

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 relativa a questa tipologia di strumento finanziario e all’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 di strumento finanziario 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	<p>La presente Nota di Sintesi va letta come introduzione al Prospetto di Base. Qualsiasi decisione di investire negli Strumenti Finanziari dovrebbe basarsi sull'esame del Prospetto di Base nel suo complesso da parte dell'investitore. Qualora sia proposta un'azione legale in merito alle informazioni contenute nel Prospetto di Base 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 Prospetto di Base 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 Prospetto di Base oppure, se letta insieme con le altre parti del Prospetto di Base, non contenga informazioni chiave che aiutino gli investitori nello stabilire se investire in tali Strumenti Finanziari.</p>
A.2	Consenso	<p>Fatte salve le condizioni di seguito indicate, in relazione ad un’Offerta Non Esente (come di seguito definita) di Strumenti Finanziari, l’Emittente e il Garante acconsentono all'utilizzo del presente Prospetto di Base da parte di:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) UBS (Italia) S.p.A., Via del Vecchio Politecnico 3, 20121, Milano, Italia (l’“Offerente Inziale Autorizzato”); e 2) qualora l’Emittente nomini ulteriori intermediari finanziari successivamente alla data delle Condizioni Definitive del 11 aprile 2018 e pubblichi i dettagli relativi a tali intermediari sul proprio sito web (www.goldman-sachs.it), ciascun intermediario finanziario i cui dettagli siano stati così resi noti; <p>nei casi 1) e 2) sopra menzionati, per il tempo e nella misura in cui tali intermediari siano autorizzati ad effettuare tali offerte ai sensi della Direttiva sui Mercati degli Strumenti Finanziari (Direttiva 2014/65/UE).</p> <p>(ciascuno come l’“Offerente Autorizzato” e, congiuntamente, gli “Offerenti Autorizzati”).</p> <p>Il consenso dell’Emittente e del Garante è soggetto alle seguenti condizioni:</p> <ol style="list-style-type: none"> (i) il consenso è valido solo nel periodo dal 11 aprile 2018 (incluso) al 7 maggio 2018 (incluso) (il “Periodo di Offerta”); e (ii) il consenso è valido solo per l'uso del Prospetto di Base per effettuare Offerte Non Esenti (come di seguito definite) della tranche di Strumenti Finanziari nella Repubblica Italiana. <p>Un’“Offerta Non Esente” di Strumenti Finanziari è un’offerta di Strumenti Finanziari che non sia coperta da un’esenzione dall’obbligo di pubblicare un prospetto ai sensi</p>

		<p>della Direttiva 2003/71/CE, come modificata.</p> <p>Qualsiasi persona (un “Investitore”) che intenda acquistare o che acquisti Strumenti Finanziari da un Offerente Autorizzato lo farà, e le offerte e le vendite di Strumenti Finanziari a un Investitore da parte di un Offerente Autorizzato saranno svolte, in conformità ai termini e agli accordi esistenti tra tale Offerente Autorizzato e tale Investitore, compresi gli accordi in relazione al prezzo, alle allocazioni e al regolamento. L’Emittente non sarà una parte in tali accordi con gli Investitori in relazione all’offerta o alla vendita degli Strumenti Finanziari e, di conseguenza, il Prospetto di Base e le Condizioni Definitive non conterranno tali informazioni e ciascun Investitore dovrà ottenere tali informazioni dall’Offerente Autorizzato. Le informazioni in relazione ad un’offerta al pubblico saranno rese disponibili al momento in cui tale sub-offerta avrà luogo e tali informazioni saranno fornite anche dal relativo Offerente Autorizzato al momento di tale offerta.</p>									
SECTION B - EMITTENTE E GARANTE											
B.1	Denominazione legale e commerciale dell’Emittente	Goldman Sachs International (“GSI” o l’“Emittente”).									
B.2	Domicilio, forma giuridica, legislazione in base alla quale opera e paese di costituzione dell’Emittente	GSI è una società a responsabilità illimitata regolarmente costituita in Inghilterra e Galles. GSI opera prevalentemente ai sensi della legge inglese. La sede legale di GSI è Peterborough Court, 133 Fleet Street, Londra EC4A 2BB, Inghilterra.									
B.4b	Descrizione delle tendenze note che riguardano l’Emittente	Le prospettive di GSI saranno influenzate, potenzialmente in modo negativo, dagli sviluppi delle economie globali, regionali e nazionali, compreso il Regno Unito, 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 nel Regno Unito e in altri paesi in cui opera GSI.									
B.5	Descrizione del gruppo dell’Emittente	Goldman Sachs Group UK Limited è una società costituita ai sensi della legge inglese con una partecipazione del 100 per cento in GSI. Goldman Sachs (UK) LLC è costituita secondo le leggi dello Stato del Delaware e detiene il 100 per cento delle azioni ordinarie di Goldman Sachs Group UK Limited. The Goldman Sachs Group, Inc è costituita nello Stato del Delaware e detiene una partecipazione del 100 per cento in Goldman Sachs (UK) LLC.									
B.9	Previsione o stima degli utili	Non applicabile; GSI non ha fatto alcuna previsione o stima.									
B.10	Rilievi contenuti nella relazione di revisione contabile	Non applicabile; non ci sono rilievi nella relazione di revisione contabile in merito alle informazioni finanziarie relative agli esercizi passati di GSI.									
B.12	Informazioni finanziarie fondamentali selezionate sull’Emittente relative agli esercizi passati	<p>La tabella che segue contiene le informazioni finanziarie fondamentali selezionate relative agli esercizi passati di GSI:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="width: 30%;"></th> <th colspan="2" style="text-align: center; border-top: 1px solid black; border-bottom: 1px solid black;">Al e per l’esercizio concluso il (sottoposti a revisione contabile)</th> </tr> <tr> <th style="text-align: left; vertical-align: bottom;"><i>(in milioni di USD)</i></th> <th style="text-align: center; border-bottom: 1px solid black;">31 dicembre 2017</th> <th style="text-align: center; border-bottom: 1px solid black;">31 dicembre 2016</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Utile Operativo</td> <td style="text-align: center;">2.389</td> <td style="text-align: center;">2.280</td> </tr> </tbody> </table>		Al e per l’esercizio concluso il (sottoposti a revisione contabile)		<i>(in milioni di USD)</i>	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	Utile Operativo	2.389	2.280
	Al e per l’esercizio concluso il (sottoposti a revisione contabile)										
<i>(in milioni di USD)</i>	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016									
Utile Operativo	2.389	2.280									

