

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).

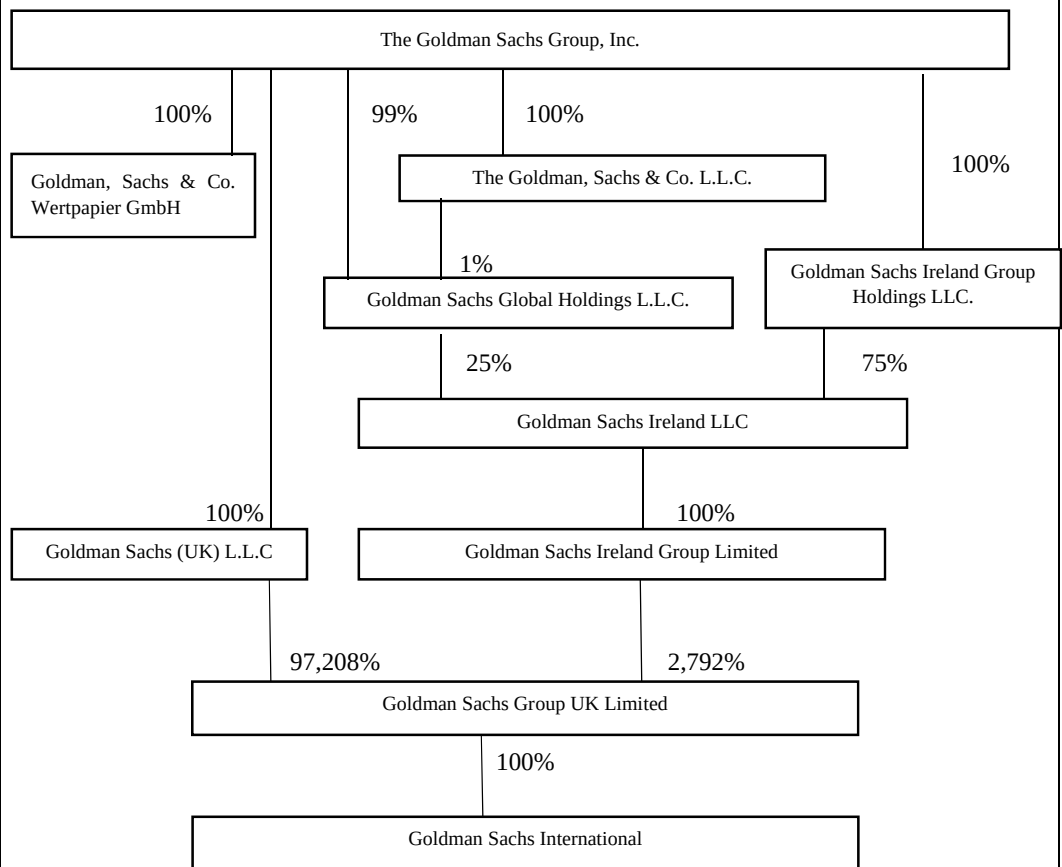
La presente nota di sintesi contiene tutti gli Elementi che devono essere inclusi in una nota di sintesi per questa tipologia di strumenti finanziari ed Emittente. Poiché alcuni Elementi non devono essere trattati, vi possono essere intervalli nella sequenza numerica degli Elementi.

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”.

SEZIONE A – INTRODUZIONE E AVVERTENZE		
A.1	Introduzione e avvertenze	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	Autorizzazioni	Non applicabile; non viene concessa alcuna autorizzazione all'utilizzo del presente Prospetto per la successiva rivendita degli Strumenti Finanziari.
SEZIONE 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 in base alla quale opera e paese di costituzione	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	Tendenze note riguardanti l'Emittente	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	Gruppo dell'Emittente	Goldman Sachs Group UK Limited, una società costituita ai sensi della legge inglese detiene una partecipazione azionaria del 100 per cento in GSI. Goldman Sachs (UK) L.L.C. è costituita ai sensi delle leggi dello Stato del Delaware e ha una partecipazione del 97,208 per cento in Goldman Sachs Group UK Limited. Goldman Sachs Ireland Group Limited è costituita ai sensi della legge irlandese

ed ha una partecipazione del 2,792 per cento in Goldman Sachs Group UK Limited. Goldman Sachs Ireland LLC è costituita ai sensi delle leggi dello Stato del Delaware ed ha una partecipazione del 100 per cento in Goldman Sachs Ireland Group Limited. Goldman Sachs Ireland Group Holdings LLC è costituita ai sensi delle leggi dello Stato del Delaware ed ha una partecipazione del 75 per cento in Goldman Sachs Ireland LLC. Goldman Sachs Global Holdings L.L.C. è costituita ai sensi delle leggi dello Stato del Delaware ed ha una partecipazione del 25 per cento in Goldman Sachs Ireland LLC. The Goldman, Sachs & Co. L.L.C. è costituita ai sensi delle leggi dello Stato del Delaware ed ha una partecipazione dell'1 per cento in Goldman Sachs Global Holdings L.L.C.. The Goldman Sachs Group, Inc. è costituita nel Delaware e ha una partecipazione del 100 per cento in Goldman Sachs Ireland Group Holdings LLC, The Goldman, Sachs & Co. L.L.C. e Goldman Sachs (UK) L.L.C. ed una partecipazione del 99 per cento in Goldman Sachs Global Holdings L.L.C.

