

## 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).

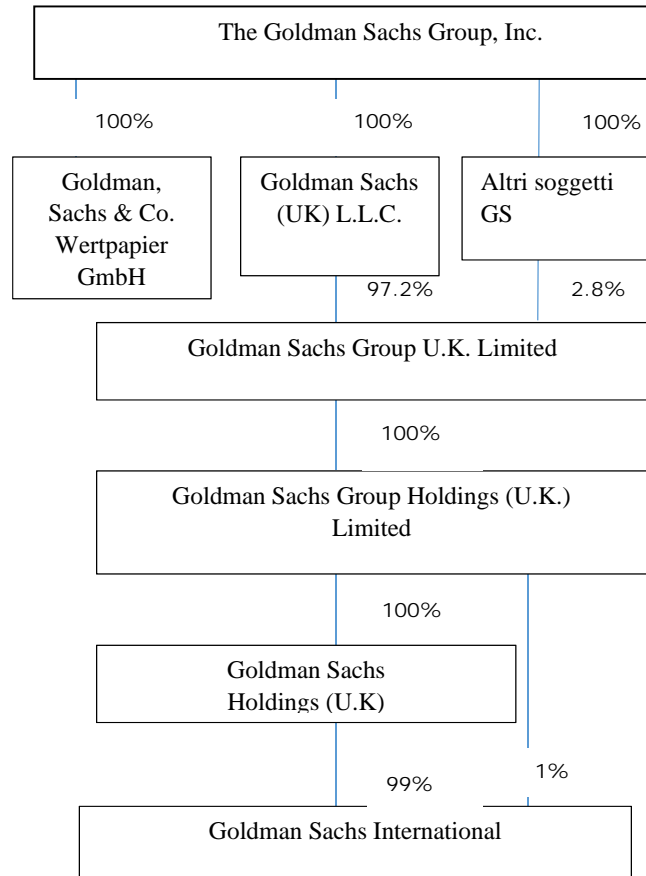
La presente nota di sintesi contiene tutti gli Elementi che devono essere inclusi in una nota di sintesi per questa tipologia di strumenti finanziari ed Emittente. Poiché alcuni Elementi non devono essere trattati, vi possono essere intervalli nella sequenza numerica degli Elementi.

Anche qualora l'inclusione di un Elemento nella nota di sintesi sia richiesta in ragione della tipologia degli strumenti finanziari e dell'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".

<b>SEZIONE A – INTRODUZIONE E AVVERTENZE</b>		
A.1	<b>Introduzione e avvertenze</b>	La presente nota di sintesi va letta come un'introduzione al Prospetto. Qualsiasi decisione di investire negli Strumenti Finanziari dovrebbe basarsi sull'esame da parte dell'investitore del presente Prospetto nel suo complesso. 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 degli Stati membri, 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 negli Strumenti Finanziari.
A.2	<b>Autorizzazioni</b>	Non applicabile; non viene concessa alcuna autorizzazione all'utilizzo del presente Prospetto per la successiva rivendita degli Strumenti Finanziari.
<b>SEZIONE B – EMITTENTE</b>		
B.1	<b>Denominazione legale e commerciale dell'Emittente</b>	Goldman Sachs International ("GSI" o l'"Emittente")
B.2	<b>Domicilio e forma giuridica dell'Emittente, legislazione in base alla quale opera e paese di costituzione</b>	GSI è una società privata a responsabilità illimitata ( <i>private unlimited liability company</i> ) costituita in Inghilterra e nel Galles. GSI opera principalmente ai sensi della legge inglese. La sede legale di GSI è Peterborough Court, 133 Fleet Street, Londra EC4A 2BB, Inghilterra.
B.4b	<b>Tendenze note riguardanti l'Emittente</b>	Le prospettive di GSI saranno influenzate, potenzialmente in modo negativo, dagli sviluppi nelle economie globali, regionali e nazionali, incluso il Regno Unito, dai movimenti e livelli di attività nei mercati finanziari, delle merci, delle valute e altri, dalle variazioni dei tassi di interesse, dagli sviluppi politici e militari in tutto il mondo, dai livelli delle attività dei clienti e dagli sviluppi legali e regolamentari nel Regno Unito e negli altri paesi dove l'Emittente opera.
B.5	<b>Gruppo dell'Emittente</b>	Goldman Sachs Holdings (U.K.), una società costituita ai sensi del diritto inglese, ha una partecipazione azionaria del 99 per cento in GSI. Goldman Sachs Group Holdings (U.K.) Limited, una società costituita ai sensi del diritto inglese, è il beneficiario effettivo del 100 per cento delle azioni di Goldman Sachs Holdings (U.K.) e di una partecipazione azionaria dell'1 per cento in GSI. Goldman