		<p>Utile relativo alle attività ordinarie al lordo delle imposte</p> <p>Utile per l'anno finanziario</p> <hr/> <p style="text-align: center;">Al (sottoposti a revisione contabile)</p> <p><i>(in milioni di USD)</i></p> <hr/> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="width: 50%;"></th> <th style="width: 25%; text-align: center;">31 dicembre 2017</th> <th style="width: 25%; text-align: center;">31 dicembre 2016</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Attività Fisse</td> <td style="text-align: center;">210</td> <td style="text-align: center;">140</td> </tr> <tr> <td>Attività Correnti</td> <td style="text-align: center;">939.863</td> <td style="text-align: center;">934.129</td> </tr> <tr> <td>Fondi Patrimoniali Totali</td> <td style="text-align: center;">31.701</td> <td style="text-align: center;">27.533</td> </tr> </tbody> </table> <p>Non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali delle prospettive di GSI dal 31 dicembre 2017.</p> <p>Non applicabile; non si sono verificati cambiamenti significativi della situazione finanziaria o commerciale di GSI dal 31 dicembre 2017.</p>		31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	Attività Fisse	210	140	Attività Correnti	939.863	934.129	Fondi Patrimoniali Totali	31.701	27.533
	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016												
Attività Fisse	210	140												
Attività Correnti	939.863	934.129												
Fondi Patrimoniali Totali	31.701	27.533												
B.13	Descrizione di qualsiasi fatto recente relativo all'Emittente che sia sostanzialmente rilevante per la valutazione della sua solvibilità	Non applicabile; non vi sono stati eventi recenti particolari per GSI che siano sostanzialmente rilevanti per la valutazione della sua solvibilità.												
B.14	Posizione dell'Emittente all'interno del gruppo di appartenenza	Si veda Elemento B.5 di cui sopra. GSI fa parte di un gruppo di società rispetto al quale The Goldman Sachs Group, Inc. è la società holding e pertanto effettua transazioni con, e dipende da, le entità di tale gruppo di appartenenza.												
B.15	Principali attività	Le principali attività di GSI comprendono sottoscrizione di strumenti finanziari e loro distribuzione, negoziazione del debito societario e dei servizi relativi alle partecipazioni azionarie, titoli di debito sovrano non-Statunitensi e strumenti finanziari collegati a mutui ipotecari, conclusione di swap e strumenti derivati, fusioni e acquisizioni, servizi di consulenza finanziaria per ristrutturazioni / collocamenti privati / finanziamenti relativi a <i>leasing</i> e progetti, intermediazione e finanza immobiliare, banca commerciale (<i>merchant banking</i>), brokeraggio azionario e ricerca.												
B.16	Proprietà e controllo dell'Emittente	Goldman Sachs Group UK Limited è una società costituita ai sensi della legge inglese con una partecipazione del 100 per cento in GSI. Goldman Sachs (UK) LLC è costituita secondo le leggi dello Stato del Delaware e detiene il 100 per cento delle azioni ordinarie di Goldman Sachs Group UK Limited. The Goldman Sachs Group, Inc è costituita nello Stato del Delaware e detiene una partecipazione del 100 per cento in Goldman Sachs (UK) LLC.												
B.18	Natura e portata della Garanzia	Le obbligazioni di pagamento di GSI 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 17 gennaio 2017, come eventualmente di volta in volta modificata e/o sostituita (la "Garanzia").												
B.19 (B.1)	Denominazione del Garante	The Goldman Sachs Group, Inc.												