Struttura della Holding Company di GSI

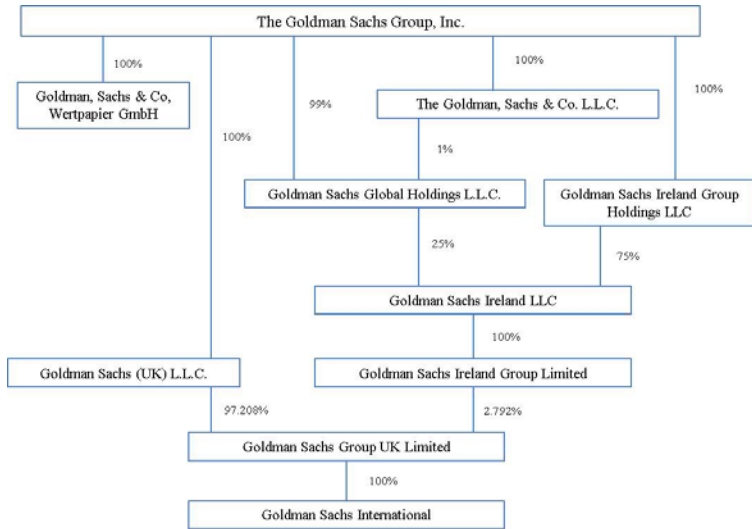


Nota: Le percentuali indicate sono per la detenzione diretta di azioni ordinarie o per l'equivalente. Partecipazioni di minoranza sono detenute da altre entità che a loro volta appartengono, direttamente o indirettamente, a The Goldman Sachs Group, Inc.

B.9	Previsione o stima degli utili	Non applicabile; GSI non ha fatto previsioni o stime degli utili.
B.10	Rilievi contenuti nella relazione di	Non applicabile; non ci sono rilievi nella relazione di revisione di GSI sulle informazioni finanziarie relative ai propri esercizi passati.

