziari e l'Importo di Regolamento pagabile alla data di scadenza dipenderà dal livello di chiusura ufficiale dell'Indice (il "Livello di Chiusura dell'Indice") alla Data di Valutazione Finale (che cadrà il 26 novembre 2019). Se il Livello di Chiusura dell'Indice alla Data di Valutazione Finale è inferiore o uguale al Livello della Barriera (come descritto di seguito), un investitore che ha acquistato gli Strumenti Finanziari al prezzo di emissione di USD 1.000 per ciascuno Strumento Finanziario sosterrà una perdita di parte o del totale dell'importo investito.</p> <p>Il valore degli Strumenti Finanziari e l'Importo degli Interessi (se previsti) pagabile alla Data di Pagamento degli Interessi fissata al 3 dicembre 2015 dipenderà dal Livello di Chiusura dell'Indice a ciascuna Data di Osservazione (valutazione alla chiusura) che rientri nel Periodo di Osservazione (vale a dire il periodo compreso tra la Data di Valutazione Iniziale del 26 novembre 2014 (inclusa) e la Data di Fine del Periodo di Osservazione del 26 novembre 2015 (incluso)). Se il Livello di Chiusura dell'Indice, a ciascuna Data di Osservazione (valutazione alla chiusura) che rientra all'interno di un Periodo di Osservazione, è superiore al 95% del Livello di Chiusura dell'Indice alla Data di Valutazione Iniziale (fissata al 26 novembre 2014), allora nessun Importo di Interessi sarà pagabile alla Data di Pagamento degli Interessi (fissata al 3 dicembre 2015).</p>
C.16	Data di scadenza:	<p>Gli Strumenti Finanziari <i>in-the-money</i> saranno automaticamente esercitati alla data di scadenza che è il 4 dicembre 2019 (a condizione che gli Strumenti Finanziari non siano esercitati anticipatamente o soggetti ad adeguamenti per giorni non lavorativi o se la Data di Valutazione viene rettificata).</p>
C.17	Procedure di regolamento:	<p>Il Regolamento degli Strumenti Finanziari avrà luogo attraverso Euroclear Bank S.A./N.V./ Clearstream Banking, <i>société anonyme</i>.</p> <p>L'Emittente avrà estinto le sue obbligazioni di pagamento con il pagamento a, o all'ordine di, i relativi sistemi di gestione accentrata nei limiti degli importi così corrisposti.</p>
C.18	Rendimento sugli	<p>Il Prezzo di Emissione degli Strumenti Finanziari sarà USD 1.000 ed il</p>

Strumenti Finanziari:	<p>rendimento degli Strumenti Finanziari deriverà da:</p> <ul style="list-style-type: none"> • il potenziale pagamento pari ad un Importo di Interesse alla Data di Pagamento (3 dicembre 2015); • il potenziale pagamento di un Importo di Rimborso Anticipato Non-Programmato al verificarsi di un rimborso anticipato degli Strumenti Finanziari non programmato (come descritto di seguito); o • se gli Strumenti Finanziari non sono già esercitati, o acquisiti e cancellati, il pagamento dell' Importo di Regolamento alla scadenza programmata degli Strumenti Finanziari. <p style="text-align: center;"><u>Interessi</u></p> <p>Ammontare degli Interessi: a meno che i Certificati non siano stati esercitati, o acquisiti e cancellati, prima della Data di Pagamento degli Interessi e fatte salve eventuali rettifiche effettuate secondo i termini e condizioni degli Strumenti Finanziari, per ogni Certificato posseduto l'Investitore riceverà alla Data di Pagamento degli Interessi (prevista per il 3 dicembre 2015):</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) se il Livello di Chiusura dell'Indice sia stato a ciascuna Data di Osservazione (valutazione alla chiusura) durante il Periodo di Osservazione <i>inferiore o uguale</i> al Livello della Barriera della Cedola Digitale, un Importo degli Interessi pari al <i>prodotto</i> di (a) il Valore Nominale, <i>moltiplicato</i> per (b) la Cedola Digitale (cioè USD 50); o (ii) se il Livello di Chiusura dell'Indice sia stato a ciascuna data di Osservazione (valutazione alla chiusura) durante il Periodo di Osservazione <i>maggiore</i> del Livello della Barriera della Cedola Digitale, allora zero. <p>Dove:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Il Livello della Barriera della Cedola Digitale: 95% del Prezzo di Riferimento (Iniziale). • Tasso della Cedola Digitale: 5%, espresso come 