

NOTA DI SINTESI

La seguente nota di sintesi (la "**Nota di Sintesi**") va letta come introduzione al Prospetto di Base e deve essere considerata nella sua interezza alla luce delle più dettagliate informazioni contenute in altre parti del Prospetto di Base. Qualsiasi decisione di investire nei Titoli dovrebbe basarsi sull'esame, da parte dell'investitore, del Prospetto di Base nella sua interezza. Qualora sia proposta un'azione legale dinanzi all'autorità giudiziaria in merito alle informazioni contenute nel Prospetto di Base, l'investitore ricorrente potrebbe essere tenuto, a norma del diritto nazionale dello Stato Membro dello Spazio Economico Europeo in questione, a sostenere le spese di traduzione del Prospetto di Base prima dell'inizio del procedimento. La responsabilità civile incombe sulle persone responsabili della Nota di Sintesi solo nel caso in cui la Nota di Sintesi risulti fuorviante, imprecisa o incoerente se letta insieme con le altre parti del Prospetto di Base. I termini utilizzati nella presente Nota di Sintesi ma non altrimenti definiti hanno il significato ad essi attribuito altrove nel Prospetto di Base.

Emittenti:

Goldman Sachs International ("GSI").

GSI è una società inglese costituita il 2 giugno 1988. GSI, in precedenza società a responsabilità limitata con ragione sociale "Goldman Sachs International Limited", è stata riscritta il 25 febbraio 1994 come società privata a responsabilità illimitata ai sensi delle leggi inglesi e del Galles nel Registro delle Imprese con il numero 02263951.

GSI offre ai propri clienti una vasta gamma di servizi finanziari, a rilevanza mondiale e svolge altresì attività di gestione di portafogli. GSI è soggetta alla vigilanza della Financial Services Authority.

Goldman, Sachs & Co. Wertpapier GmbH ("GSW")

GSW è stata costituita il 6 Novembre 1991 in conformità alla legge della Repubblica Federale Tedesca. GSW è una società a responsabilità limitata costituita a tempo indeterminato.

GSW è stata costituita allo scopo di emettere titoli, in particolare warrants (strumenti derivati), ma anche certificati e obbligazioni strutturate. GSW opera principalmente a livello nazionale in Germania.

Goldman Sachs Bank (Europe) plc ("GSBE").

GSBE è stata costituita il 22 maggio 2007 nella forma di società per azioni in conformità alle leggi irlandesi, iscritta al registro delle imprese con il numero 440142. L'oggetto sociale di GSBE è quello di una banca commerciale e di investimenti e comprende, *inter alia*, lo svolgimento dell'attività bancaria e la prestazione di servizi di investimento.

Garante:

The Goldman Sachs Group, Inc. ("GSG") con riferimento ai Titoli emessi da GSI, GSW o GSBE.

GSG insieme alle sue controllate consolidate ("**Goldman Sachs**") è una società leader a livello globale che svolge attività di *investment banking*, di gestione mobiliare e degli investimenti e che offre un'ampia gamma di servizi finanziari ad una clientela vasta e diversificata, tra cui aziende, istituzioni finanziarie, amministrazioni pubbliche e soggetti *high-net-worth*. Costituita nel 1869, la società ha la sua sede principale a New York nonché uffici in tutti i centri finanziari più importanti del mondo. La sede principale di GSG si trova in 200 West Street, New York, New York 10282, USA, telefono +1 (212) 902-1000.

Goldman Sachs conduce attività nei seguenti settori:

- (1) Investment Banking: l'*Investment Banking* si compone di:
- *Financial Advisory* che include incarichi di consulenza con riferimento a fusioni ed acquisizioni, disinvestimenti, attività di *corporate defence*, gestione dei rischi, ristrutturazioni e scissioni; e
 - *Underwriting* che include sia offerte pubbliche che *private placement* di un'ampia gamma di titoli, finanziamenti ed altri strumenti finanziari, e operazioni in strumenti derivati direttamente collegate a tali attività di sottoscrizione nei confronti dei clienti.
- (2) Institutional Client Services: l'attività di *Institutional Client Services* si compone di:
- *Fixed Income, Currency e Commodities*, che include l'esecuzione di attività a favore dei clienti relative all'effettuazione di operazioni sui mercati per *interest rate products* (prodotti collegati a tassi di interesse), *credit products* (prodotti collegati a crediti), *mortgages* (ipoteche), *currencies* (valute) e *commodities*; e
 - *Equities*, che include l'esecuzione di attività a favore dei clienti relative alla creazione di mercati per *equity products* (prodotti collegati ai titoli di capitale), nonché le commissioni e le spese derivanti dall'esecuzione e dalla liquidazione di operazioni di clienti istituzionali sulle principali borse mondiali di azioni, opzioni e *future*. *Equities* include anche l'attività di Goldman Sachs relativa ai servizi inerenti i titoli, di concessione di finanziamenti, prestito titoli e altri servizi di *prime brokerage* a clienti istituzionali, compresi gli *hedge fund*, i fondi comuni, i fondi pensione e le fondazioni, e che genera ricavi principalmente nella forma di *spread* sui tassi di interesse o commissioni, e ricavi relativi alle attività assicurative di Goldman Sachs.
- (3) Investing & Lending che include le attività di investimento di Goldman Sachs e l'*origination* dei prestiti per la concessione di finanziamenti ai clienti. Tali investimenti e prestiti sono in genere a lungo termine. Goldman Sachs investe, direttamente e indirettamente attraverso i fondi che Goldman Sachs gestisce, in titoli di debito, prestiti, titoli azionari pubblici e privati, immobili, soggetti di investimento consolidati e impianti per la produzione di energia.
- (4) Investment Management che include la prestazione di servizi di gestione degli investimenti e l'offerta di prodotti di investimento (principalmente attraverso conti gestiti separatamente e veicoli d'investimento conglomerato, come i fondi comuni di investimento e i fondi di investimento privati) in tutte le principali classi di *asset* nei confronti di una serie diversificata di clienti istituzionali e individuali. *Investment Management* offre anche servizi di consulenza patrimoniale, compresa la gestione del portafoglio e la consulenza finanziaria e di intermediazione ed altri servizi nell'ambito di operazioni nei confronti di soggetti e famiglie con patrimoni elevati.

