

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).

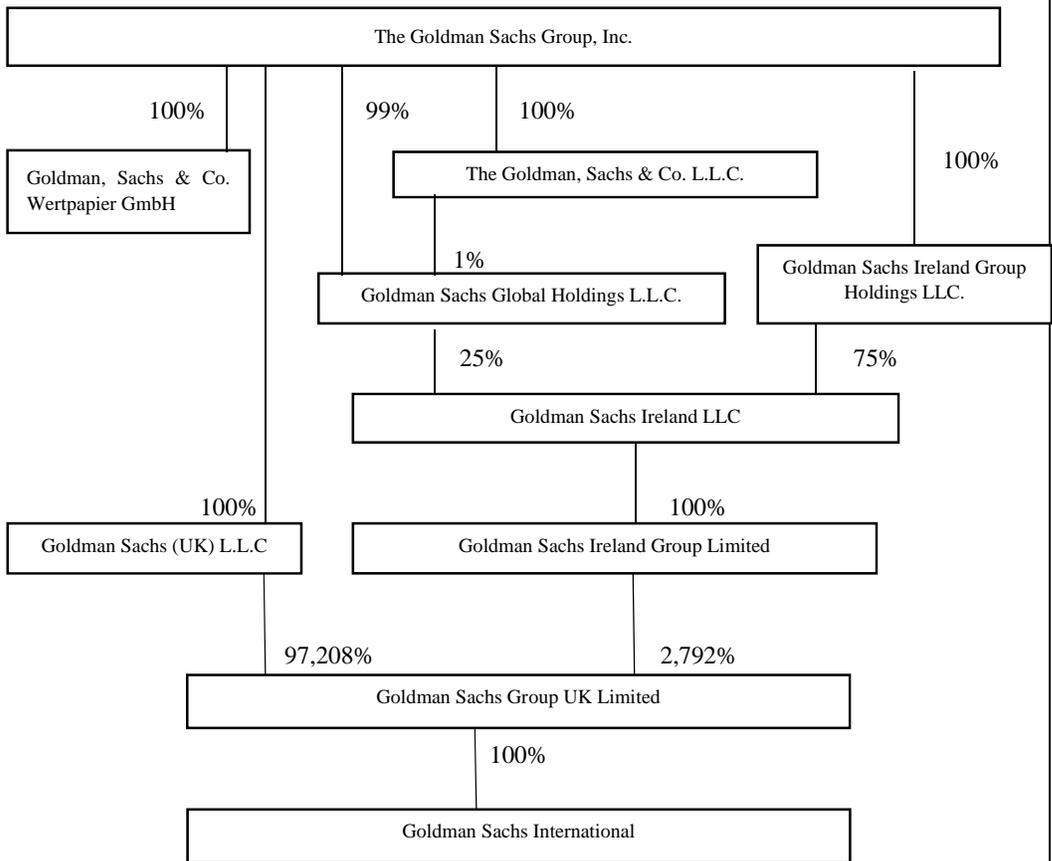
La presente nota di sintesi contiene tutti gli Elementi che devono essere inclusi in una nota di sintesi per questa tipologia di strumenti finanziari ed Emittente. Poiché alcuni Elementi non devono essere trattati, vi possono essere intervalli nella sequenza numerica degli Elementi.