0,05. • Data di Valutazione Iniziale: 26 novembre 2014, soggetto a rettifiche ai sensi dei termini e condizioni. • Valore Nominale: USD 1.000. • Data di Osservazione (valutazione alla chiusura): ciascun giorno di mercato programmato che non è un giorno di interruzione dell'Indice e che cade durante il Periodo di Osservazione. • Periodo di Osservazione: il periodo che inizia alla Data di Valutazione Iniziale (compresa) e termina alla Data di Fine del Periodo di Osservazione (inclusa). La Data di Fine del Periodo di Osservazione dovrà essere considerata una Data di Osservazione (valutazione alla chiusura) ai fini dei Certificati. • Data di Fine del Periodo di Osservazione: 26 novembre 2015, soggetta a rettifica in conformità con i termini e le condizioni. • Prezzo di Riferimento (Iniziale): il Livello di Chiusura dell'Indice alla Data di Valutazione Iniziale. <p style="text-align: center;"><u>Importo di Rimborso Anticipato Non Programmato</u></p>
------------------------------	--

		<p>Rimborso Anticipato Non Programmato: gli Strumenti Finanziari potranno essere esercitati prima della scadenza programmata (i) ad opzione dell'Emittente (a) se l'Emittente determina che un cambiamento legislativo ha l'effetto di rendere le sue prestazioni ai sensi degli Strumenti Finanziari illegali o impraticabili (in tutto o in parte), (b) ove applicabile, se l'Agente di Calcolo stabilisce che determinati eventi aggiuntivi di turbativa o eventi di adeguamento, come previsto nei termini e condizioni degli Strumenti Finanziari, si sono verificati in relazione alle attività sottostanti o (ii) previa comunicazione di un Detentore che dichiara tali Strumenti Finanziari immediatamente esigibili a causa del continuato verificarsi di un evento di inadempimento.</p> <p>In tal caso, l'Importo di Rimborso Anticipato Non Programmato pagabile a tale rimborso anticipato non programmato sarà, per ciascuno Strumento Finanziario, l'importo che rappresenta l'equo valore di mercato degli Strumenti Finanziari, tenendo conto del rimanente valore attuale immediatamente prima del rimborso.</p> <p>L'Importo di Rimborso Anticipato Non Programmato può essere inferiore all'investimento iniziale; pertanto l'investitore potrebbe perdere una parte o tutto l'investimento effettuato in occasione di un Rimborso Anticipato Non Programmato.</p> <p style="text-align: center;"><u>Importo di Regolamento</u></p> <p>A meno che i Certificati siano stati esercitati o acquistati e cancellati prima della data di scadenza, fatte salve eventuali rettifiche effettuate secondo i termini e le condizioni degli Strumenti Finanziari stessi, ciascun Certificato <i>in-the-money</i> sarà automaticamente esercitato e rimborsato alla data di scadenza con il pagamento dell'Importo di Regolamento in conformità con il paragrafo (i) o (ii) di seguito (come applicabile):</p> <p>(i) se il Prezzo di Riferimento (Finale) è maggiore del Livello della Barriera, l'Importo di Regolamento pagabile in relazione a ciascun Certificato deve essere un importo pari al <i>prodotto</i> di (a) il Valore Nominale, <i>moltiplicato</i> per (b) il <i>più basso</i> tra (I) il Massimo (<i>Cap</i>) e (II) il <i>maggiore</i> tra (A) uno e (B) il <i>quoziente</i> del Prezzo di Riferimento (Finale) <i>diviso</i> per il Prezzo di Riferimento (Iniziale); o</p> <p>(ii) se il Prezzo di Riferimento (Finale) è inferiore o uguale al Livello della Barriera, l'Importo di Regolamento pagabile in relazione a ciascun Certificato deve essere un importo pari al <i>prodotto</i> di (a) il Valore Nominale, <i>moltiplicato</i> per (b) il <i>quoziente</i> di (I) il Prezzo di Riferimento (Finale), <i>diviso</i> per (II) il Prezzo di Riferimento (Iniziale).</p> <p>Dove:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Livello della Barriera: un importo pari al 55% del Prezzo di Riferimento (Iniziale). • Massimo (<i>Cap</i>): 200%, espresso come 2,00. • Data di Valutazione Finale: 26 novembre 2019, soggetta a rettifica in conformità con i termini e le condizioni. • Prezzo di Riferimento (Finale): il Livello di Chiusura dell'Indice alla Data di Valutazione Finale.