	revisione																															
B.12	Informazioni finanziarie fondamentali selezionate sull'Emittente relative agli esercizi passati	La seguente tabella mostra informazioni finanziarie fondamentali selezionate in relazione agli esercizi passati di GSI: <table> <tr> <th></th><th colspan="2">Esercizio chiuso al (sottoposti a revisione)</th></tr> <tr> <th></th><th>31 dicembre 2015 (USD)</th><th>31 dicembre 2014 (USD)</th></tr> <tr> <td>Risultato operativo</td><td>2.939.000.000</td><td>2.275.000.000</td></tr> <tr> <td>Utile delle attività ordinarie al lordo delle imposte</td><td>2.661.000.000</td><td>2.060.000.000</td></tr> <tr> <td>Utile per l'anno finanziario</td><td>2.308.000.000</td><td>1.608.000.000</td></tr> <tr> <th></th><th colspan="2">Al (sottoposti a revisione)</th></tr> <tr> <th></th><th>31 dicembre 2015 (USD)</th><th>31 dicembre 2014 (USD)</th></tr> <tr> <td>Immobilizzazioni</td><td>12.000.000</td><td>14.000.000</td></tr> <tr> <td>Attività correnti</td><td>850.219.000.000</td><td>967.411.000.000</td></tr> <tr> <td>Fondi Patrimoniali Totali</td><td>26.353.000.000</td><td>21.997.000.000</td></tr> </table>		Esercizio chiuso al (sottoposti a revisione)			31 dicembre 2015 (USD)	31 dicembre 2014 (USD)	Risultato operativo	2.939.000.000	2.275.000.000	Utile delle attività ordinarie al lordo delle imposte	2.661.000.000	2.060.000.000	Utile per l'anno finanziario	2.308.000.000	1.608.000.000		Al (sottoposti a revisione)			31 dicembre 2015 (USD)	31 dicembre 2014 (USD)	Immobilizzazioni	12.000.000	14.000.000	Attività correnti	850.219.000.000	967.411.000.000	Fondi Patrimoniali Totali	26.353.000.000	21.997.000.000
	Esercizio chiuso al (sottoposti a revisione)																															
	31 dicembre 2015 (USD)	31 dicembre 2014 (USD)																														
Risultato operativo	2.939.000.000	2.275.000.000																														
Utile delle attività ordinarie al lordo delle imposte	2.661.000.000	2.060.000.000																														
Utile per l'anno finanziario	2.308.000.000	1.608.000.000																														
	Al (sottoposti a revisione)																															
	31 dicembre 2015 (USD)	31 dicembre 2014 (USD)																														
Immobilizzazioni	12.000.000	14.000.000																														
Attività correnti	850.219.000.000	967.411.000.000																														
Fondi Patrimoniali Totali	26.353.000.000	21.997.000.000																														
	Assenza di cambiamenti negativi sostanziali	Non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali delle prospettive di GSI dal 31 dicembre 2015.																														
	Cambiamenti significativi	Non applicabile, non vi è stato alcun cambiamento significativo nella situazione finanziaria o commerciale di GSI successivamente al 31 dicembre 2015.																														
B.13	Fatti recenti sostanzialmente rilevanti per la valutazione della solvibilità dell'Emittente	Non applicabile; non vi sono fatti recenti riguardanti GSI che siano rilevanti in misura sostanziale per la valutazione della solvibilità di GSI.																														
B.14	Posizione dell'Emittente nel proprio gruppo societario	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 “Gruppo Goldman Sachs”) e di conseguenza effettua operazioni con, e dipende da, entità all'interno di tale gruppo.																														
B.15	Principali attività	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	Proprietà e controllo dell'Emittente	Goldman Sachs Group UK Limited, una società costituita ai sensi della legge inglese detiene una partecipazione azionaria del 100 per cento in GSI. Goldman Sachs (UK) L.L.C. è costituita ai sensi delle leggi dello Stato del Delaware e ha una partecipazione del 97,208 per cento in Goldman Sachs Group UK Limited. Goldman Sachs Ireland Group Limited è costituita ai sensi della legge irlandese ed ha una partecipazione del 2,792 per cento in Goldman Sachs Group UK Limited. Goldman Sachs Ireland LLC è costituita ai sensi delle leggi dello Stato del Delaware ed ha una partecipazione del 100 per cento in Goldman Sachs Ireland Group Limited. Goldman Sachs Ireland Group Holdings LLC è costituita ai sensi delle leggi dello Stato del Delaware ed ha una partecipazione del 75 per cento in Goldman Sachs Ireland LLC. Goldman Sachs Global Holdings L.L.C. è costituita ai sensi delle leggi dello Stato del Delaware ed ha una partecipazione del 25 per cento in Goldman Sachs Ireland LLC. The Goldman, Sachs & Co. L.L.C. è costituita ai sensi delle leggi dello Stato del Delaware ed ha una partecipazione dell'1 per cento in Goldman Sachs Global Holdings L.L.C.. The Goldman Sachs Group, Inc. è costituita nel Delaware e ha una partecipazione del 100 per cento in Goldman Sachs Ireland Group Holdings LLC, The Goldman, Sachs & Co. L.L.C. e Goldman Sachs (UK) L.L.C. ed una partecipazione del 99 per cento in Goldman Sachs Global Holdings L.L.C.
B.17	Rating dell'Emittente o degli Strumenti Finanziari	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.18	Natura e portata della Garanzia	Le obbligazioni di pagamento e (ferma restando la frase successiva) le obbligazioni di consegna di GSI e GSW con riferimento agli Strumenti Finanziari sono garantite da The Goldman Sachs Group, Inc. ("GSG" o il "Garante") ai sensi di una garanzia regolata dalla legge dello Stato di New York datata 29 maggio 2015 (la "Garanzia"). La Garanzia concorrerà <i>pari passu</i> con tutti gli altri debiti non garantiti e non subordinati di GSG.
B.19 (B.1)	Denominazione del Garante	The Goldman Sachs Group, Inc.
B.19 (B.2)	Domicilio, forma giuridica del Garante, legislazione in base alla quale opera e paese di costituzione	GSG è una società costituita nello Stato del Delaware negli Stati Uniti ai sensi della <i>Delaware General Corporation Law</i> . La sede legale di GSG è 200 West Street, New York, New York 10282, USA.
B.19 (B.4b)	Tendenze note riguardanti il Garante	Le prospettive di GSG 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)	Gruppo del Garante	Struttura della Holding Company di GSG <pre>graph TD GS[The Goldman Sachs Group, Inc.] GS -- 100% --> GSW[Goldman, Sachs & Co, Wertpapier GmbH] GS -- 100% --> GSGH[Goldman Sachs Global Holdings L.L.C.] GS -- 99% --> GSLLC[The Goldman, Sachs & Co. L.L.C.] GS -- 100% --> GSILH[Goldman Sachs Ireland Group Holdings LLC] GS -- 1% --> GSIL[Goldman Sachs Ireland LLC] GS -- 97.208% --> GSUKLLC[Goldman Sachs (UK) L.L.C.] GS -- 2.792% --> GSILGL[Goldman Sachs Ireland Group Limited] GSUKLLC -- 100% --> GSUKL[Goldman Sachs Group UK Limited] GSILGL -- 75% --> GSIL GSILGL -- 100% --> GSILGL GSUKL -- 100% --> GSI[Goldman Sachs International]</pre> 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 GSG.																																			
B.19 (B.9)	Previsione o stima	Non applicabile; GSG non ha fatto previsioni o stime degli utili.																																			
B.19 (B.10)	Rilievi contenuti nella relazione di revisione	Non applicabile; non ci sono rilievi nella relazione di revisione di GSG.																																			
B.19 (B.12)	Informazioni finanziarie fondamentali selezionate sul Garante relative agli esercizi passati	La seguente tabella mostra informazioni finanziarie fondamentali selezionate in relazione agli esercizi passati di GSG: <table><tr><th></th><th colspan="2">Al e per i tre mesi conclusi al (non sottoposto a revisione)</th><th colspan="2">Al e per l'Esercizio concluso al (sottoposti a revisione)</th></tr><tr><th>(in milioni di dollari)</th><th>31 marzo 2016</th><th>31 marzo 2015</th><th>Dicembre 2015</th><th>Dicembre 2014</th></tr><tr><td>Ricavi totali non derivanti da interessi</td><td>5,455</td><td>9,758</td><td>30.756</td><td>30.481</td></tr><tr><td>Ricavi netti, incluso il reddito derivante dall'interesse netto</td><td>6,338</td><td>10,617</td><td>33.820</td><td>34.528</td></tr><tr><td>Utili prima delle imposte</td><td>1,576</td><td>3,934</td><td>8.778</td><td>12.357</td></tr><tr><td></td><td colspan="2">per i tre mesi conclusi al (non sottoposti a revisione)</td><td colspan="2">Al 31 dicembre (sottoposti a revisione)</td></tr><tr><td>(in milioni di dollari)</td><td>31 marzo 2016</td><td></td><td>2015</td><td>2014</td></tr></table>		Al e per i tre mesi conclusi al (non sottoposto a revisione)		Al e per l'Esercizio concluso al (sottoposti a revisione)		(in milioni di dollari)	31 marzo 2016	31 marzo 2015	Dicembre 2015	Dicembre 2014	Ricavi totali non derivanti da interessi	5,455	9,758	30.756	30.481	Ricavi netti, incluso il reddito derivante dall'interesse netto	6,338	10,617	33.820	34.528	Utili prima delle imposte	1,576	3,934	8.778	12.357		per i tre mesi conclusi al (non sottoposti a revisione)		Al 31 dicembre (sottoposti a revisione)		(in milioni di dollari)	31 marzo 2016		2015	2014
	Al e per i tre mesi conclusi al (non sottoposto a revisione)		Al e per l'Esercizio concluso al (sottoposti a revisione)																																		
(in milioni di dollari)	31 marzo 2016	31 marzo 2015	Dicembre 2015	Dicembre 2014																																	
Ricavi totali non derivanti da interessi	5,455	9,758	30.756	30.481																																	
Ricavi netti, incluso il reddito derivante dall'interesse netto	6,338	10,617	33.820	34.528																																	
Utili prima delle imposte	1,576	3,934	8.778	12.357																																	
	per i tre mesi conclusi al (non sottoposti a revisione)		Al 31 dicembre (sottoposti a revisione)																																		
(in milioni di dollari)	31 marzo 2016		2015	2014																																	