Garanzia	Le obbligazioni di pagamento e di consegna di GSI, GSW e GSBE relative ai Titoli emessi da GSI, GSW e GSBE sono incondizionatamente ed irrevocabilmente garantiti da GSG, ai sensi della garanzia rilasciata da GSG in data 26 giugno 2012 (la " Garanzia "). La Garanzia andrà a coprire <i>pari passu</i> l'indebitamento non garantito e non subordinato di GSG. GSG avrà la facoltà, esercitabile a sua sola ed insindacabile discrezionalità, ai sensi della Garanzia, di provvedere all'adempimento dell'obbligazione di consegnare l'Importo di Consegna Fisica (<i>Physical Settlement Amount</i>) a mezzo del pagamento dell'importo di consegna fisica dovuto al verificarsi di un evento di turbativa (<i>Physical Settlement Disruption Amount</i>), invece che con la consegna delle attività consegnabili (<i>Deliverable Assets</i>).
Fattori di rischio relativi agli Emittenti e al Garante:	<p>Gli Investitori in Titoli saranno esposti al rischio di merito di credito dell'Emittente e del Garante.</p> <p>Goldman Sachs è soggetta ad una serie di rischi sostanziali ed intrinseci allo svolgimento della propria attività, ivi inclusi i rischi di mercato, di credito, di liquidità, i rischi operativi, di natura legale e normativa. I rischi connessi a GSG sono ulteriormente specificati (i) nella sezione "Fattori di Rischio", Parte I, <i>Item 1A</i> (pagine da 21 a 34) della relazione annuale (<i>Annual Report</i>) di GSG presente nel Modello 10-K relativo all'anno fiscale conclusosi il 31 Dicembre 2011 e (ii) alle pagine da 167 a 169 della relazione trimestrale (<i>Quarterly Report</i>) di GSG presente nel Modello 10-Q relativo al trimestre fiscale conclusosi il 31 Marzo 2012, che sono incluse mediante riferimento nel presente Prospetto di Base. Ciascuno degli Emittenti, quale parte del Gruppo societario Goldman Sachs, è esposto ai medesimi rischi cui è soggetto il Gruppo Goldman Sachs nella sua interezza, ivi inclusa la capacità di GSG di adempiere alle proprie obbligazioni di pagamento in qualità di Garante.</p> <p>Quanto sopra riportato è una mera sintesi: si rinvia per ulteriori dettagli alla sezione "Fattori di Rischio" qui di seguito.</p>
Agente Fiscale (Obbligazioni):	Citibank, N.A., filiale di Londra.
Agente del Registro ("Registrar") (Obbligazioni)	Citigroup Global Markets Deutschland AG.
Agente del Trasferimento (Obbligazioni):	Citigroup Global Markets Deutschland AG e Banque Internationale à Luxembourg, société anonyme.
Principale Agente del Programma (Strumenti Finanziari)	Citigroup Global Markets Deutschland AG.
Depositario ("Registrar") (Strumenti Finanziari)	Qualora sia necessario un depositario (<i>registrar</i>) in relazione ad una Serie di strumenti in forma nominativa, il soggetto indicato nelle Condizioni Definitive (<i>Final Terms</i>) quale "Registrar" (il "Depositario").
Agente di calcolo	Goldman Sachs International (salvo quanto diversamente specificato nelle Condizioni Definitive)
Altri agenti	Ciascuno degli Agenti di Pagamento finlandesi, svedesi, norvegesi, lussemburghesi, francesi, l'Agente di Pagamento Aggiuntivo, gli Agenti di Programma finlandese, svedese, norvegese; l'Agente di Programma CREST e l'Agente del Registro CREST, l'Agente di Programma italiano, l'Agente di Programma francese, l'Agente di Programma

lussemburghese, l'Agente di Programma Aggiuntivo e l'Agente di Autenticazione di Londra, sono definiti nella parte finale della presente Nota di Sintesi, nella sezione "Descrizione Generale del Programma – Agenti", qui di seguito.

Metodo di emissione: I Titoli saranno emessi in serie (ciascuna, una "**Serie**"). Ogni Serie potrà comprendere una o più *tranche* ("**Tranche**") emesse alla stessa data o in date diverse. Ogni Tranche potrà essere emessa in conformità al presente Prospetto di Base e alle relative Condizioni Definitive elaborate in relazione a una o più particolari *Tranche* di Titoli. Tali Condizioni Definitive, solo ai fini di tale o tali *Tranche*, completeranno e (dove necessario) modificheranno le Condizioni Generali dello Strumento (*General Instrument Conditions*) o, se del caso, le Condizioni Generali dei Titoli (*General Note Conditions*) (come completate, modificate e/o sostituite da qualunque Specifica Previsione di Prodotto (*Specific Product Provision*) (ove applicabile), le quali sono riportate nel presente Prospetto di Base e vanno lette congiuntamente a quest'ultimo.