C.19	Prezzo di esercizio/prezzo di	A meno che i Certificati siano stati esercitati o acquistati e cancellati prima della data di scadenza (prevista per il 4 dicembre 2019), il Prezzo di Riferimento

	riferimento finale del sottostante:	(Finale) sarà determinato alla Data di Valutazione Finale.								
C.20	Attività sottostante/i:	<p>L'attività sottostante (l'“Indice”) è descritta nella seguente tabella:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Indice</th> <th>Pagina Bloomberg</th> <th>Schermata Reuters</th> <th>Sponsor dell'Indice</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Indice MSCI <i>Emerging Markets</i></td> <td>MXEF<Index></td> <td>.MSCIEF</td> <td>MSCI Inc.</td> </tr> </tbody> </table>	Indice	Pagina Bloomberg	Schermata Reuters	Sponsor dell'Indice	Indice MSCI <i>Emerging Markets</i>	MXEF<Index>	.MSCIEF	MSCI Inc.
Indice	Pagina Bloomberg	Schermata Reuters	Sponsor dell'Indice							
Indice MSCI <i>Emerging Markets</i>	MXEF<Index>	.MSCIEF	MSCI Inc.							
SEZIONE D: RISCHI										
D.2	Principali rischi che sono specifici per l'Emittente, il Garante ed il Gruppo:	<p>Il pagamento di qualsiasi importo dovuto sugli Strumenti Finanziari è soggetto al nostro rischio di credito. Gli Strumenti Finanziari sono nostre obbligazioni non garantite. Gli Strumenti Finanziari non sono depositi bancari e non sono assicurati o garantiti dalla U.S. Federal Deposit Insurance Corporation, dallo U.S. Deposit Insurance Fund, dallo UK Financial Services Compensation Scheme o da qualsiasi altro governo o agenzia governativa, o schema di protezione assicurativa in qualsiasi giurisdizione. Il valore e il rendimento degli strumenti finanziari saranno soggetti al nostro rischio di credito ed ai cambiamenti del giudizio sulla nostra affidabilità creditizia da parte del mercato.</p> <p>I riferimenti negli Elementi B.12 e B.19 (B.12), che precedono, alle “prospettive” ed alla “situazione finanziaria o commerciale” dell'Emittente e del Garante (a seconda dei casi), sono specificamente relativi alle rispettive capacità di soddisfare i propri obblighi di pagamento ai sensi degli Strumenti Finanziari (nel caso di GSI) o della Garanzia (nel caso di GSG) in modo tempestivo. Informazioni significative sulla rispettiva condizione finanziaria e sulle prospettive di GSI e di GSG sono incluse nelle relazioni periodiche di GSG su Form 10-K, 10-Q e 8-K, incorporati mediante riferimento nel Documento di Registrazione. Si deve essere consapevoli, però, che ciascuno dei principali rischi evidenziati di seguito potrebbe avere un impatto negativo di carattere rilevante sulle attività, le operazioni, la posizione e le prospettive finanziarie e commerciali dell'Emittente e del Garante, che potrebbero a propria volta avere un impatto negativo di carattere rilevante sul rendimento che gli investitori ricevono sugli Strumenti Finanziari.</p> <p>Come parte di un gruppo leader a livello mondiale nel campo dei servizi finanziari, l'Emittente ed il Garante sono soggetti ad una serie di rischi chiave del gruppo consolidato di società Goldman Sachs (il “Gruppo”):</p> <ul style="list-style-type: none"> • Le attività del Gruppo sono state, e possono continuare ad essere, negativamente influenzate dalle condizioni dei mercati finanziari globali e dalle condizioni economiche in generale. • Le attività del Gruppo sono state, e potrebbero essere, negativamente influenzate da valori patrimoniali in declino. Questo