		<table><tr><td>Totale attivo</td><td>878,036</td><td>861.395</td><td>855.842</td></tr><tr><td>Totale passivo</td><td>791,199</td><td>774.667</td><td>773.045</td></tr><tr><td>Patrimonio netto</td><td>86,837</td><td>86.728</td><td>82.797</td></tr></table> Non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali delle prospettive di GSG dal 31 dicembre 2015. Non applicabile; non vi è stato alcun cambiamento significativo nella situazione finanziaria o commerciale di GSG dal 31 marzo 2016.	Totale attivo	878,036	861.395	855.842	Totale passivo	791,199	774.667	773.045	Patrimonio netto	86,837	86.728	82.797
Totale attivo	878,036	861.395	855.842											
Totale passivo	791,199	774.667	773.045											
Patrimonio netto	86,837	86.728	82.797											
B.19 (B.13)	Fatti recenti sostanzialmente rilevanti per la valutazione della solvibilità del Garante	Non applicabile; non vi sono fatti recenti riguardanti GSG che siano rilevanti in misura sostanziale per la valutazione della solvibilità di GSG.												
B.19 (B.14)	Dipendenza del Garante da altri membri del gruppo	Vedere Elemento B.19 (B.5). GSG è una holding company e, pertanto, dipende dai dividendi, dalle distribuzioni e dagli altri pagamenti delle sue controllate per finanziare il pagamento dei dividendi e di tutti i pagamenti dovuti, incluse le obbligazioni.												
B.19 (B.15)	Principali attività	Le attività di GSG, insieme alle sue controllate consolidate (“ Goldman Sachs ”) sono svolte nei seguenti settori: (1) Investment Banking: - Consulenza Finanziaria, che include incarichi di consulenza strategica in relazione a fusioni e acquisizioni, disinvestimenti, attività di difesa aziendale, gestione del rischio, ristrutturazioni e spin-off, e operazioni in derivati direttamente collegate a questi incarichi di consulenza dei clienti; e - Sottoscrizione, che include offerte pubbliche e <i>private placements</i>, incluse operazioni domestiche e cross-border, di un'ampia gamma di titoli, finanziamenti e altri strumenti finanziari, e operazioni in derivati direttamente collegate alle attività di sottoscrizione dei clienti. (2) Servizi ai Clienti Istituzionali: - Reddito Fisso, Valuta e Materie Prime, che includono l’esecuzione di attività per i clienti connesse al <i>market making</i> di prodotti di tassi di interesse, prodotti di credito, mutui, valute e materie prime; e - Azionario, che include l’esecuzione di attività per i clienti connesse al <i>market making</i> di prodotti azionari e commissioni e spese derivanti dalla esecuzione e compensazione di transazioni dei clienti istituzionali sulle maggiori borse, scambi di opzioni e <i>futures</i> in tutto il mondo e operazioni <i>over-the counter</i>. Azionario inoltre include la nostra offerta di custodia dei titoli, che prevede servizi di finanziamento, prestito titoli e intermediazione principale (<i>prime brokerage</i>) a clienti istituzionali, tra i quali fondi speculativi (<i>hedge funds</i>), fondi comuni (<i>mutual funds</i>), fondi pensione e fondazioni, e genera ricavi principalmente nella forma di tassi di interesse e commissioni. (3) Investing & Lending , che include le attività di investimento di Goldman Sachs e la concessione di finanziamenti per fornire risorse finanziarie ai clienti. Siffatti investimenti, alcuni dei quali sono consolidati, ed i finanziamenti sono tipicamente a lungo termine. The Goldman Sachs effettua investimenti, direttamente e indirettamente per mezzo dei fondi che												