PRIMA DI PRENDERE UNA DECISIONE DI ACQUISTARE QUALSIASI DEI TITOLI, I POTENZIALI INVESTITORI SONO TENUTI A LEGGERE ATTENTAMENTE LE CONDIZIONI DEFINITIVE RELATIVE A TALI TITOLI ALLO SCOPO DI VERIFICARE QUALI SIANO L'ATTIVITÀ O LE ATTIVITÀ SOTTOSTANTI, SE PRESENTI, E DI COMPRENDERE LE MODALITÀ CON CUI SONO CALCOLATI L'IMPORTO DI LIQUIDAZIONE, L'IMPORTO DI RIMBORSO FINALE E L'IMPORTO DI LIQUIDAZIONE FISICA (A SECONDA DEL CASO), NONCHÉ CIASCUN PAGAMENTO PERIODICO DI INTERESSI, LA DATA IN CUI TALI IMPORTI DIVENGONO PAGABILI E CONSEGNABILI (A SECONDA DEL CASO), UNITAMENTE AGLI ALTRI TERMINI RILEVANTI IN RELAZIONE A TALI TITOLI.

Prezzo di Emissione: I Titoli potranno essere emessi a qualsiasi prezzo. Il prezzo di emissione sarà specificato nelle relative Condizioni Definitive.

Dealer L'agente negoziatore (*Dealer*) di ciascuna *Tranche* di Titoli sarà GSI, o la diversa entità specificata nelle relative Condizioni Definitive.

Grado dei Titoli: I Titoli costituiranno obbligazioni dirette, non subordinate, non condizionate e non garantite del relativo Emittente di pari grado tra loro.

Forma e Trasferimento dei Titoli: ***Titoli Globali e Sistemi di Clearing in Generale***

Ogni *Tranche* di Titoli (ad eccezione degli Strumenti Finanziari Depositati presso Euroclear Sweden e delle Obbligazioni Depositare presso Euroclear Sweden, degli Strumenti Finanziari Depositati presso VPS e delle Obbligazioni Depositare presso VPS, degli Strumenti Finanziari Depositati presso Euroclear Finland e delle Obbligazioni Depositare presso Euroclear Finland, degli Strumenti Finanziari Depositati presso CREST e degli Strumenti Finanziari Depositati presso Monte Titoli) sarà sempre rappresentata da un *warrant* globale o da un *certificate* globale o da una *note* globale (in qualsiasi di tali forme, il "**Titolo Globale**") depositato alla data di emissione specificata nelle relative Condizioni Definitive presso, nel caso di Strumenti Finanziari depositati in un Sistema di Compensazione (diverso dal Sistema Euroclear Sweden, dal SIS, dal Sistema VPS, dal Sistema Euroclear Finland, da CREST e da Monte Titoli), un depositario comune (che sarà in ogni caso un soggetto costituito al di fuori del Regno Unito) per conto di Euroclear Bank S.A./N.V. ("**Euroclear**"), Clearstream Banking, société anonyme ("**Clearstream, Luxembourg**") e Euroclear

France (insieme a Euroclear, Clearstream, Luxembourg, al SIS, al Sistema Euroclear Sweden, al Sistema VPS, al Sistema Euroclear Finland, a CREST e Monte Titoli, i "**Sistemi di Compensazione**" e, singolarmente, il "**Sistema di Compensazione**") oppure, in caso di Strumenti Finanziari non assistiti da un Sistema di Compensazione, presso il Depositario.

I Titoli Svizzeri verranno emessi nella forma di un Titolo Globale (*Globalurkunde*) esclusivamente al portatore e saranno trasformati in titoli intermediati (i "**Titoli Intermediati**" (*Bucheffekten*)) in conformità all'articolo 6 del *Federal Intermediated Securities Act* svizzero ("**FISA**"). I Titoli Intermediati verranno creati in conformità all'articolo 6 comma 2 del FISA tramite il deposito del Titolo Globale presso SIX SIS AG ("**SIS**") e SIS, che agisce in veste di depositario come definito all'articolo 4 del FISA (*Verwahrungsstelle*), accreditando i rispettivi diritti sui conti titoli in conformità agli articoli 4 e 6 del FISA. Nella misura in cui Titoli Svizzeri costituiscano Titoli Intermediati, i Titoli Svizzeri possono essere solo trasferiti o, altrimenti, ceduti in conformità alle disposizioni del FISA.

I registri di un depositario (il "**Depositario Rilevante**") determineranno il numero di Titoli Svizzeri detenuti da ciascun titolare di deposito presso tale depositario. Con riferimento ai Titoli Svizzeri detenuti nella forma di Titoli Intermediati, saranno considerati investitori nei Titoli Svizzeri (il "**Titolare Svizzero**") quei soggetti che detengono i Titoli Svizzeri in un conto titoli presso tale depositario a loro nome e per loro conto. Il diritto del Titolare Svizzero sui Titoli Intermediati si basa sul proprio relativo conto titoli. Il Titolare Svizzero può in qualsiasi momento fare richiesta al depositario di rilasciare un'attestazione dei Titoli Intermediati accreditati sul proprio conto titoli in conformità all'articolo 16 del FISA.

L'esecuzione di negoziazioni in Titoli Svizzeri sulle piattaforme di negoziazione del Relativo Mercato Svizzero è soggetta alle regole applicabili del SIX Swiss Exchange AG, Scoach Schweiz AG e SIS. I Titolari Svizzeri devono fare affidamento sulle procedure del SIX SIS AG e/o qualsiasi altro sistema di *clearing* rilevante e sul loro intermediario finanziario/depositario, per ricevere pagamenti e/o per la Liquidazione per Mezzo di Consegna Fisica delle Attività Sottostanti in virtù dei relativi Titoli Svizzeri. L'Emittente non ha alcuna responsabilità o obbligo per il mancato adempimento da parte del SIS e/o di qualsiasi altro sistema di *clearing* rilevante e/o delle loro rispettive obbligazioni nei confronti dei Titolari Svizzeri.