Sachs Group U.K. Limited, una società costituita ai sensi della legge inglese, detiene una partecipazione azionaria del 100 per cento in Goldman Sachs Group Holdings (U.K.) Limited. Goldman Sachs (UK) L.L.C. è costituita ai sensi delle leggi dello Stato del Delaware ed ha una partecipazione azionaria del 97,2 per cento in Goldman Sachs Group U.K. Limited. The Goldman Sachs Group, Inc. è costituita ai sensi delle leggi dello Stato del Delaware e ha una partecipazione del 100 per cento in Goldman Sachs (UK) L.L.C.

**Struttura della Holding Company di GSI**



Nota: Le percentuali indicate sono per la detenzione diretta di azioni ordinarie o per l'equivalente. Partecipazioni di minoranza sono detenute da altre entità che a loro volta appartengono, direttamente o indirettamente, a The Goldman Sachs Group, Inc.

B.9	<b>Previsione o stima degli utili</b>	Non applicabile; GSI non ha fatto previsioni o stime degli utili.														
B.10	<b>Rilievi contenuti nella relazione di revisione</b>	Non applicabile; non ci sono rilievi nella relazione di revisione di GSI sulle informazioni finanziarie relative ai propri esercizi passati.														
B.12	<b>Informazioni finanziarie fondamentali selezionate sull'Emittente relative agli esercizi passati</b>	<p>La seguente tabella mostra informazioni finanziarie fondamentali selezionate in relazione agli esercizi passati di GSI:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2"></th> <th colspan="2">Per i sei mesi chiusi al</th> <th colspan="2">Per l'esercizio chiuso al</th> </tr> <tr> <th>30 giugno 2015 (USD)</th> <th>30 giugno 2014 (USD)</th> <th>31 dicembre 2014 (USD)</th> <th>31 dicembre 2013 (USD)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td> </td> <td> </td> <td> </td> <td> </td> <td> </td> </tr> </tbody> </table>		Per i sei mesi chiusi al		Per l'esercizio chiuso al		30 giugno 2015 (USD)	30 giugno 2014 (USD)	31 dicembre 2014 (USD)	31 dicembre 2013 (USD)					
	Per i sei mesi chiusi al			Per l'esercizio chiuso al												
	30 giugno 2015 (USD)	30 giugno 2014 (USD)	31 dicembre 2014 (USD)	31 dicembre 2013 (USD)												