		gestisce, in titoli di debito e finanziamenti, titoli azionari pubblici e privati, ed entità immobiliari. (4) Investment Management , che fornisce servizi di gestione degli investimenti e offre prodotti di investimento (principalmente attraverso conti di gestione separati e veicoli di vario tipo, quali <i>mutual funds</i> e fondi <i>private investment</i>) in tutte le maggiori asset class a una diversa gamma di investitori istituzionali e individuali. Il segmento Investment Management offre inoltre servizi di consulenza patrimoniale, inclusi gestione del portafoglio e consulenza finanziaria, intermediazione ed altri servizi a investitori con patrimoni ingenti e a famiglie.																														
B.19 (B.16)	Proprietà e controllo del Garante	Non applicabile; GSG è una società indipendente quotata sulla Borsa di New York e non è detenuta né è controllata, direttamente o indirettamente, da azionisti o da un gruppo di azionisti affiliati. Vedere Elemento B.19 (B.5).																														
B.19 (B.17)	Rating del Garante	La seguente tabella rappresenta i rating del credito non garantito del Garante. Il rating non è una raccomandazione ad acquistare, vendere o detenere obbligazioni. Alcuni o tutti i rating sono soggetti a revisione o a ritiro in qualsiasi momento da parte delle organizzazioni che assegnano i rating. Ciascun rating dovrebbe essere valutato indipendentemente da qualsiasi altro rating: <table><tr><td></td><td>Debito a Breve Termine</td><td>Debito a Lungo Termine</td><td>Debito Subordinato</td><td>Azioni Privilegiate</td></tr><tr><td>Dominion Bond Rating Service Limited</td><td>R-1 (middle)</td><td>A (high)</td><td>A</td><td>BBB (high)</td></tr><tr><td>Fitch, Inc.</td><td>F1</td><td>A</td><td>A-</td><td>BB+</td></tr><tr><td>Moody's Investors Service</td><td>P-2</td><td>A3</td><td>Baa2</td><td>Ba1</td></tr><tr><td>Standard & Poor's</td><td>A-2</td><td>BBB+</td><td>BBB-</td><td>BB</td></tr><tr><td>Rating and Investment Information, Inc.</td><td>a-1</td><td>A</td><td>A-</td><td>N/A</td></tr></table>		Debito a Breve Termine	Debito a Lungo Termine	Debito Subordinato	Azioni Privilegiate	Dominion Bond Rating Service Limited	R-1 (middle)	A (high)	A	BBB (high)	Fitch, Inc.	F1	A	A-	BB+	Moody's Investors Service	P-2	A3	Baa2	Ba1	Standard & Poor's	A-2	BBB+	BBB-	BB	Rating and Investment Information, Inc.	a-1	A	A-	N/A
	Debito a Breve Termine	Debito a Lungo Termine	Debito Subordinato	Azioni Privilegiate																												
Dominion Bond Rating Service Limited	R-1 (middle)	A (high)	A	BBB (high)																												
Fitch, Inc.	F1	A	A-	BB+																												
Moody's Investors Service	P-2	A3	Baa2	Ba1																												
Standard & Poor's	A-2	BBB+	BBB-	BB																												
Rating and Investment Information, Inc.	a-1	A	A-	N/A																												
SEZIONE C – STRUMENTI FINANZIARI																																
C.1	Tipo e classe degli Strumenti Finanziari	Obbligazioni <i>Switchable</i> a tasso da Fisso a Variabile (<i>Fixed-to-Floating Rate</i>) (gli “ Strumenti Finanziari ”). ISIN: XS1317278361; Common Code: 131727836; Valoren: 31864802.																														
C.2	Valuta	La valuta degli Strumenti Finanziari sarà il Dollaro statunitense (“ USD ”)																														
C.5	Restrizioni alla libera trasferibilità	Gli Strumenti Finanziari e la Garanzia 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> (“Regulation S”), 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	Diritti connessi agli strumenti finanziari compresi il ranking e ogni	Diritti: Gli Strumenti Finanziari danno il diritto a ciascun portatore di Strumenti Finanziari (un “ Portatore ”) 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. I termini e le condizioni (le <i>terms and conditions</i>) sono regolati ai sensi della legge inglese.																														

