

Obbligazioni
Goldman Sachs

CEDOLE FISSE 4,65% p.a.*

CON FACOLTÀ PER L'EMITTENTE
ALLA FINE DEL SECONDO ANNO
DI CONVERTIRLE IN CEDOLE VARIABILI
PER GLI ANNI DAL TERZO FINO A SCADENZA

MAGGIO 2016

*Cedole da intendersi al lordo degli oneri fiscali applicabili

IL PRESENTE DOCUMENTO CONTIENE UN MESSAGGIO PUBBLICITARIO CON FINALITÀ PROMOZIONALE E NON COSTITUISCE UN'OFFERTA O UNA SOLLECITAZIONE ALL'INVESTIMENTO NELLE OBBLIGAZIONI GOLDMAN SACHS IN DOLLARI STATUNITENSIS A TASSO FISSO TRASFORMABILE IN TASSO VARIABILE (LE "OBBLIGAZIONI")

Obbligazioni Goldman Sachs

in Dollari Statunitensi a tasso fisso trasformabile in tasso variabile

Le nuove Obbligazioni Goldman Sachs in Dollari Statunitensi a tasso fisso trasformabile in tasso variabile, con durata 10 anni, offrono agli investitori flussi cedolari annuali fissi pari al 4,65% lordo (3,441% netto¹) ed il rimborso integrale del valore nominale a scadenza nella valuta di denominazione (Dollaro Statunitense).

Alla fine del secondo anno dalla Data di Emissione è prevista la facoltà per l'Emittente, a sua assoluta discrezione, di convertire i flussi cedolari annuali fissi per gli anni dal terzo fino a scadenza in flussi cedolari annuali variabili legati all'andamento del tasso di riferimento (USD Libor a 3 mesi). In tal caso, l'Emittente corrisponderà dalla fine del terzo anno dalla Data di Emissione fino alla Data di Scadenza cedole annuali variabili, qualora abbiano valore positivo, pari allo USD Libor a 3 mesi + 0,50%, con valore massimo (cap) pari al 4,65% lordo (3,441% netto¹) e valore minimo (floor) pari allo 0%.

L'Emittente informerà i portatori delle Obbligazioni dell'esercizio di tale facoltà mediante un avviso da pubblicarsi cinque giorni lavorativi prima dell'inizio del terzo anno dalla Data di Emissione sui siti web di Borsa Italiana S.p.A. (www.borsaitaliana.it) e della Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu).

Nel caso in cui l'Emittente non esercitasse la facoltà di conversione da tasso fisso a tasso variabile, i flussi cedolari annuali rimarranno invariati al 4,65% lordo (3,441% netto¹).

Le Obbligazioni sono soggette al rischio di credito dell'Emittente e del Garante. Nel caso in cui l'Emittente e il Garante non siano in grado di adempiere agli obblighi connessi alle Obbligazioni, gli investitori potrebbero perdere in parte o del tutto il capitale investito.

Il rimborso del capitale e il pagamento delle cedole fino a scadenza avvengono nella valuta di denominazione: l'investitore è esposto pertanto al rischio derivante dalle variazioni del rapporto di cambio tra la valuta di denominazione dei titoli (Dollaro Statunitense) e l'Euro. L'eventuale deprezzamento della valuta di denominazione rispetto all'Euro avrebbe un impatto negativo sul contravalore in Euro delle Obbligazioni.

POTENZIALI VANTAGGI

- Cedole: gli investitori riceveranno cedole fisse annuali dalla fine del primo anno fino alla Data di Scadenza qualora alla fine del secondo anno l'Emittente decida di non convertire i flussi cedolari annuali fissi per gli anni dal terzo fino a scadenza in flussi cedolari annuali variabili legati all'andamento del tasso di riferimento (USD Libor 3 mesi).
- Capitale a scadenza: gli investitori riceveranno a scadenza un ammontare pari al 100% del Valore Nominale delle Obbligazioni, fermo restando il rischio di credito dell'Emittente e del Garante.

POTENZIALI SVANTAGGI

- Gli investitori sono esposti al rischio di credito dell'Emittente e del Garante. Nel caso in cui l'Emittente e il Garante non siano in grado di adempiere agli obblighi connessi alle Obbligazioni, gli investitori potrebbero perdere in parte o del tutto il capitale investito.
- Cedole: nell'ipotesi in cui alla fine del secondo anno l'Emittente decida di esercitare la facoltà di convertire i flussi cedolari fissi per gli anni dal terzo fino a scadenza in flussi cedolari variabili legati all'andamento del tasso di riferimento (USD Libor 3 mesi). Gli investitori sono esposti pertanto alla fine del secondo anno, al rischio di conversione dei flussi cedolari annuali fissi per gli anni dal terzo fino a scadenza in flussi cedolari annuali variabili legati all'andamento del tasso di riferimento (USD Libor a 3 mesi). L'eventuale conversione dei flussi cedolari annuali implicherebbe, inter alia, l'incertezza dei flussi cedolari successivi a quella data.