		Risultato operativo	1.346.404.00 0	1.233.141.00 0	2.274.132.000	618.173.000
		Utile delle attività ordinarie al lordo delle imposte	1.225.721.00 0	1.123.457.00 0	2.080.475.000	297.566.000
		Utile delle attività ordinarie dopo la tassazione	991.803.000	905.484.000	1.624.471.000	168.664.000
			<b>Al</b>			
			<b>Ai sei mesi (non sottoposti a revisione) chiusi al 30 giugno 2015 (USD)</b>		<b>31 dicembre 2014 (USD)</b>	<b>31 dicembre 2013 (USD)</b>
		Immobilizzazioni	12.129.000		13.876.000	15.537.000
		Attività correnti	868.850.425.000		976.971.523.000	816.202.624.000
		Fondi Patrimoniali Totali	24.965.994.000		21.997.080.000	20.300.471.000
	<b>Assenza di cambiamenti negativi sostanziali</b>	Non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali delle prospettive di GSI dal 31 dicembre 2014.				
	<b>Cambiamenti significativi</b>	Non applicabile, non vi è stato alcun cambiamento significativo nella situazione finanziaria o commerciale di GSI successivamente al 30 giugno 2015.				
B.13	<b>Fatti recenti sostanzialmente rilevanti per la valutazione della solvibilità dell'Emittente</b>	Non applicabile; non vi sono fatti recenti riguardanti GSI che siano rilevanti in misura sostanziale per la valutazione della solvibilità di GSI.				
B.14	<b>Posizione dell'Emittente nel proprio gruppo societario</b>	Si prega di fare riferimento all'Elemento B.5 di cui sopra.  GSI fa parte di un gruppo di società delle quali The Goldman Sachs Group, Inc. rappresenta la holding company (il “ <b>Gruppo Goldman Sachs</b> ”) e di conseguenza effettua operazioni con, e dipende da, entità all'interno di tale gruppo.				
B.15	<b>Principali attività</b>	Le attività principali di GSI consistono nella sottoscrizione e nella distribuzione di strumenti finanziari, nel commercio di servizi relativi al debito e al capitale societario, di strumenti finanziari di debito pubblico non USA e di strumenti finanziari garantiti da ipoteca, nell'esecuzione di contratti di swap e relativi a strumenti derivati, nelle fusioni e acquisizioni, nei servizi di consulenza finanziaria per le ristrutturazioni/i collocamenti privati/i leasing ed il <i>project financings</i> , nell'intermediazione e nella finanza immobiliare, nelle attività di <i>merchant banking</i> , nell'intermediazione sulle azioni e nella ricerca.				
B.16	<b>Proprietà e controllo dell'Emittente</b>	Goldman Sachs Holdings (U.K.), una società costituita ai sensi della legge inglese, ha una partecipazione azionaria del 99 per cento in GSI. Goldman Sachs Group Holdings (U.K.) Limited, una società costituita ai sensi della legge inglese, è il beneficiario effettivo del 100 per cento delle azioni di Goldman Sachs Holdings (U.K.) e di una partecipazione azionaria dell'1 per cento in GSI. Goldman Sachs Group U.K. Limited, una società costituita ai sensi della legge inglese, detiene una partecipazione azionaria del 100 per cento in Goldman Sachs Group Holdings (U.K.) Limited. Goldman Sachs (UK) L.L.C. è costituita ai sensi delle leggi dello Stato del Delaware e ha una partecipazione azionaria del 97,2 per cento in Goldman Sachs Group U.K. Limited. The Goldman				