	limitazione a tali diritti	Ranking: 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. La Garanzia ha pari grado rispetto alle altre obbligazioni non subordinate e non garantite (<i>unsecured</i>) di GSG. Limitazioni ai diritti: - 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. - 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.
C.9	Diritti connessi agli strumenti finanziari, comprese le previsioni sugli interessi, l'indicazione del tasso di rendimento e il rappresentante dei Portatori	Si prega di fare riferimento a C.8 sopra. Il rendimento degli Strumenti Finanziari deriverà da: - Il pagamento alla/e relativa/e data/e di pagamento di un ammontare di Interessi; - Il potenziale pagamento di un Importo del Pagamento Anticipato Non Programmato a seguito di un rimborso anticipato non programmato degli Strumenti Finanziari (come descritto di seguito); e - Se gli Strumenti Finanziari non sono precedentemente rimborsati, o acquistati e cancellati, il pagamento dell'Importo di Rimborso Finale alla data di scadenza degli Strumenti Finanziari. <u>Interessi</u> Gli Strumenti Finanziari maturano interessi a partire dal 17 maggio 2016 ("Data di Decorrenza degli Interessi") al Tasso di Interesse. L'importo Data di Pagamento degli Interessi con riferimento a ciascuno Strumento Finanziario deve essere calcolato moltiplicando il relativo Tasso di Interesse per l'Ammontare di Calcolo, e moltiplicando poi il prodotto per il relativo <i>day count fraction</i> applicabile al periodo di interesse che termina alla data in cui in tale Data di Pagamento degli Interessi (esclusa) è previsto che cada e arrotondando la cifra risultante ai sensi delle <i>terms and conditions</i>. Qualora una Data di Pagamento degli Interessi non sia un <i>payment business day</i>, l'ammontare degli interessi relativi a tale Data di Pagamento degli Interessi sarà pagato nel successivo <i>payment business day</i>, ma il periodo di interessi ai fini della determinazione dell'ammontare degli interessi rimarrà non modificato (<i>unadjusted</i>). Il Tasso di Interessi per ciascun periodo di interessi è pari al 4,65 per cento (4,65%) annuo (tale Tasso di Interesse, il "Tasso di Interesse Fisso"), fermo restando il possibile verificarsi dell'Evento di Switch (come di seguito descritto). Il Tasso di Interessi per ciascun periodo di interessi successivo alla Data dell'Avviso di Evento di Switch in cui si è verificato l'Evento di Switch è pari al Tasso di Riferimento maggiorato dello 0,50% (0,50%) annuo, fermo restando che tale Tasso di Interesse non sarà inferiore del Tasso di Interessi Minimo o superiore al Tasso di Interessi Massimo (tale Tasso di Interesse, il "Tasso di Interesse Variabile"). Definizioni dei termini utilizzati in precedenza:

		• Importo di Calcolo: USD 2.000. • Date di Pagamento degli Interessi: il 17 maggio di ogni anno di calendario a partire dal 17 maggio 2017 (incluso) fino alla Data di Scadenza. • Tasso di Interessi Massimo: 4,65% annuo. • Tasso di Interessi Minimo: 0% annuo. • Tasso di Riferimento: un tasso pari al tasso per i depositi in USD per un periodo di tre mesi che appare sulla schermata di Reuters, alla pagina LIBOR01 alle 11:00, ora di Londra, nel secondo <i>London business day</i> precedente il primo giorno del relativo periodo di interessi. • Evento di Switch: con riferimento al periodo di interessi che termina il (ma escluso) 17 maggio 2019, l'Emittente determina, a sua esclusiva e assoluta discrezione, di cambiare irrevocabilmente il Tasso di Interessi da Tasso di Interessi Fisso a Tasso di Interessi Variabile per tale periodo di interesse e per ciascun periodo di interesse successivo, e l'Emittente dovrà darne comunicazione ai Portatori degli Strumenti Finanziari il quinto giorno lavorativo immediatamente precedente al primo giorno di tale periodo di interessi (la "Data dell'Avviso dell'Evento di Switch"). Indicazione del Tasso di Rendimento: Non applicabile Importo del Pagamento Anticipato Non Programmato <u>Pagamento anticipato non programmato:</u> 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 sostanzialmente 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 <i>event of default</i> che persiste. 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 USD 2.000. <u>Rimborso</u> • La "Data di Scadenza" degli Strumenti Finanziari sarà il 17 maggio 2026, 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>. • 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 USD 2.000 per Importo di Calcolo degli Strumenti Finanziari. Rappresentante dei portatori degli Strumenti Finanziari: Non applicabile; l'Emittente non ha nominato alcuna persona come rappresentante dei portatori degli Strumenti Finanziari.
C.10	Componente derivata nel pagamento degli interessi	Si veda l'Elemento C.9 sopra Non applicabile; non vi è alcuna componente derivata nei pagamenti degli interessi effettuati con riferimento agli Strumenti Finanziari.
C.11	Ammissione alle negoziazioni su	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