EMITTENTE

Goldman Sachs International, London, UK
Rating: A1 (Moody's) / A (S&P) / A (Fitch)

GARANTE

The Goldman Sachs Group, Inc., Delaware, USA
Rating: A3 (Moody's) / BBB+ (S&P) / A (Fitch)

DATA DI EMISSIONE

17 maggio 2016

DATA DI SCADENZA

17 maggio 2026

AMMONTARE DI EMISSIONE

Dollari Statunitensi 100.000.000. L'Emittente si riserva il diritto di diminuire in ogni momento l'ammontare emesso cancellando il relativo ammontare di Obbligazioni che non risultassero ancora acquistate dagli investitori. Avviso di tale cancellazione delle Obbligazioni verrà dato sul sito di Borsa Italiana S.p.A. (www.borsaitaliana.it), ovvero, secondo quanto di volta in volta applicabile, sul sito della Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu).

VALORE NOMINALE

2.000 Dollari Statunitensi

CODICE ISIN

XS1317278361

FACOLTÀ DI CONVERSIONE DEI FLUSSI
CEDOLARI A FAVORE DELL'EMITTENTE

È prevista, alla fine del secondo anno, la facoltà per l'Emittente di convertire, a sua assoluta discrezione, i flussi cedolari annuali fissi per gli anni dal terzo fino a scadenza in flussi cedolari annuali variabili legati all'andamento del tasso di riferimento (USD Libor 3 mesi).

RIMBORSO A SCADENZA

100% del Valore Nominale



Obbligazioni Goldman Sachs

in Dollari Statunitensi a tasso fisso trasformabile in tasso variabile

- Gli investitori riceveranno il 100% del Valore Nominale nella valuta di denominazione alla data di scadenza delle Obbligazioni, fermo restando il rischio di credito dell'Emittente e del Garante. Inoltre, il prezzo di mercato nella valuta di denominazione delle Obbligazioni (Dollaro Statunitense) potrebbe variare nel tempo sulla base, inter alia, dei tassi di interesse nel mercato, del merito creditizio dell'Emittente e del Garante e del livello di liquidità.
- Il pagamento delle cedole ed il rimborso del capitale avverranno nella valuta di denominazione: l'investitore è esposto pertanto al rischio derivante dalle variazioni del rapporto di cambio tra la divisa di denominazione dei titoli (Dollaro Statunitense) e l'Euro. L'eventuale deprezzamento della valuta di denominazione rispetto all'Euro avrebbe un impatto negativo sul contravalore in Euro delle Obbligazioni.

FATTORI DI RISCHIO

Il presente documento non contiene una descrizione completa di tutti i rischi relativi alle Obbligazioni. Si invitano gli investitori a leggere attentamente i fattori di rischio contenuti nella sezione "Risk Factors" del Prospetto (come di seguito definito).

- **Rischio di Credito:** quando acquistano una Obbligazione, gli investitori sono esposti al rischio che l'Emittente e il Garante falliscano o siano comunque non in grado di effettuare i pagamenti relativi alle cedole ed al rimborso del capitale descritti in questo documento. Pertanto, nel caso in cui l'Emittente e il Garante non riescano o siano comunque non in grado di adempiere agli obblighi di pagamento ai sensi delle Obbligazioni, gli investitori potrebbero perdere fino all'intero capitale investito.
- **Rischio di conversione dei flussi cedolari a favore dell'Emittente:** gli investitori sono esposti alla fine del secondo anno al rischio di conversione dei flussi cedolari annuali fissi per gli anni dal terzo fino a scadenza in flussi cedolari annuali variabili; l'eventuale conversione dei flussi cedolari implicherebbe, inter alia, l'incertezza dei flussi cedolari successivi alla data di conversione.
- **Rischio relativo alla Valuta:** il pagamento delle cedole ed il rimborso del capitale avverranno nella valuta di denominazione. Pertanto, l'investitore è esposto al rischio derivante dalle variazioni del rapporto di cambio tra la valuta di denominazione dei titoli (Dollaro Statunitense) e l'Euro. L'eventuale deprezzamento della valuta di denominazione rispetto all'Euro avrebbe un impatto negativo sul contravalore in Euro delle Obbligazioni.
- **Rischio relativo alla vendita delle Obbligazioni prima della scadenza:** ove l'investitore venda le Obbligazioni prima della scadenza il valore delle stesse potrebbe essere significativamente inferiore rispetto all'ammontare di rimborso descritto in questo documento e al prezzo di emissione o al prezzo pagato per tali Obbligazioni. Infatti tali prezzi, nella valuta di denominazione, dipendendo, inter alia, dai tassi di interesse sul mercato, dal merito creditizio dell'Emittente e del Garante e dal livello di liquidità e potrebbero differire anche sensibilmente rispettivamente dal prezzo di emissione e dall'ammontare di rimborso. Inoltre, si prega di notare che il rendimento delle Obbligazioni dipenderà anche dal prezzo di acquisto e dal prezzo di vendita (se effettuata prima della scadenza) delle stesse sul mercato.
- **Rischio di liquidità:** potrebbe non svilupparsi un mercato secondario liquido per le Obbligazioni. Un investitore deve essere preparato a detenere le Obbligazioni fino alla scadenza. L'Emittente potrebbe, ma non è obbligato a, negoziare le Obbligazioni per sviluppare un mercato. Nel caso in cui faccia ciò, potrebbe cessare in qualsiasi momento, senza darne avviso.