		Sachs Group, Inc. è costituita ai sensi delle leggi dello Stato del Delaware e ha una partecipazione del 100 per cento in Goldman Sachs (UK) L.L.C.
B.17	<b>Rating dell'Emittente o degli Strumenti Finanziari</b>	Il debito di lungo termine di GSI è valutato 'A' da S&P e Fitch e 'A1' da Moody's. Gli Strumenti Finanziari non sono stati oggetto di <i>rating</i> .
<b>SEZIONE C – STRUMENTI FINANZIARI</b>		
C.1	<b>Tipo e classe degli Strumenti Finanziari</b>	Obbligazioni <i>callable</i> a tasso fisso (gli " <b>Strumenti Finanziari</b> "). ISIN: XS1241026936; Common Code: 124102693; Valoren: 29047234.
C.2	<b>Valuta</b>	Dollaro statunitense ("USD" o "U.S.\$")
C.5	<b>Restrizioni alla libera trasferibilità</b>	Gli Strumenti Finanziari non possono essere offerti, venduti o consegnati negli Stati Uniti o a soggetti statunitensi ( <i>U.S. persons</i> ), come definiti nel <i>Regulation S</i> ai sensi del <i>Securities Act</i> (" <b>Regulation S</b> "), salvo che ai sensi di un'esenzione dai, o in una operazione non soggetta ai, requisiti di registrazione del <i>Securities Act</i> e della legislazione di stato sui valori mobiliari applicabile.  Inoltre, gli Strumenti Finanziari non possono essere acquisiti da, per conto di o con il patrimonio di piani soggetti a ERISA o alla Sezione 4975 del <i>U.S. Internal Revenue Code</i> del 1986, come modificato, oltre che da taluni conti generali di società di assicurazione.  Fatto salvo quanto precede, gli Strumenti Finanziari saranno liberamente trasferibili.
C.8	<b>Diritti connessi agli strumenti finanziari compresi il ranking e ogni limitazione a tali diritti</b>	<b>Diritti:</b> Gli Strumenti Finanziari danno il diritto a ciascun portatore di Strumenti Finanziari (un " <b>Portatore</b> ") di ricevere un rendimento potenziale sugli Strumenti Finanziari (vedere C.19 di seguito), unitamente a taluni diritti ancillari come il diritto di ricevere avviso di talune determinazioni ed eventi e di votare su modifiche future. Le termini e le condizioni (le <i>terms and conditions</i> ) sono regolati ai sensi della legge inglese.  <b>Ranking:</b> Gli Strumenti Finanziari sono obbligazioni dirette, non subordinate e non garantite ( <i>unsecured</i> ) dell'Emittente ed hanno pari grado rispetto alle altre obbligazioni dirette, non subordinate e non garantite ( <i>unsecured</i> ) dell'Emittente.  <b>Limitazioni ai diritti:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• I termini e le condizioni degli Strumenti Finanziari contengono previsioni per la convocazione delle assemblee dei Portatori per valutare questioni che influenzano i loro interessi in generale e queste previsioni consentono a maggioranze definite di impegnare tutti i Portatori, compresi i Portatori che non hanno partecipato e votato alla relativa assemblea e i Portatori che hanno votato in modo contrario alla maggioranza. Inoltre, in determinate circostanze, l'Emittente può modificare i termini e le condizioni degli Strumenti Finanziari, senza il consenso dei Portatori.</li> <li>• 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 Portatori, di apportare modifiche ai termini e alle condizioni degli Strumenti Finanziari, di riscattare gli Strumenti Finanziari prima della scadenza (se applicabile), di rinviare i pagamenti prestabiliti ai sensi degli Strumenti Finanziari, di cambiare la valuta in cui gli Strumenti Finanziari sono denominati, di sostituire l'Emittente con un altro soggetto consentito subordinatamente a determinate condizioni, e di adottare talune altre azioni per quanto riguarda gli Strumenti Finanziari.</li> </ul>
C.9	<b>Diritti connessi agli strumenti finanziari, comprese le</b>	Si prega di fare riferimento a C.8 sopra.  <hr style="width: 20%; margin: auto;"/> <p style="text-align: center;"><b>Interessi</b></p> Gli Strumenti Finanziari maturano interessi a partire dal 15 settembre 2015 (" <b>Data di Decorrenza</b>

**previsioni sugli interessi, l'indicazione del tasso di rendimento e il rappresentante dei Portatori**

**degli Interessi")** al tasso del 3,50 per cento annuo.

L'importo degli interessi pagabile il 15 settembre di ogni anno di calendario a partire dal 15 settembre 2016 incluso fino al 15 settembre 2025 incluso (ciascuna, una "**Data di Pagamento degli Interessi**") con riferimento a ciascuno Strumento Finanziario deve essere calcolato moltiplicando il Tasso di Interesse per l'Ammontare di Calcolo, e moltiplicando poi il prodotto per il relativo *day count fraction* applicabile al periodo di interesse che termina in tale Data di Pagamento degli Interessi e arrotondando la cifra risultante ai sensi delle *terms and conditions*. Qualora una Data di Pagamento degli Interessi non sia un *payment business day*, l'ammontare degli interessi relativi a tale Data di Pagamento degli Interessi sarà pagato nel successivo *payment business day*, ma il periodo di interessi ai fini della determinazione dell'ammontare degli interessi rimarrà non modificato (*unadjusted*).

Definizioni dei termini utilizzati in precedenza:

- **Importo di Calcolo:** U.S.\$ 2.000.
- **Tasso di Interesse:** 3,50 per cento (3,50%) annuo, da pagare annualmente in via posticipata.

#### **Importo del Rimborso Opzionale**

##### **Rimborso ad opzione dell'Emittente:**

L'Emittente può rimborsare tutti gli Strumenti Finanziari alla Data di Rimborso Opzionale (Call) pagando l'Importo di Rimborso Opzionale oltre, eventualmente, agli interessi maturati a tale Data di Rimborso Opzionale (Call) dando comunicazione ai Portatori alla, o prima della, Data di Comunicazione della Opzione Call corrispondente a tale Data di Rimborso Opzionale (Call) (tutti i termini come definiti nella tabella sottostante, ogni termine riportato nella tabella sottostante è soggetto ad rettifica (*adjustment*) ai sensi delle *terms and conditions*). L'Importo di Rimborso Opzionale relativamente ad ogni Ammontare di Calcolo degli Strumenti Finanziari sarà U.S.\$ 2,000.