	un mercato regolamentato	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.
SEZIONE D - RISCHI		
D.2	Principali rischi che sono specifici per l'Emittente, il Garante e Goldman Sachs	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 dal U.S. Federal Deposit Insurance Corporation, dal U.S. Deposit Insurance Fund, dal UK Financial Services Compensation Scheme o qualsiasi altro ente governativo o governamentale o agenzia privata, o schema di protezione di deposito 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. I riferimenti nel B.12 e B.19 (B.12) di cui sopra alle "prospettive" e alla "situazione finanziaria o commerciale" dell'Emittente e del Garante (a seconda dei casi), sono specificamente alle rispettive capacità di soddisfare per intero le proprie obbligazioni di pagamento ai sensi degli Strumenti Finanziari (nel caso di GSI) o della Garanzia (nel caso di GSG) in modo tempestivo. Informazioni sostanzialmente rilevanti sulla situazione finanziaria e sulle prospettive dell'Emittente e rispettivamente del Garante sono incluse nelle relazioni annuali e/o semestrali dell'Emittente e del Garante. Tuttavia, è necessario che voi siate 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 e del Garante, che, a sua volta, potrebbe avere un effetto negativo sostanzialmente rilevante sul rendimento che gli investitori ricevono sugli Strumenti Finanziari. L'Emittente e il Garante sono soggetti ad una serie di rischi fondamentali di Goldman Sachs: • Le attività di Goldman Sachs sono state, e possono continuare ad essere, negativamente influenzate dalle condizioni dei mercati finanziari globali e dalle condizioni economiche in generale. • Le attività di Goldman Sachs e quelle dei suoi clienti sono soggette ad un'ampia e diffusa regolamentazione in tutto il mondo. • Le attività di Goldman Sachs sono state, e potrebbero essere, negativamente influenzate da valori patrimoniali in declino. Questo è particolarmente vero per quelle attività in cui Goldman Sachs ha posizioni nette "lunghe", riceve un compenso in base al valore del patrimonio gestito, o riceve o conferisce garanzie (<i>collateral</i>). • Le attività di Goldman Sachs 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 di Goldman Sachs sono state e possono essere influenzate dalle variazioni dei livelli di volatilità del mercato. • Le attività di investment banking, client execution e investment management di Goldman Sachs sono state influenzate negativamente e possono essere colpite in futuro 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. • Le attività di gestione degli investimenti di Goldman Sachs possono essere influenzate dalla scarsa performance dei propri prodotti di investimento. • Goldman Sachs può incorrere in perdite a causa di processi e strategie di gestione del rischio inefficaci. • La liquidità, la redditività e le attività di Goldman Sachs 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. • La mancata identificazione e risoluzione appropriata dei potenziali conflitti di interesse potrebbe influenzare negativamente le attività di Goldman Sachs. • Una carenza nei sistemi operativi o nelle infrastrutture di Goldman Sachs, o in quelle di terze parti, così come un errore umano, potrebbero mettere in pericolo la liquidità di Goldman Sachs, interrompere le attività di Goldman Sachs, comportare la divulgazione di informazioni riservate, danneggiare la reputazione di Goldman Sachs e causare perdite. • La mancanza di protezione dei sistemi di computer di Goldman Sachs, delle reti e delle informazioni, e delle informazioni dei clienti di Goldman Sachs, contro attacchi informatici e minacce simili potrebbero compromettere la capacità di Goldman Sachs di condurre le attività di Goldman Sachs, causare la divulgazione, il furto o la distruzione di informazioni riservate, danneggiare la reputazione di Goldman Sachs e causare perdite. • Il Garante è una holding company e dipende per la propria liquidità dai pagamenti delle sue controllate, molti dei quali sono soggetti a restrizioni. • L'applicazione di strategie regolamentari e dei requisiti negli Stati Uniti e nelle giurisdizioni non U.S. per facilitare la risoluzione ordinata di grandi istituti finanziari potrebbe determinare un maggiore rischio di perdita per detentori di strumenti finanziari Goldman Sachs. • É incerto l'impatto finale delle regole recentemente proposte che richiedono ad importanti banche U.S. di rilevanza sistemica globale di mantenere importi minimi di debito di lungo termine che soddisfino dei requisiti specifici di idoneità. • L'applicazione della proposta strategia di risoluzione di GSG potrebbe comportare maggiori perdite per i detentori di strumenti finanziari Goldman Sachs, e l'incapacità di affrontare le carenze nel piano di risoluzione di Goldman Sachs potrebbe sottoporci a maggiori requisiti regolamentari. • Le attività di Goldman Sachs, la redditività e la liquidità possono essere negativamente influenzate dal deterioramento della qualità del credito, o dal default, di terzi parti che devono a Goldman Sachs denaro, strumenti finanziari o altre attività, o terze parti di cui Goldman Sachs detiene strumenti finanziari o obbligazioni. • La concentrazione del rischio aumenta il potenziale di perdite significative nelle attività di market-making, sottoscrizione (underwriting), investimento e prestito di Goldman Sachs. • Il settore dei servizi finanziari è sia altamente competitivo sia intercorrelato. • Goldman Sachs affronta rischi maggiori dal momento che nuove iniziative di business portano a negoziare con una gamma più ampia di clienti e controparti e lo espone a nuove classi di attività e nuovi mercati. • Le operazioni in derivati e la ritardata liquidazione potrebbero esporre Goldman Sachs a rischi imprevisti e perdite potenziali. • Le attività Goldman Sachs potrebbero essere negativamente influenzate se Goldman Sachs non è in grado di assumere e mantenere personale qualificato. • Goldman Sachs potrebbe essere negativamente influenzata da un maggiore controllo regolamentare e governativo o pubblicità negativa. • Una significativa responsabilità giuridica o un significativo intervento normativo nei confronti di Goldman Sachs potrebbero avere effetti finanziari negativi sostanziali o causare notevoli danni alla reputazione di Goldman Sachs, che a sua volta potrebbe seriamente danneggiare le prospettive di business di Goldman Sachs. • La crescita del commercio elettronico e l'introduzione di nuove tecnologie di trading potrebbe influenzare negativamente l'attività di Goldman Sachs e potrebbe aumentare la concorrenza. • Le attività di Goldman Sachs relative alle merci, soprattutto quelle relative alle materie prime fisiche, sottopongono Goldman Sachs ad un'ampia regolamentazione e comportano alcuni rischi potenziali, inclusi rischi ambientali, di reputazione e ad altri rischi che potrebbero esporla a significative responsabilità e costi. • Nello svolgimento delle proprie attività nel mondo, Goldman Sachs è soggetta a rischi politici,
--	--	--