Il Titolare Svizzero non avrà alcun diritto in nessun momento di effettuare o richiedere la conversione dei Titoli Globali in Titoli Svizzeri definitivi (*Wertpapiere*).

In nessuna circostanza verrà effettuata la consegna fisica dei Titoli Svizzeri ai Titolari Svizzeri.

Strumenti Finanziari Depositati presso Euroclear Sweden e Obbligazioni Depositare presso Euroclear Sweden

Gli Strumenti Finanziari Depositati presso Euroclear Sweden e le Obbligazioni Depositare presso Euroclear Sweden potranno essere emessi sulla base del Programma e saranno depositati in forma di scrittura contabile elettronica (*book-entry*) non certificata e dematerializzata presso Euroclear Sweden AB, la Swedish Central Securities Depository ("Euroclear Sweden"); in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari vigenti in Svezia. Gli Strumenti

Finanziari Depositati presso Euroclear Sweden e le Obbligazioni Depositate presso Euroclear Sweden non saranno emessi nella forma di titoli definitivi.

Strumenti Finanziari Depositati presso VPS e Obbligazioni Depositate presso VPS

Gli Strumenti Finanziari Depositati presso VPS e le Obbligazioni Depositate presso VPS potranno essere emessi sulla base del Programma e saranno depositati in forma di scrittura contabile elettronica (*book-entry*) non certificata e dematerializzata presso la Norwegian Central Securities Depository ("**VPS**") in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari vigenti in Norvegia. Gli Strumenti Finanziari Depositati presso VPS e le Obbligazioni Depositate presso VPS non saranno emessi nella forma di titoli definitivi.

Strumenti Finanziari Depositati presso Euroclear Finland e Obbligazioni Depositate presso Euroclear Finland

Gli Strumenti Finanziari Depositati presso Euroclear Finland e le Obbligazioni Depositate presso Euroclear Finland potranno essere emessi sulla base del Programma e saranno depositati in forma di scrittura contabile elettronica (*book-entry*), dematerializzata e non certificata presso la Finnish Central Securities Depository Ltd. (la "**Euroclear Finland**") in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari vigenti in Finlandia. Gli Strumenti Finanziari Depositati presso Euroclear Finland e le Obbligazioni Depositate presso Euroclear Finland non saranno emessi nella forma di titoli definitivi.

Strumenti Finanziari presso CREST o Monte Titoli

Gli Strumenti Finanziari potranno essere emessi e trasferiti in forma registrata e non certificata tramite i sistemi di negoziazione dei titoli dematerializzati gestiti da Euroclear UK and Ireland ("**CREST**") e da Monte Titoli ("**Monte Titoli**").

Trasferimenti dei Titoli tramite Sistemi di Compensazione

I trasferimenti dei Titoli depositati presso un Sistema di Compensazione potranno essere effettuati solo tramite il(i) Sistema(i) di Compensazione presso cui sono depositati i Titoli da trasferire, ed in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili a tali Sistemi di Compensazione.

Trasferimenti di Strumenti Finanziari non liquidati attraverso Sistemi di Compensazione

I trasferimenti di Strumenti Finanziari non liquidati attraverso Sistemi di Compensazione potranno essere effettuati solo tramite il *Registrar* dietro presentazione per iscritto al *Registrar* di un apposito Certificato di Trasferimento debitamente compilato. Il trasferimento del titolo di proprietà produrrà effetti all'atto dell'iscrizione del trasferimento nel Registro.

Obbligazioni Sudafricane

Le Obbligazioni Sudafricane emesse ai sensi del Programma sono soggette alle Ulteriori Condizioni Relative alle Obbligazioni Sudafricane e sono emesse ai sensi di un contratto di agenzia tra GSI, il *Paying Agent* Sudafricano e il *Transfer Agent* Sudafricano.

Le Obbligazioni Sudafricane saranno emesse in forma registrata e saranno sia in forma certificata che non certificata.

Le Obbligazioni Sudafricane possono essere emesse solo da GSI e

saranno quotate sull'*Interest Rate Market* di JSE Limited ("**JSE**") e saranno liquidate attraverso Strate Limited.

Valuta

I Titoli saranno denominati nella valuta specificata nelle Condizioni Definitive nel rispetto dei requisiti di legge, legali, e/o imposti dalla banca centrale. Si veda altresì la sezione "Evento di Turbativa FX" qui di seguito.

**Scadenza delle
Obbligazioni:**

I Titoli potranno avere la scadenza indicata nelle Condizioni Definitive, fermo restando, in relazione alle specifiche valute, il rispetto di tutti i requisiti legali e/o regolamentari e/o della banca centrale applicabili.

Qualsiasi Obbligazione avente una scadenza inferiore ad un anno deve (a) avere un valore di rimborso minimo pari a £100.000 (ovvero l'equivalente in altra valuta) ed essere emesso solo in favore di soggetti la cui attività ordinaria includa l'acquisizione, il controllo, la gestione o la disposizione di investimenti (come mandante o mandatario) ai fini dei loro affari; ovvero in favore di persone per le quali sia ragionevole aspettarsi che acquistino, detengano, gestiscano o dispongano di investimenti (come mandante o mandatario) ai fini dei loro affari, ovvero (b) essere emessa in altre circostanze che non costituiscano una violazione della sezione 19 del *Financial Services and Markets Act 2000* ("**FSMA**") da parte del relativo Emittente.