Se l'Emittente esercita i propri diritti di rimborsare gli Strumenti Finanziari ad una Data di Rimborso Opzionale (Call), non ci saranno Date di Pagamento degli Interessi successive a tale Data di Rimborso Opzionale (Call).

#### **Tabella del Rimborso Opzionale**

<b>Data di Comunicazione dell'Opzione Call</b>	<b>Data di Rimborso Opzionale (Call)</b>
In relazione ad ogni Data di Rimborso Opzionale (Call), il decimo giorno lavorativo subito precedente ad ciascuna Data di Rimborso Opzionale (Call).	Ciascuna Data di Pagamento degli Interessi dal 15 settembre 2018 incluso fino al 15 settembre 2025 escluso.

##### **Indicazione del Tasso di Rendimento:**

Il rendimento è pari al 3,50% per cento annuo, ma tale ammontare dipende dal loro prezzo di acquisto e, eventualmente, di vendita da parte dell'investitore sul mercato secondario.

#### **Importo del Pagamento Anticipato Non Programmato**

**Pagamento anticipato non programmato:** Gli Strumenti Finanziari possono essere rimborsati prima della scadenza programmata (i) ad opzione dell'Emittente se l'Emittente determina che una modifica delle normativa applicabile abbia come effetto che l'adempimento degli obblighi nascenti dagli Strumenti Finanziari da parte dell'Emittente o da parte della di sue controllate, collegate o società sottoposte a comune controllo, ovvero nascenti da operazioni di copertura relative agli Strumenti Finanziari sono diventate (o è probabile che diventino nel prossimo futuro) illecite o non praticabili (totalmente o parzialmente), o (ii) a seguito di avviso da parte di un Portatore che dichiara questi Strumenti Finanziari immediatamente rimborsabili a causa del verificarsi di un *event of default* che persiste.

		<p>In tali casi, l'Importo del Pagamento Anticipato Non Programmato (<i>Non-scheduled Early Repayment Amount</i>) pagabile con riferimento a tale rimborso anticipato non programmato sarà, per ogni Strumento Finanziario, la Denominazione Specificata di U.S.\$ 2.000.</p> <p style="text-align: center;"><b>Rimborso</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• La data di scadenza degli Strumenti Finanziari sarà il 15 settembre 2025, fermo restando che, qualora tale giorno non sia un <i>payment business day</i>, l'ammontare di rimborso finale sarà pagato nel successivo <i>payment business day</i>.</li> <li>• A meno che non sia stato rimborsato anticipatamente o acquistato e cancellato, ciascuno Strumento Finanziario sarà rimborsato dall'Emittente alla data di scadenza con il pagamento di un ammontare di rimborso finale pari a U.S.\$ 2.000 per Importo di Calcolo degli Strumenti Finanziari.</li> </ul> <p><b>Rappresentante dei portatori degli Strumenti Finanziari:</b> Non applicabile; l'Emittente non ha nominato alcuna persona come rappresentante dei portatori degli Strumenti Finanziari.</p>
C.10	<b>Componente derivata nel pagamento degli interessi</b>	Non applicabile; non vi è alcuna componente derivata nei pagamenti degli interessi effettuati con riferimento agli Strumenti Finanziari.
C.11	<b>Ammissione alle negoziazioni su un mercato regolamentato</b>	È stata presentata domanda di ammissione degli Strumenti Finanziari alla negoziazione sul mercato regolamentato della Borsa del Lussemburgo con effetto da appena possibile dopo la Data di Emissione. Non può essere fornita alcuna assicurazione che tale domanda di ammissione alla negoziazione sarà accolta. Sarà presentata domanda per l'ammissione alla negoziazione degli Strumenti Finanziari sul mercato MOT (Mercato Telematico delle Obbligazioni) di Borsa Italiana S.p.A. con effetto da appena possibile dopo la Data di Emissione. Non può essere fornita alcuna assicurazione che tale domanda ammissione alla negoziazione sarà accolta.
<b>SEZIONE D - RISCHI</b>		
D.2	<b>Principali rischi che sono specifici per l'Emittente</b>	<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 (<i>unsecured</i>). Gli Strumenti Finanziari non sono depositi bancari e non sono assicurati o garantiti da UK Financial Services Compensation Scheme o qualsiasi altro ente governativo o governamentale o privato, o schema di deposito di protezione in alcuna giurisdizione. Il valore o il rendimento sugli strumenti finanziari sarà soggetto al nostro rischio di credito e a cambiamenti nella visione di mercato del nostro merito di credito.</p> <p>I riferimenti nell'Elemento B.12 di cui sopra alle "prospettive" e alla "situazione finanziaria o commerciale" dell'Emittente, sono specificamente alle sue capacità di soddisfare per intero le proprie obbligazioni di pagamento ai sensi degli Strumenti Finanziari in modo tempestivo. Informazioni sostanzialmente rilevanti sulla situazione finanziaria dell'Emittente e sulle prospettive sono incluse nelle relazioni annuali e semi-annuali di GSI. Tuttavia, è necessario che tu sia consapevole che ciascuno dei principali rischi evidenziati di seguito potrebbe avere un effetto negativo sostanzialmente rilevante sull'attività, sulle operazioni, sulla situazione finanziaria e commerciale e sulle prospettive dell'Emittente, che, a sua volta, potrebbe avere un effetto negativo sostanzialmente rilevante sul rendimento che gli investitori ricevono sugli Strumenti Finanziari.</p> <p>L'Emittente soggetto ad una serie di rischi fondamentali:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Le attività di GSI sono state, e possono continuare ad essere, negativamente influenzate dalle condizioni dei mercati finanziari globali e dalle condizioni economiche in generale.</li> <li>• Le attività di GSI sono state, e potrebbero essere, negativamente influenzate da valori patrimoniali in declino. Questo è particolarmente vero per quelle attività in cui ha posizioni nette</li> </ul>