è particolarmente vero per quelle attività in cui ha posizioni nette “lunghe”, riceve una commissione in base al valore del patrimonio gestito, o riceve o conferisce garanzie collaterali. • Le attività del Gruppo sono state, e potrebbero essere, negativamente influenzate da disfunzioni nei mercati del credito, compreso il ridotto accesso al credito e costi più elevati di ottenimento del credito. • Le attività di market-making del Gruppo sono state e possono essere influenzate dalle variazioni dei livelli di volatilità del mercato. • Le attività di banca d'affari, esecuzione di ordini dei clienti e gestione di 								

		<p>investimenti del Gruppo sono state influenzate negativamente e possono continuare ad essere colpite da incertezze di mercato o da mancanza di fiducia tra gli investitori e gli Amministratori Delegati a causa di diminuzioni generali dell'attività economica ed altre condizioni economiche, geopolitiche o di mercato sfavorevoli.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Le attività di gestione degli investimenti del Gruppo possono essere influenzate dallo scarso andamento dei propri prodotti di investimento. • Il Gruppo può incorrere in perdite a causa di processi e strategie di gestione del rischio inefficaci. • La liquidità, la redditività e le attività del Gruppo potrebbero essere negativamente influenzate dall'incapacità di accedere ai mercati dei capitali di debito o di vendere attività o da una riduzione del suo merito di credito o da un aumento dei suoi margini creditizi. • I conflitti di interesse sono in aumento e la mancata identificazione e risoluzione appropriata dei conflitti di interesse potrebbe influenzare negativamente le attività del Gruppo. • Il Garante è una società di partecipazione e dipende per la liquidità dai pagamenti, molti dei quali soggetti a restrizioni, da parte delle sue controllate. • Le attività del Gruppo, la redditività e la liquidità possono essere negativamente influenzate dal deterioramento della qualità del credito o da inadempimenti di terzi che devono al Gruppo denaro, strumenti finanziari o altre attività, o di cui detiene strumenti finanziari o obbligazioni. • La concentrazione del rischio aumenta il potenziale di perdite significative nelle attività di market-making, sottoscrizione, investimento e prestito del Gruppo. • Il settore dei servizi finanziari è sia altamente competitivo sia interconnesso. • Il Gruppo affronta rischi maggiori dal momento che nuove iniziative di business lo portano a negoziare con una gamma più ampia di clienti e controparti e lo espongono a nuove classi di attività e nuovi mercati. • Le operazioni in derivati e il ritardato regolamento potrebbero esporre il Gruppo a rischi imprevedibili e perdite potenziali. • Le attività del Gruppo potrebbero essere negativamente influenzate se non è in grado di assumere e mantenere personale qualificato. • Le attività del Gruppo e dei suoi clienti sono oggetto di ampia e pervasiva regolamentazione in tutto il mondo. • Il Gruppo può essere influenzato negativamente da un maggiore controllo di carattere governativo e regolamentare o da pubblicità negativa. • Una carenza nei sistemi operativi o nelle infrastrutture del Gruppo, o in quelle di terze parti, potrebbero mettere in pericolo la liquidità del Gruppo, interrompere le sue attività, comportare la divulgazione di informazioni riservate, danneggiare la sua reputazione e causare perdite.