Denominazione:

Ai sensi del Programma non può essere emessa alcuna Obbligazione che abbia una denominazione minima inferiore ad Euro 1.000 (ovvero un ammontare equivalente in altra valuta) né può essere emesso alcun Titolo che comporti il diritto di acquistare azioni (ovvero titoli negoziabili equivalenti alle azioni) emesse dal relativo Emittente o da altra entità facente parte del gruppo cui tale Emittente appartiene e che, in ciascun caso, (a) sono offerti al pubblico o (b) ammessi alla negoziazione su un mercato regolamentato di un Stato membro dell'Area Economica Europea. Nel rispetto di quanto sopra, i Titoli saranno emessi nelle denominazioni indicate nelle relative Condizioni Definitive, nel rispetto di tutte le condizioni di natura legale e/o regolamentare e/o dettate dalla banca centrale.

Interessi

Le Condizioni Definitive indicheranno se i Titoli producono interessi o meno e, in caso affermativo, se tale interesse sia collegato alla *performance* di uno o più Attività Sottostanti, ovvero sia a tasso fisso, o a tasso variabile, o soggetto ad altre variabili.

L'importo degli interessi pagabili alla Data di Pagamento degli Interessi in relazione ai Titoli i cui interessi sono connessi alla *performance* di uno o più Attività Sottostanti, sarà calcolato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

L'importo di interesse pagabile alla Data di Pagamento degli Interessi relativamente alle Obbligazioni con indice fisso sarà tipicamente un importo fisso secondo le modalità specificate nelle Condizioni Definitive.

L'importo di interesse pagabile alla Data di Pagamento degli Interessi relativa alle Obbligazioni con tasso di interesse variabile sarà calcolata secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive in base a (a) un tasso variabile relativo ad un'operazione di *Interest Rate Swap* nozionale, (b) un tasso di riferimento che compare sullo schermo di un *commercial information service* o (c) le altre modalità disciplinate nelle Condizioni Definitive.

L'importo di interesse pagabile alla Data di Pagamento degli Interessi relativamente alle Obbligazioni con indice variabile sarà calcolato

secondo le modalità specificate nelle Condizioni Definitive.

I Pagamenti degli interessi relativi alle Obbligazioni Zero Coupon saranno pagabili nel caso in cui alcuno degli importi sia scaduto. Il tasso di interesse sarà pari all'*Accrual Yield*.

**Importo di
Liquidazione o
Importo di Rimborso:**

Secondo quanto stabilito nelle Condizioni Definitive, ogni Serie di Titoli darà diritto al Portatore di ricevere dal relativo Emittente una somma in denaro ("**Importo di Liquidazione Monetaria**" o "**Importo di Rimborso**") ovvero la consegna fisica delle Attività Sottostanti (*Underlying Assets*) o delle Attività Consegnabili (*Deliverable Assets*) ("**Importo di Liquidazione Fisica**") alla data di scadenza. L'Importo di Liquidazione Monetaria o l'Importo di Rimborso o l'Importo di Liquidazione Fisica, a seconda del caso, saranno determinati dall'Agente di Calcolo sulla base di una formula che tiene conto della *performance* di uno o più Attività Sottostanti e che sarà indicata nelle rispettive Condizioni Definitive.

Le condizioni che disciplinano una specifica Serie di Titoli ai sensi delle Condizioni Definitive potranno prevedere che gli investitori ottengano (dal loro investimento) un importo inferiore rispetto al loro originario investimento, a seconda della performance delle Attività Sottostanti rilevanti e della formula di riscatto indicata nelle Condizioni Definitive.

Ove specificato nelle Condizioni Definitive, i Titoli potranno essere soggetti a rimborso o estinzione anticipato/a obbligatorio/a che potrà dipendere dalla *performance* di una o più Attività Sottostanti, e darà diritto a quell'importo di rimborso o estinzione anticipato/a stabilito nelle Condizioni Definitive. I Titoli potranno essere soggetti a rimborso o estinzione anticipato/a anche in uno dei seguenti casi: (i) (se così specificato nelle Condizioni Definitive) in caso di rimborso opzionale (come di eseguito esplicitato), (ii) al verificarsi di particolari eventi relativi alle Attività Sottostanti, nel rispetto delle Disposizioni Specifiche di Prodotto e/o come specificato nelle Condizioni Definitive e per l'importo di rimborso o estinzione anticipato/a ivi previsto e (iii) in caso di modifiche normative (di seguito esplicitate).

**Esercizio degli
Strumenti Finanziari:**

Gli Strumenti Finanziari sono rappresentativi di opzioni esercitabili dal relativo Portatore. Non sussiste alcun obbligo per il Portatore di esercitare i propri Strumenti Finanziari né, in mancanza di tale esercizio e fatto salvo quando gli Strumenti Finanziari sono soggetti all'Esercizio Automatico (*Automatic Exercise*) (Condizione Generale dello Strumento (*General Instrument Condition*) 7(k) e 7(l)), esiste alcun obbligo, in capo al relativo Emittente e al relativo Garante, di liquidare alcuna somma con riguardo agli Strumenti Finanziari.

All'atto dell'esercizio di qualsiasi Strumento Finanziario salvo che le Condizioni Definitive relative a tali Strumenti Finanziari espressamente prevedano altrimenti in relazione ad un'offerta di tali Strumenti Finanziari emessi esclusivamente da GSI ai sensi della *Rule 144A* del *Securities Act*, ai Portatori sarà richiesto di attestare che gli Strumenti Finanziari non vengano esercitati da, o per conto di, un soggetto statunitense o un soggetto che si trovi negli Stati Uniti e che la titolarità effettiva degli Strumenti Finanziari non sia in capo ad un soggetto statunitense o un soggetto che si trovi negli Stati Uniti.