		<p>"lunghe", riceve un compenso in base al valore del patrimonio gestito, o riceve o conferisce garanzie (<i>collateral</i>).</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Le attività di GSI 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.</li> <li>• Le attività di market-making di GSI sono state e possono essere influenzate dalle variazioni dei livelli di volatilità del mercato.</li> <li>• Le attività di investment banking, client execution e investment management di GSI 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.</li> <li>• Le attività di gestione degli investimenti di GSI possono essere influenzate dalla scarsa performance dei propri prodotti di investimento.</li> <li>• GSI può incorrere in perdite a causa di processi e strategie di gestione del rischio inefficaci.</li> <li>• La liquidità, la redditività e le attività di GSI potrebbero essere negativamente influenzate dall'incapacità di accedere ai mercati dei capitali di debito o di vendere attività o da una riduzione dei suoi credit rating o da un aumento dei suoi spread creditizi.</li> <li>• I conflitti di interesse sono in aumento e la mancata identificazione e risoluzione appropriata dei potenziali conflitti di interesse potrebbe influenzare negativamente le attività di GSI.</li> <li>• Le attività di GSI, la redditività e la liquidità possono essere negativamente influenzate dal deterioramento della qualità del credito, o dal default, di terzi parti che devono a GSI denaro, strumenti finanziari o altre attività, o terze parti di cui ne detiene strumenti finanziari o obbligazioni.</li> <li>• La concentrazione del rischio aumenta il potenziale di perdite significative nelle attività di market-making, sottoscrizione (<i>underwriting</i>), investimento e prestito di GSI.</li> <li>• Il settore dei servizi finanziari è sia altamente competitivo sia intercorrelato.</li> <li>• GSI 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 espone a nuove classi di attività e nuovi mercati.</li> <li>• Le operazioni in derivati e la ritardata liquidazione potrebbero esporre GSI a rischi imprevisi e perdite potenziali.</li> <li>• Le attività GSI potrebbero essere negativamente influenzate se non è in grado di assumere e mantenere personale qualificato.</li> <li>• Le attività di GSI e quelle dei suoi clienti sono soggette ad un'ampia e diffusa regolamentazione in tutto il mondo.</li> <li>• GSI potrebbe essere negativamente influenzata da un maggiore controllo regolamentare e governativo o pubblicità negativa.</li> <li>• Una carenza nei sistemi operativi o nelle infrastrutture di GSI, o in quelle di terze parti, potrebbero mettere in pericolo la liquidità di GSI, interrompere le sua attività, comportare la divulgazione di informazioni riservate, danneggiare la sua reputazione e causare perdite.</li> <li>• Una significativa responsabilità giuridica o un significativo intervento normativo nei confronti di GSI potrebbero avere effetti finanziari negativi sostanziali o causare notevoli danni alla reputazione, che a sua volta potrebbe seriamente danneggiare le prospettive di business di GSI.</li> <li>• La crescita del commercio elettronico e l'introduzione di nuove tecnologie di trading potrebbe influenzare negativamente l'attività di GSI e potrebbe aumentare la concorrenza.</li> <li>• Le attività di GSI relative alle merci, soprattutto quelle di generazione di energia e relative alle materie prime fisiche, sottopongono GSI ad un'ampia regolamentazione, e comportano alcuni rischi potenziali, inclusi eventi catastrofici, rischi ambientali, di reputazione e ad altri rischi che potrebbero esporla a significative responsabilità e costi.</li> </ul>
--	--	--