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		
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	<p>La seguente tabella mostra informazioni finanziarie fondamentali selezionate in relazione agli esercizi passati di GSI:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th colspan="2">Tre mesi chiusi al (non sottoposti a revisione)</th> <th colspan="2">Esercizio chiuso al</th> </tr> <tr> <th>(In USD)</th> <th>31 marzo 2016</th> <th>31 marzo 2015</th> <th>31 dicembre 2015</th> <th>31 dicembre 2014</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Risultato operativo</td> <td>627.000.000</td> <td>1.019.000.000</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>545.000.000</td> <td>969.000.000</td> <td>2.661.000.000</td> <td>2.060.000.000</td> </tr> <tr> <td>Utile per il periodo finanziario</td> <td>385.000.000</td> <td>777.000.000</td> <td>2.308.000.000</td> <td>1.608.000.000</td> </tr> <tr> <td></td> <th colspan="2">Al (non sottoposti a revisione)</th> <th colspan="2">Al</th> </tr> <tr> <th>(In USD)</th> <th colspan="2">31 marzo 2016</th> <th>31 dicembre 2015</th> <th>31 dicembre 2014</th> </tr> <tr> <td>Immobilizzazioni</td> <td colspan="2">9.000.000</td> <td>12.000.000</td> <td>14.000.000</td> </tr> <tr> <td>Attività correnti</td> <td colspan="2">1.053.380.000.000</td> <td>850.219.000.000</td> <td>967.411.000.000</td> </tr> <tr> <td>Fondi Patrimoniali Totali</td> <td colspan="2">26.850.000.000</td> <td>26.353.000.000</td> <td>21.997.000.000</td> </tr> </tbody> </table>		Tre mesi chiusi al (non sottoposti a revisione)		Esercizio chiuso al		(In USD)	31 marzo 2016	31 marzo 2015	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014	Risultato operativo	627.000.000	1.019.000.000	2.939.000.000	2.275.000.000	Utile delle attività ordinarie al lordo delle imposte	545.000.000	969.000.000	2.661.000.000	2.060.000.000	Utile per il periodo finanziario	385.000.000	777.000.000	2.308.000.000	1.608.000.000		Al (non sottoposti a revisione)		Al		(In USD)	31 marzo 2016		31 dicembre 2015	31 dicembre 2014	Immobilizzazioni	9.000.000		12.000.000	14.000.000	Attività correnti	1.053.380.000.000		850.219.000.000	967.411.000.000	Fondi Patrimoniali Totali	26.850.000.000		26.353.000.000	21.997.000.000
	Tre mesi chiusi al (non sottoposti a revisione)		Esercizio chiuso al																																																	
(In USD)	31 marzo 2016	31 marzo 2015	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014																																																
Risultato operativo	627.000.000	1.019.000.000	2.939.000.000	2.275.000.000																																																
Utile delle attività ordinarie al lordo delle imposte	545.000.000	969.000.000	2.661.000.000	2.060.000.000																																																
Utile per il periodo finanziario	385.000.000	777.000.000	2.308.000.000	1.608.000.000																																																
	Al (non sottoposti a revisione)		Al																																																	
(In USD)	31 marzo 2016		31 dicembre 2015	31 dicembre 2014																																																
Immobilizzazioni	9.000.000		12.000.000	14.000.000																																																
Attività correnti	1.053.380.000.000		850.219.000.000	967.411.000.000																																																
Fondi Patrimoniali Totali	26.850.000.000		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 marzo 2016.																																																		
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	<p>Si prega di fare riferimento all'Elemento B.5 di cui sopra.</p> <p>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.</p>																																																		
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.
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> .
SEZIONE C – STRUMENTI FINANZIARI		
C.1	Tipo e classe degli Strumenti Finanziari	Obbligazioni a tasso da Fisso a Variabile (<i>Fixed-to-Floating Rate</i>) (gli “ Strumenti Finanziari ”). ISIN: XS1318212633; Common Code: 131821263; Valoren: 32233384..
C.2	Valuta	Dollaro statunitense (“ USD ”)
C.5	Restrizioni alla libera trasferibilità	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> (“ 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 limitazione a tali diritti	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 (<i>le terms and conditions</i>) sono regolati ai sensi della legge inglese. 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. Limitazioni ai diritti: <ul style="list-style-type: none"> • 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	Si prega di fare riferimento a C.8 sopra.

agli strumenti finanziari, comprese le previsioni sugli interessi, l'indicazione del tasso di rendimento e il rappresentante dei Portatori

Interessi

Gli Strumenti Finanziari maturano interessi a partire dal 20 giugno 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 *day count fraction* 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 *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*).

Il Tasso di Interessi per i periodi di interessi che finiscono il 20 giugno 2017 ed il 20 giugno 2018 (date entrambe escluse) è pari al 6,25% per cento (6,25%) annuo.

Il Tasso di Interessi per i periodi di interessi che finiscono nelle date (escluse) in cui ciascuna Data di Pagamento degli Interessi è prevista cadere, tranne le Date di Pagamento degli Interessi che cadono il 20 giugno 2017 ed il 20 giugno 2018 (date entrambe escluse) è pari h è pari al Tasso di Riferimento, fermo restando che tale Tasso di Interesse non sarà inferiore del Tasso di Interessi Minimo o superiore al Tasso di Interessi Massimo.

Definizioni dei termini utilizzati in precedenza:

- **Importo di Calcolo:** USD 2.000.
- **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 *London business day* precedente il primo giorno del relativo periodo di interessi.
- **Date di Pagamento degli Interessi:** il 20 giugno di ogni anno di calendario a partire dal 20 giugno 2017 (incluso) fino al 20 giugno 2015 ed alla Data di Scadenza (inclusi).
- **Tasso di Interessi Massimo:** 4% annuo.
- **Tasso di Interessi Minimo:** 1% annuo.