Estinzione Facoltativa

I Titoli possono essere estinti prima della loro scadenza prefissata, nel caso di Strumenti Finanziari, a discrezione del rispettivo Emittente (nella loro totalità e non parzialmente) e, nel caso di Obbligazioni, a discrezione del rispettivo Emittente (sia nella loro totalità che

parzialmente) e/o del Titolare delle Obbligazioni, in ciascun caso, nella misura in cui (se possibile) specificata nelle rispettive Condizioni Definitive e per l'importo di estinzione facoltativa specificato nelle rispettive Condizioni Definitive.

Consegna Fisica

Nel caso in cui le Condizioni Definitive specifichino che la Consegna Fisica sia applicabile ai Titoli, la consegna del relativo importo sarà effettuata secondo quanto previsto nelle Condizioni Definitive.

I titolari potrebbero essere tenuti al pagamento di certe tasse e altre spese in relazione ai Titoli oggetto di consegna fisica.

Nel caso in cui l'Agente di Calcolo rilevi che si sia verificato un evento tale per cui l'Emittente non possa, o sia commercialmente impossibile per tale Emittente, eseguire la consegna fisica di alcuna delle Attività Consegnabili ("**Evento di Turbativa della Consegna Fisica**") (*Physical Settlement Disruption Event*) l'Emittente può decidere se: (i) posticipare la data di consegna e/o (ii) eseguire la consegna con modalità alternative rispetto a quelle originariamente disciplinate ai sensi dei termini e condizioni dei Titoli e/o (iii) corrispondere una somma in contante in luogo della consegna fisica ("**Importo di Consegna Fisica in caso di Evento di Turbativa**") (*Physical Settlement Disruption Amount*).

Attività Sottostanti (Underlying Assets):

Gli interessi e/o la liquidazione dei Titoli emessi sulla base del Programma possono essere collegati ad una serie di differenti Attività Sottostanti che potranno includere:

- un'Azione (e/o i dividendi di tale Azione) ("**Share Linked Securities**") (Titoli collegati ad Azioni);
- un Indice (e/o dividendi delle Azioni comprese in tale Indice), opzioni o altri contratti derivati relativi ad un Indice ("**Index Linked Securities**") (Titoli collegati ad Indici);
- una Merce, un Indice di Merci o Strategia di Merci ("**Commodity Linked Securities**") (Titoli collegati a Merci);
- un tasso di cambio ("**FX Linked Securities**") (Titoli collegati a tassi di cambio);
- un Indice di Inflazione o altro indice di prezzo al consumo ("**Inflation Linked Securities**") (Titoli collegati all'Inflazione);
- rischio del Credito di uno o più Enti di Riferimento ("**Credit Linked Securities**") (Titoli collegati al Rischio di Credito);
- un Tasso di Interesse;
- un Fondo, ivi inclusi gli *Exchange Traded Fund*, un fondo comune, e un *hedge fund*;
- qualunque altro strumento o parametro economico, finanziario o di altra natura, ivi incluso il verificarsi o meno di qualsiasi evento o circostanza;
- panieri delle attività sopra riportate; o
- qualsiasi altra combinazione degli elementi sopra riportati.

I termini rilevanti quanto alla valutazione, agli aggiustamenti e agli

eventi straordinari in relazione a certe tipologie di Attività Sottostanti sono descritti nelle Disposizioni Specifiche di Prodotto qui di seguito riportate. A titolo esemplificativo, ed in ogni caso subordinatamente a quanto diversamente disposto nelle Condizioni Definitive, i Titoli collegati ad Azioni saranno soggetti alle Disposizioni relative alle Azioni, i Titoli collegati ad Indici saranno soggetti alle Disposizioni relative ad Indici, i Titoli collegati a Merci saranno soggetti alle Disposizioni relative a Merci, i Titoli collegati ai Tassi di Cambio saranno soggetti alle Disposizioni relative ai Tassi di Cambio, i Titoli collegati all'Inflazione saranno soggetti alle Disposizioni relative all'Inflazione e i Titoli collegati al Rischio di Credito saranno soggetti alle Disposizioni relative al Rischio di Credito (fermo restando che ciascuno sarà soggetto alle disposizioni contenute nelle Condizioni Definitive dello specifico Titolo in oggetto).

Le Disposizioni Specifiche di Prodotto e qualunque altra disposizione o condizione relativa alle Attività Sottostanti come disciplinate nelle Condizioni Definitive prevedono una serie di possibili aggiustamenti e modificazioni che potranno essere effettuati in relazione ai termini e condizioni dei Titoli, nonché modalità alternative di valutazione delle Attività Sottostanti al ricorrere di talune circostanze, ciascuna delle quali previsioni sarà azionabile da parte dell'Agente di Calcolo con modalità suscettibili di produrre effetti negativi sul valore di mercato e/o sull'importo pagabile o consegnabile in relazione ai predetti Titoli.

Eventi di Turbativa:

Qualora l'Agente di Calcolo accerti il verificarsi di un "**Evento di Turbativa di Mercato**" (che è essenzialmente un evento suscettibile di incidere sulla valutazione dell'Attività Sottostante, o, a seconda della tipologia di Attività Sottostante, eventualmente anche sul suo contenuto o formula, ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la chiusura anticipata o le turbative di negoziazione, l'imposizione di un "prezzo limite" con riferimento ad un dato mercato, ovvero ancora, la mancata pubblicazione del valore dell'Attività Sottostante o altri eventi e circostanze) o altri eventi di turbativa similari si siano verificati o siano sussistenti alla data di valutazione, tale data potrà essere posticipata e/o potranno trovare applicazione disposizioni alternative al fine della valutazione delle Attività Sottostanti rilevanti, le quali saranno applicabili a discrezionalità dell'Agente di Calcolo con modalità suscettibili di produrre effetti negativi sul valore di mercato e/o dell'importo pagabile o consegnabile dei Titoli. Nel caso in cui la data di valutazione della rilevante Attività Sottostante venga posticipata, la data di scadenza in cui effettuare il pagamento (*cash settlement*) o la consegna fisica viene anch'essa posticipata.