--	--	---

		<ul style="list-style-type: none"> • Una significativa responsabilità giuridica o un significativo intervento normativo nei confronti del Gruppo potrebbero avere effetti finanziari negativi sostanziali o causare notevoli danni alla reputazione, che a sua volta potrebbe seriamente danneggiare le prospettive di business del Gruppo. • La crescita del commercio elettronico e l'introduzione di nuove tecnologie di trading può influenzare negativamente l'attività del Gruppo e può aumentare la concorrenza. • Le attività del Gruppo relative alle merci, soprattutto quelle di generazione di energia e relative alle materie prime fisiche, sottopongono il Gruppo ad un'ampia regolamentazione, potenziali eventi catastrofici e a rischi ambientali, di reputazione e ad altri rischi che potrebbero esporre il Gruppo a significative responsabilità e costi. • Nello svolgimento delle proprie attività nel mondo, il Gruppo è soggetto a rischi politici, economici, giuridici, operativi e ad altri rischi insiti al fatto di operare in molti paesi. • Il Gruppo può incorrere in perdite a seguito di eventi imprevedibili o catastrofici, tra cui l'emergere di una pandemia, attacchi terroristici, eventi meteorologici estremi o altre calamità naturali.
D.6	<p>Rischi specifici per gli Strumenti Finanziari e avvertenza in merito al rischio che gli investitori possano perdere interamente quanto da loro investito:</p>	<p>Gli investitori possono perdere fino a tutto il loro investimento nel caso di rimborso anticipato non programmato.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Rischio di perdita dell'investimento: se il Prezzo di Riferimento (Finale) è pari o inferiore al Livello della Barriera, l'investitore perderà parte o tutto il proprio investimento iniziale. • L'investitore rischia di perdere parte o tutto il proprio investimento negli Strumenti Finanziari se: <ul style="list-style-type: none"> ○ L'Emittente ed il Garante non adempiano o non siano altrimenti in grado di adempiere ai propri obblighi di pagamento; ○ Non si detengano gli Strumenti Finanziari fino alla scadenza e il prezzo di vendita secondario che l'investitore riceve è inferiore al prezzo di acquisto originale; oppure ○ Gli Strumenti Finanziari siano rimborsati anticipatamente a causa di un evento imprevedibile e l'importo che si riceve è inferiore al prezzo di acquisto originale. • Il valore stimato degli Strumenti Finanziari (come determinato in riferimento ai nostri modelli di <i>pricing</i>) al momento in cui i termini e le condizioni degli Strumenti Finanziari sono fissati alla data di negoziazione, sarà inferiore al prezzo di emissione iniziale degli Strumenti Finanziari. • Gli Strumenti Finanziari potrebbero non avere un mercato attivo, e gli investitori potrebbero non essere in grado di disporne. • Non diamo alcuna garanzia che la domanda di quotazione e l'ammissione alla negoziazione verranno accolte (o, se accolte, che saranno accolte dalla data di emissione), o che si svilupperà un mercato attivo negli Strumenti Finanziari. Possiamo inoltre sospendere tale quotazione in qualsiasi momento. • Il potenziale di crescita del valore degli Strumenti Finanziari è limitato poiché l'andamento dei sottostanti cui gli Strumenti Finanziari sono collegati è soggetto ad un massimo (<i>cap</i>).