		economici, giuridici, operativi e ad altri rischi che sono insiti nel fatto di operare in molti paesi. Goldman Sachs 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.3	Principali rischi che sono specifici per gli Strumenti Finanziari:	- Potreste perdere parte o tutto l'intero investimento negli Strumenti Finanziari qualora: - Noi (quali Emittente e Garante) fallissimo o fossimo comunque non in grado di far fronte alle nostre obbligazioni di pagamento; - Non deteniate i vostri Strumenti Finanziari fino a scadenza e il prezzo secondario di vendita sia inferiore al prezzo originario di acquisto; o - I vostri Strumenti Finanziari siano rimborsati anticipatamente a seguito di un evento imprevedibile e l'ammontare che voi riceviate sia inferiore al prezzo originario di acquisto. - 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. - I vostri Strumenti Finanziari potrebbero non avere un mercato delle negoziazioni attivo e voi potreste non essere in grado di venderli. - Nel caso in cui il Garante (ma non l'Emittente) dovesse diventare insolvente, potreste non essere in grado di chiedere che gli Strumenti Finanziari siano immediatamente dovuti ed esigibili. Il rendimento degli Strumenti Finanziari potrebbe essere significativamente inferiore, rispetto a quello che avreste ottenuto se aveste avuto la possibilità di chiedere che gli Strumenti Finanziari fossero dovuti ed esigibili immediatamente in occasione dell'insolvenza del Garante. - 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. - L'iniziale importo di emissione di USD 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. - L'Emittente ha il diritto (ma non l'obbligo) con riferimento al periodo di interessi che termina il 17 maggio 2019 (escluso), di cambiare irrevocabilmente il Tasso di Interesse da Tasso di Interesse Fisso a Tasso di Interesse Variabile per tale periodo di interesse e per ciascun periodo di interesse successivo. È probabile che l'Emittente eserciti tale diritto se ritiene che il Tasso di Interesse Variabile per tale periodo di interesse e tutti successivi periodi di interesse sarà inferiore al Tasso di Interesse Fisso. Se l'Emittente esercita tale diritto quindi, gli importi degli interessi corrisposti ai sensi degli Strumenti Finanziari potrebbero essere inferiori rispetto al caso in cui tale diritto non fosse stato esercitato, riducendo così il rendimento per gli investitori. - La performance dei tassi di interesse dipende da numerosi fattori, inclusi l'offerta e la domanda sui mercati internazionali monetari, che sono influenzate da misure prese da governi e banche centrali, così come speculazioni e altri fattori macroeconomici. - Gli indici che si ritengono 'benchmarks' sono soggetti alle recenti linee guida e proposte di riforma nazionali, internazionali e altre. Alcune di queste riforme sono già in vigore mentre altre devono ancora essere implementate. Queste riforme potranno determinare che tali benchmarks rendano diversamente rispetto al passato, o abbiano altre conseguenze che non possono essere previste. - Gli Strumenti Finanziari possono essere modificati o rimborsati prima della scadenza a causa di un cambiamento nella normativa. Tali modifiche possono avere un effetto negativo sul valore

		degli Strumenti Finanziari e sul loro rendimento; l'importo che riceverete a seguito del rimborso anticipato può essere inferiore al vostro investimento iniziale e potreste perdere parte del, o tutto il vostro investimento. • L'Emittente dei vostri Strumenti Finanziari potrebbe essere sostituito con un'altra società. • Potremmo modificare i termini e le condizioni dei vostri Strumenti Finanziari senza il vostro consenso.
SEZIONE E – L'OFFERTA		
E.2b	Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi	I proventi netti dell'emissione degli Strumenti Finanziari saranno utilizzati nell'attività generale dell'Emittente.
E.3	Termini e condizioni dell'offerta	Non viene effettuata alcuna offerta pubblica degli Strumenti Finanziari. Il Prezzo di Emissione è pari al 100% del Valore Nominale Complessivo
E.4	Interessi che sono significativi per l'emissione/l'offerta, inclusi gli interessi in conflitto	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	Spese stimate addebitate all'investitore dall'emittente o dall'offerente	Non applicabile. Non ci sono spese stimate addebitate all'investitore da parte dell'Emittente o dell'offerente.