Indicazione del Tasso di Rendimento: Non applicabile

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.

In tali casi, l'Importo del Pagamento Anticipato Non Programmato (*Non-scheduled Early Repayment Amount*) pagabile con riferimento a tale rimborso anticipato non programmato sarà, per ogni Strumento Finanziario, la Denominazione Specificata di USD 2.000.

Rimborso

- La “**Data di Scadenza**” degli Strumenti Finanziari sarà il 20 giugno 2026, fermo restando che, qualora tale giorno non sia un *payment business day*, l'ammontare di rimborso finale sarà pagato

		<p>nel successivo <i>payment business day</i>.</p> <ul style="list-style-type: none"> 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. <p>Rappresentante dei portatori degli Strumenti Finanziari: Non applicabile; l'Emittente non ha nominato alcuna persona come rappresentante dei portatori degli Strumenti Finanziari.</p>
C.10	Componente derivata nel pagamento degli interessi	<p>Si veda l'Elemento C.9 sopra</p> <p>Non applicabile; non vi è alcuna componente derivata nei pagamenti degli interessi effettuati con riferimento agli Strumenti Finanziari.</p>
C.11	Ammissione alle negoziazioni su un mercato regolamentato	<p>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.</p>
SEZIONE D - RISCHI		
D.2	Principali rischi che sono specifici per l'Emittente	<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 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.</p> <p>I riferimenti nel 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 e sulle prospettive dell'Emittente sono incluse nelle relazioni annuali dell'Emittente. Tuttavia, è necessario che voi siate consapevoli 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 è soggetto ad una serie di rischi fondamentali:</p> <ul style="list-style-type: none"> 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. Le attività di GSI e quelle dei suoi clienti sono soggette ad un'ampia e diffusa regolamentazione in tutto il mondo. 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 GSI 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 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. Le attività di market-making di GSI sono state e possono essere influenzate dalle variazioni dei

		<p>livelli di volatilità del mercato.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Le attività di investment banking, client execution e investment management di GSI sono state influenzate negativamente e potrebbero continuare ad 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 GSI possono essere influenzate dalla scarsa performance dei propri prodotti di investimento. • GSI può incorrere in perdite a causa di processi e strategie di gestione del rischio inefficaci. • 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. • La mancata identificazione e risoluzione appropriata dei potenziali conflitti di interesse potrebbe influenzare negativamente le attività di GSI. • Una carenza nei sistemi operativi o nelle infrastrutture di GSI, o in quelle di terze parti, così come un errore umano, potrebbero mettere in pericolo la liquidità di GSI, interrompere le attività di GSI, comportare la divulgazione di informazioni riservate, danneggiare la reputazione di GSI e causare perdite. • La mancanza di protezione dei sistemi di computer di GSI, delle reti e delle informazioni, e delle informazioni dei clienti di GSI, contro attacchi informatici e minacce simili potrebbero compromettere la capacità di GSI di condurre le attività di GSI, causare la divulgazione, il furto o la distruzione di informazioni riservate, danneggiare la reputazione di GSI e causare perdite. • 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 GSI 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 GSI. • Il settore dei servizi finanziari è sia altamente competitivo sia intercorrelato. • GSI 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 GSI a rischi imprevisi e perdite potenziali. • Le attività di GSI potrebbero essere negativamente influenzate se GSI non è in grado di assumere e mantenere personale qualificato. • GSI 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 GSI potrebbero avere effetti finanziari negativi sostanziali o causare notevoli danni alla reputazione di GSI, che a sua volta potrebbe seriamente danneggiare le prospettive di business di GSI. • 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. • Le attività di GSI relative alle merci, soprattutto quelle relative alla produzione di energia ed alle materie prime fisiche, sottopongono GSI ad un'ampia regolamentazione e potenziali eventi catastrofici e rischi ambientali, di reputazione e ad altri rischi che potrebbero esporla a significative responsabilità e costi. • 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.
--	--	--

		<ul style="list-style-type: none"> GSI può incorrere in perdite a seguito di eventi impreveduti 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:	<ul style="list-style-type: none"> Potreste perdere parte o tutto l'intero investimento negli Strumenti Finanziari qualora: <ul style="list-style-type: none"> Noi (quali Emittente) 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 impreveduto 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. 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. 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.
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	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.