**Aggiustamenti,
Rimborso Anticipato o
Estinzione dovuti a
Eventi relativi alle
Attività Sottostanti:**

A seconda della tipologia di Attività Sottostanti, al verificarsi di determinati eventi come individuati nelle relative Disposizioni Specifiche di Prodotto (quali, ad esempio, un evento che comporta che il valore dell'Attività Sottostante non possa essere stabilito regolarmente, un evento che risulti nella mancata pubblicazione del valore dell'Attività Sottostante, ovvero ancora, un evento che risulti in un mutamento significativo relativo alla natura dell'Attività Sottostante o alla cancellazione della medesima, quale che sia applicabile a seconda della tipologia di Attività Sottostante) l'Agente di Calcolo potrà modificare i termini e condizioni dei Titoli (senza necessità di ottenere il preventivo assenso dei Titolari) e/o far sì che abbia luogo il rimborso anticipato o l'estinzione dei Titoli rilevanti, in conformità delle previsioni contenute nelle Disposizioni Specifiche di Prodotto.

Mutamenti legislativi

Allorché un Emittente abbia notizia della (a) adozione o modifica di una legge o regolamento applicabili, o (b) pubblicazione o modifica di

particolari interpretazioni e orientamenti dei Tribunali o delle competenti autorità di vigilanza in relazione a una legge o regolamento applicabili, suscettibili di avere l'effetto (da determinarsi nell'esclusiva e assoluta discrezione dell'Emittente) che l'adempimento dei suoi obblighi in virtù dei relativi Titoli sia divenuto integralmente o anche solo in parte contrario alla legge o impossibile, tale Emittente potrà (i) modificare i termini e condizioni dei relativi Titoli allo scopo di sanare tale illegalità o impossibilità o (ii) estinguere i Titoli. Nell'eventualità di un'estinzione anticipata, l'Emittente dovrà, - in conformità alle leggi applicabili - corrispondere il pagamento di un importo a titolo di estinzione anticipata pari all'Importo di Liquidazione Anticipata Non Programmata (*Non-Scheduled Early Repayment Amount*), il cui ammontare può essere determinato (qualora sia specificato nelle relative Condizioni Definitive) sulla base delle quotazioni di mercato ottenute per il tramite di istituzioni finanziarie specializzate o, laddove non siano reperibili quotazioni di mercato sufficienti, all'importo determinato dall'Agente di Calcolo in misura pari all'equo valore di mercato di tale Titolo alla data immediatamente precedente (indipendentemente dalle circostanze che hanno condotto a) tale estinzione anticipata. Gli acquirenti dei Titoli devono tener conto che l'Importo di Liquidazione Anticipata Non Programmata potrà essere inferiore rispetto al valore dell'investimento iniziale.

Evento di Turbativa relativo ai Tassi di Cambio (*FX Disruption Event*)

Nel caso in cui l'Agente di Calcolo abbia rilevato che determinati eventi di turbativa si siano verificati e si stiano prolungando con riferimento a determinate valute di liquidazione relative ai Titoli (ivi incluso, senza limitazione, un evento che renda la conversione o la consegna di tale specifica valuta di liquidazione impossibile (o in caso di CNY, inattuabile) (tale evento, un "**Evento di Turbativa FX**" o un "**Evento di Turbativa FX CNY**", a seconda dei casi)) e che tale evento sia rilevante con riferimento alle obbligazioni di pagamento dell'Emittente derivanti dai Titoli (anche con riferimento a posizioni di copertura dell'Emittente in relazione ai Titoli), qualora le Condizioni Definitive rilevanti specifichino che un "Evento di Turbativa FX" sia applicabile ai Titoli, la data del pagamento successivo verrà posticipata (e non verrà corrisposto alcun interesse in relazione a tale ritardo di pagamento). Nell'ipotesi in cui tale Evento di Turbativa FX si protragga fino a una certa data di *longstop* (la "*FX Disruption Event Cut-Off Date*"), l'Agente di Calcolo potrà, a sua sola ed insindacabile discrezione, apportare aggiustamenti al ribasso in relazione all'importo pagabile, in conseguenza del verificarsi dell'Evento di Turbativa FX. Qualora le Condizioni Definitive rilevanti specifichino che un "Evento di Turbativa FX CNY" sia applicabile ai Titoli, salvo che sia diversamente specificato nelle Condizioni Definitive rilevanti, l'Emittente potrà, dando preventiva comunicazione ai Portatori di tali Titoli, effettuare il pagamento dell'ammontare equivalente in USD della somma dovuta relativamente ai Titoli, a totale e piena liquidazione delle sue obbligazioni di pagamento di tale ammontare rilevanti ai sensi dei Titoli.

Imposizione fiscale:

Salvo quanto diversamente stabilito nelle Condizioni Definitive, i Portatori saranno responsabili del pagamento di tutte le eventuali imposte, ivi compresa la ritenuta alla fonte, relative ai Titoli e né il relativo Emittente né il Garante saranno tenuti a pagare alcuna relativa somma ulteriore.

Quotazione in Borsa:

In conformità a quanto specificato nelle Condizioni Definitive, potrà essere fatta richiesta di quotazione sul Listino Ufficiale della Borsa di Lussemburgo e di ammissione alla negoziazione sul mercato regolamentato della Borsa di Lussemburgo dei Titoli emessi in

conformità al Programma. Se specificato in tal senso nelle Condizioni Definitive può essere fatta richiesta di quotazione su SIX Swiss Exchange AG (il "**SIX Swiss Exchange**") e l'ammissione alla negoziazione su Scoach Schweiz AG o SIX Swiss Exchange ("**Mercato Svizzero Rilevante**") dei Titoli Svizzeri emessi ai sensi del Programma. I Titoli i potranno essere quotati su qualsiasi altro mercato o potranno anche non essere quotati. Le Condizioni Definitive relative a ciascuna Serie di Titoli specificheranno l'eventuale mercato su cui tali Titoli saranno quotati. Il relativo Emittente non ha alcun obbligo di mantenere i Titoli quotati.