		<p>Rischi associati agli Strumenti Finanziari collegati ad attività sottostanti:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Gli acquirenti di Strumenti Finanziari collegati ad una o più attività sottostanti sono esposti all'andamento di tali attività sottostanti, che possono essere soggette a cambiamenti imprevedibili nel tempo. • Gli andamenti passati di un'attività sottostante non sono indicativi dei suoi risultati futuri. • Gli investitori non avranno alcun diritto di proprietà sulle attività sottostanti ed i nostri obblighi ai sensi degli Strumenti Finanziari nei confronti degli investitori non sono garantiti da alcuna attività. • A seguito di un evento di turbativa, la valutazione delle Attività Sottostanti può essere rinviata e / o da noi stimata (in qualità di Agente di Calcolo) a nostra discrezione. • A seguito del verificarsi di alcuni eventi straordinari in relazione alle Attività Sottostanti, i termini e le condizioni degli Strumenti Finanziari possono essere rettificati o gli Strumenti Finanziari possono essere rimborsati anticipatamente all'importo di rimborso anticipato non programmato. Tale importo può essere inferiore al valore dell'investimento iniziale e si potrebbe perdere parte o tutto l'investimento originario. • L'andamento degli indici dipende da molti fattori imprevedibili, anche in relazione alle proprie componenti sottostanti. • L'investitore potrebbe ricevere un rendimento inferiore sugli Strumenti Finanziari rispetto a quello che avrebbe ricevuto investendo direttamente nelle componenti dell'indice, poiché il livello dell'indice può riflettere i prezzi di tali componenti senza includere il valore dei dividendi pagati su tali componenti. • Lo sponsor di un indice può adottare eventuali azioni nei confronti dell'indice senza riguardo per gli interessi dei detentori degli Strumenti Finanziari e una di queste azioni potrebbe influire negativamente sul valore e sul rendimento degli Strumenti Finanziari. • Gli Strumenti Finanziari possono essere rettificati o rimborsati prima della scadenza a causa di una modifica legislativa. Tale rettifica può avere effetto negativo sul valore e sul rendimento degli Strumenti Finanziari; l'importo ricevuto a seguito di un rimborso anticipato può essere inferiore all'investimento iniziale e si potrebbe perdere parte o tutto l'investimento originario. • L'Emittente degli Strumenti Finanziari può essere sostituito con un'altra società. • Potremmo modificare i termini e le condizioni degli Strumenti Finanziari, in determinate circostanze, senza richiedere il consenso degli investitori.
SEZIONE E: OFFERTA		
E.2b	Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi:	I proventi netti derivanti dall'emissione degli Strumenti Finanziari saranno utilizzati per le attività generali dell'Emittente, vale a dire per creare profitto e/o per coprire alcuni rischi.
E.3	Descrizione dei termini e delle condizioni dell'offerta:	Un'offerta dei Certificati sarà effettuata al di fuori dei casi dell'articolo 3 (2) della Direttiva Prospetti, nella Repubblica Italiana (“ Giurisdizione di Offerta al Pubblico ”) durante il periodo a partire dal 3 novembre 2014 (incluso) (solo successivamente all'avvenuta approvazione da parte della CSSF del presente Documento quale prospetto ai sensi dell'articolo 5.3 della Direttiva Prospetti e alla notifica di tale approvazione alla CONSOB in qualità di autorità competente della

		<p>Repubblica Italiana) fino al 26 novembre 2014 (incluso), dal/dagli Offerente/i Autorizzato/i (che alla data del presente Prospetto è UBS (Italia) S.p.A., Via del Vecchio Politecnico 3, 20121, Milano, Italia).</p> <p>Il Prezzo di Offerta per ciascuno Strumento Finanziario è di USD 1.000 (il “Prezzo di Emissione”). L’Offerente Autorizzato offrirà e venderà gli Strumenti Finanziari ai suoi clienti, ai sensi degli accordi esistenti tra tale Offerente Autorizzato ed i suoi clienti, con riferimento al Prezzo di Emissione e alle condizioni di mercato prevalenti al momento dell’offerta e vendita.</p>
E.4	Descrizione di eventuali interessi che sono significativi per l'emissione / l' offerta compresi gli interessi in conflitto:	Per quanto a conoscenza dell’Emittente, nessuna persona coinvolta nell’emissione degli Strumenti Finanziari ha un interesse rilevante per l’offerta, compresi interessi in conflitto.
E.7	Stima delle spese addebitate all'investitore dall'Emittente o dall'offerente:	L’Emittente ha corrisposto una commissione di vendita fino al 2,0%, che è inclusa nel Prezzo di Emissione di USD 1.000 per ciascuno Strumento Finanziario. Ad eccezione della commissione di vendita di cui sopra, non vi sono altre spese stimate a carico dell’investitore.