TASSAZIONE

Al momento della emissione alle Obbligazioni è applicabile una imposta sostitutiva italiana pari al 26%. Il trattamento fiscale potrebbe variare nel tempo e dipende dalla situazione individuale di ciascun investitore; l'investitore è invitato a consultare i propri consulenti fiscali. Non è possibile prevedere eventuali modifiche all'attuale regime fiscale ed alla relativa interpretazione da parte dell'autorità competente, che possono incidere, anche sensibilmente, sul rendimento netto dell'investimento.

1 Considerando l'imposta sostitutiva italiana applicabile agli interessi pagabili agli investitori nelle Obbligazioni vigente al momento dell'emissione, pari al 26%.

CEDOLE

Cedole fisse annuali pari al 4,65% lordo (3,441% netto¹) dalla fine del primo anno fino alla Data di Scadenza, in assenza di conversione da tasso fisso a tasso variabile.

Alla fine del secondo anno dalla Data di Emissione è prevista la facoltà per l'Emittente, a sua assoluta discrezione, di convertire i flussi cedolari annuali fissi per gli anni dal terzo fino a scadenza in flussi cedolari annuali variabili legati all'andamento del tasso di riferimento (USD Libor a 3 mesi). L'Emittente informerà i portatori delle Obbligazioni dell'esercizio di tale facoltà secondo le modalità sopra riportate. In tal caso, l'Emittente corrisponderà dalla fine del terzo anno dalla Data di Emissione fino alla Data di Scadenza cedole annuali pari allo USD Libor a 3 mesi + 0,50% con valore massimo (*cap*) pari al 4,65% lordo (3,441% netto¹) e valore minimo (*floor*) pari allo 0%.

Poiché la cedola annuale variabile lorda è calcolata come somma del tasso di riferimento (USD Libor 3 mesi) e dello spread 0,50%, in uno scenario in cui il tasso di riferimento assuma un valore negativo, la cedola annuale variabile lorda risulterà inferiore allo spread. Nello scenario peggiore, tale ammontare sarà pari a zero e nessuna cedola annuale variabile verrà corrisposta agli investitori nel relativo anno. Viceversa, in uno scenario in cui il tasso di riferimento maggiorato dello spread assuma un valore superiore al 4,65%, la cedola annuale variabile lorda risulterà pari al suo valore massimo (ovvero 4,65% lordo (3,441% netto¹)).

DATE DI PAGAMENTO DELLE CEDOLE

Il 17 maggio di ciascun anno fino alla Data di Scadenza (inclusa). La prima Data di Pagamento delle Cedole sarà il 17 maggio 2017.

QUOTAZIONE

Sul Mercato Telematico delle Obbligazioni di Borsa Italiana (MOT), segmento EuroMOT ed anche sul mercato regolamentato della Luxembourg Stock Exchange. Non vi è alcuna garanzia che si sviluppi un mercato secondario liquido.

Disclaimer Le Obbligazioni sono negoziate sul MOT al prezzo di mercato che potrà, di volta in volta, differire significativamente da quello pagato dagli investitori in sede di acquisto delle Obbligazioni. Non vi è alcuna garanzia che si sviluppi un mercato secondario liquido per le Obbligazioni. Prima di procedere all'investimento si invitano i soggetti interessati a consultare i propri consulenti fiscali, legali e finanziari, e a leggere attentamente la documentazione per la quotazione – il prospetto datato 13/05/2016 (il "Prospetto") approvato, ai sensi della Direttiva 2003/71/CE (la "Direttiva Prospetti"), dalla Luxembourg Commission de Surveillance du Secteur Financier (la "CSSF") che ha effettuato le procedure di notifica previste dalle disposizioni comunitarie di cui all'art. 98 del D.Lgs. 58/1998, ed in particolare i fattori di rischio ivi contenuti – reperibile sul sito web www.goldman-sachs.it, nonché la documentazione e le informazioni di volta in volta disponibili ai sensi della vigente normativa applicabile. Le Obbligazioni non sono destinate alla vendita negli Stati Uniti o a U.S. persons e la presente comunicazione non può essere distribuita negli Stati Uniti o a U.S. persons.