		<ul style="list-style-type: none"> <li>Nello svolgimento delle proprie attività nel mondo, GSI è soggetta a rischi politici, economici, giuridici, operativi e ad altri rischi che sono insiti nel fatto di operare in molti paesi.</li> <li>GSI può incorrere in perdite a seguito di eventi imprevisi o catastrofici, tra cui l'emergere di una pandemia, attacchi terroristici, eventi meteorologici estremi o altre calamità naturali.</li> </ul>
D.3	<b>Principali rischi che sono specifici per gli Strumenti Finanziari:</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Potreste perdere parte o tutto l'intero investimento negli Strumenti Finanziari qualora: <ul style="list-style-type: none"> <li>Noi (quali Emittente) fallissimo o fossimo comunque non in grado di far fronte alle nostre obbligazioni di pagamento;</li> <li>Non deteniate i vostri Strumenti Finanziari fino a scadenza e il prezzo secondario di vendita sia inferiore al prezzo originario di acquisto.</li> </ul> </li> <li>Il valore stimato dei vostri Strumenti Finanziari (come determinato con riferimento ai modelli di prezzo utilizzati da noi) al momento in cui i termini e le condizioni dei vostri Strumenti Finanziari sono stabiliti alla <i>trade date</i>, sarà inferiore al prezzo di emissione iniziale dei vostri Strumenti Finanziari.</li> <li>I vostri Strumenti Finanziari potrebbero non avere un mercato delle negoziazioni attivo e voi potreste non essere in grado di venderli.</li> <li>Non forniamo alcuna assicurazione che la domanda di quotazione sarà accolta e l'ammissione alla negoziazione sarà concessa (o, se concessa, sarà concessa dalla data di emissione) o che sarà sviluppata una attiva negoziazione sui mercati degli Strumenti Finanziari. Possiamo interrompere tale quotazione in ogni momento.</li> <li>I vostri Strumenti Finanziari possono essere rimborsati anticipatamente qualora esercitassimo l'opzione <i>call</i> a favore dell'Emittente.</li> <li>L'iniziale importo di emissione di U.S.\$ 100.000.000 potrebbe essere ridotto in seguito all'emissione, e questo potrebbe avere un effetto negativo sulla vostra capacità di vendere gli Strumenti Finanziari nel mercato secondario.</li> </ul>
<b>SEZIONE E – L'OFFERTA</b>		
E.2b	<b>Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi</b>	I proventi netti dell'emissione degli Strumenti Finanziari saranno utilizzati nell'attività generale dell'Emittente.
E.3	<b>Termini e condizioni dell'offerta</b>	Non viene effettuata alcuna offerta pubblica degli Strumenti Finanziari. Il Prezzo di Emissione è pari al 100% del Valore Nominale Complessivo
E.4	<b>Interessi che sono significativi per l'emissione/l'offerta</b>	Per quanto di conoscenza dell'Emittente, nessun soggetto coinvolto nell'emissione degli Strumenti Finanziari ha un interesse rilevante nell'emissione, compresi interessi confliggenti.
E.7	<b>Spese stimate addebitate all'investitore dall'emittente o dall'offerente</b>	Non applicabile. Non ci sono spese stimate addebitate all'investitore da parte dell'Emittente o dell'offerente.