Legge applicabile:

I Titoli (e qualsiasi lite, controversia, procedura o disputa di qualsiasi natura (sia contrattuale che non contrattuale o di altra natura) che sorga da o sia in qualsiasi modo collegata ai Titoli o la loro creazione) saranno disciplinati e interpretati in conformità alla legge inglese. La Garanzia sarà disciplinata e interpretata in conformità alle leggi dello Stato di New York.

Limitazioni al collocamento:

La vendita di Titoli e la distribuzione dell'offerta in talune giurisdizioni, compresi gli Stati Uniti, sono soggette a limitazioni (v. in seguito "**Limitazioni al collocamento**"). Altre limitazioni, ad esempio in materia di trasferimento, potranno essere previste con riguardo a particolari *Tranche* di Titoli e saranno definite nelle relative Condizioni Definitive.

Fattori di rischio relativi ai Titoli:

Nessun soggetto dovrebbe fare investimenti in Titoli se non ne conosce e comprende i termini e le condizioni ed, in particolare, l'estensione del rischio a potenziali perdite ad essi connesse, le caratteristiche ed i rischi inerenti all'Attività o alle Attività Sottostanti, all'Emittente ed al Garante. I potenziali acquirenti sono tenuti ad adottare le decisioni di investimento solo a seguito di un'attenta verifica, anche per il tramite di consulenti, dell'adeguatezza di tali Titoli alla luce della loro peculiare situazione finanziaria, degli obiettivi di investimento, del profilo di rischio, nonché di tutte le informazioni contenute nella presente nota di sintesi, delle informazioni relative agli Strumenti Finanziari ai sensi delle Condizioni Definitive e alle specifiche Attività Sottostanti cui il valore dei Titoli è collegato.

A SECONDA DEI TERMINI E CONDIZIONI DEI TITOLI RILEVANTI (COME DISCIPLINATI NELLE RISPETTIVE CONDIZIONI DEFINITIVE) E DELLA PERFORMANCE DELLE ATTIVITA' SOTTOSTANTI, GLI INVESTITORI POTRANNO PERDERE PARTE O TUTTO IL LORO INVESTIMENTO INIZIALE ALLA DATA DI SCADENZA O IN CASO DI OBBLIGO DI RIMBORSO ANTICIPATO O ESTINZIONE. Gli investitori potranno perdere parte o tutto il loro originario investimento nei Titoli anche (i) in caso di inadempimento dell'Emittente o del Garante, (ii) laddove i Titoli siano soggetti ad un rimborso anticipato o ad estinzione non programmata (a titolo esemplificativo, in conseguenza di mutamenti legislativi o per effetto di eventi relativi alle Attività Sottostanti) e l'importo di rimborso anticipato o estinzione ovvero l'importo di consegna fisica stabilito per l'estinzione anticipata risulti inferiore al valore dell'investimento iniziale, (iii) i Titoli non siano detenuti sino alla scadenza da parte dell'investitore e il prezzo ricevuto dall'investitore in conseguenza della vendita sul mercato del Titolo sia inferiore rispetto al valore dell'investimento originario, o (iv) laddove i termini e condizioni dei Titoli siano modificati in un modo pregiudizievole per l'investitore (in conformità ai termini e condizioni dei Titoli, ivi incluse le Disposizioni Specifiche di Prodotto) o (v) in conseguenza di un aggiustamento conseguente ad un Evento di Turbativa FX o un Evento

di Turbativa FX CNY (come sopra definito).

Il valore dei Titoli alla data stabilita nelle Condizioni Definitive (come determinato con riferimento ai modelli di prezzo utilizzati da Goldman Sachs e tenendo in considerazione i margini applicati da Goldman Sachs) potrà essere notevolmente inferiore rispetto al prezzo di emissione originario.

I Titoli potranno non avere liquidità, ovvero il mercato di tali Titoli potrebbe essere inesistente o limitato e gli Acquirenti di tali Titoli potrebbero essere nell'impossibilità di disporre.

La *performance* dei rilevanti Titoli dipenderà dalla *performance* delle Attività Sottostanti. Gli Acquirenti dei Titoli sono tenuti a comprendere appieno (se necessario, anche con l'assistenza dei propri consulenti legali, fiscali, di investimento, contabili o altri) sia (i) la natura delle Attività Sottostanti che (ii) le modalità con cui la performance di tali Attività Sottostanti è suscettibile di incidere sul pagamento e sul valore dei Titoli, ivi incluso il rischio di perdite di parte o tutti gli importi investiti.

Nel caso di Titoli che prevedano pagamenti in una valuta diversa dalla valuta dell'Attività Sottostante, gli investitori saranno generalmente esposti al rischio di tasso di cambio.

Gli Acquirenti degli Strumenti Finanziari non vantano alcun diritto, di qualsivoglia natura, in relazione ad alcuna delle Attività Sottostanti riferite ai Titoli, e le obbligazioni dell'Emittente e del Garante non sono garantite da alcuna di tali attività.

I potenziali investitori devono leggere la seguente sezione "Fattori di Rischio".

**Potenziali conflitti
d'interesse:**

Esistono conflitti di interesse tra gli interessi delle società del Gruppo Goldman Sachs e quelli dei Portatori dei Titoli. Si rinvia alla seguente sezione "Conflitti di Interesse"