B.19 (B.2)	Domicilio, forma giuridica, legislazione in base alla quale opera e paese di costituzione del Garante	GSG è una società costituita nello Stato del Delaware negli Stati Uniti come <i>corporation</i> ai sensi della <i>Delaware General Corporation Law</i> . GSG ha sede al numero 200 di West Street, New York, New York 10282, USA.									
B.19 (B.4b)	Descrizione delle tendenze note che riguardano 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)	Descrizione del gruppo del Garante	<p>GSG è una <i>holding</i> bancaria e una <i>holding</i> finanziaria regolamentata dal Consiglio dei Governatori (<i>Board of Governors</i>) del <i>Federal Reserve System</i>. L'istituzione statunitense depositaria controllata da GSG, Goldman Sachs Bank USA, è una New York State-<i>chartered bank</i>. GSG è la <i>holding</i> capogruppo del gruppo di società che comprendono GSG e le sue controllate consolidate (il "Gruppo").</p> <p>Al mese di dicembre 2017, il Gruppo aveva uffici in più di 30 paesi e il 48 per cento dei suoi dipendenti complessivi era dislocato al di fuori delle Americhe. La clientela del Gruppo si trova in tutto il mondo ed il Gruppo è un partecipante attivo nei mercati finanziari in tutto il mondo. Nel 2017, GSG ha generato il 39 per cento dei suoi proventi netti al di fuori delle Americhe.</p> <p>GSG riporta le proprie attività in quattro segmenti di <i>business</i>: Banca d'Affari (<i>Investment Banking</i>), Servizi ai Clienti Istituzionali (<i>Institutional Client Services</i>), Investimenti & Finanziamenti (<i>Investing & Lending</i>) e Gestione degli Investimenti (<i>Investment Management</i>).</p>									
B.19 (B.9)	Previsione o stima degli utili	Non applicabile; GSG non ha fatto alcuna previsione o stima.									
B.19 (B.10)	Rilievi contenuti nella relazione di revisione contabile	Non applicabile; non ci sono rilievi nella relazione di revisione contabile di GSG.									
B.19 (B.12)	Informazioni finanziarie fondamentali selezionate sul Garante relative agli esercizi passati	<p>La seguente tabella mostra informazioni finanziarie fondamentali selezionate relative agli esercizi passati di GSG:</p> <table border="1" data-bbox="478 1680 1276 1904"> <thead> <tr> <th colspan="3" style="text-align: center;">Al e per l'Esercizio concluso al</th> </tr> <tr> <th style="text-align: left;">(in milioni di dollari)</th> <th style="text-align: center;">Dicembre 2017</th> <th style="text-align: center;">Dicembre 2016</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Ricavi totali non derivanti da interessi</td> <td style="text-align: center;">29.141</td> <td style="text-align: center;">28.021</td> </tr> </tbody> </table>	Al e per l'Esercizio concluso al			(in milioni di dollari)	Dicembre 2017	Dicembre 2016	Ricavi totali non derivanti da interessi	29.141	28.021
Al e per l'Esercizio concluso al											
(in milioni di dollari)	Dicembre 2017	Dicembre 2016									
Ricavi totali non derivanti da interessi	29.141	28.021									

		<p>Ricavi netti, incluso il reddito derivante dall'interesse netto</p> <p>32.073</p> <p>30.608</p> <p>Utili (perdita) prima delle imposte</p> <p>11.132</p> <p>10.304</p> <p style="text-align: center;">Al 31 dicembre</p> <p><i>(in milioni di dollari)</i></p> <p>2017</p> <p>2016</p> <p>Totale attivo</p> <p>916.776</p> <p>860.165</p> <p>Totale passivo</p> <p>834.553</p> <p>773.272</p> <p>Patrimonio netto</p> <p>82.243</p> <p>86.893</p> <p>Non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali delle prospettive di GSG dal 31 dicembre 2017.</p> <p>Non vi è stato alcun cambiamento significativo nella situazione finanziaria o commerciale di GSG dal 31 dicembre 2017.</p>
B.19 (B.13)	Fatti recenti sostanzialmente e rilevanti per la valutazione della solvibilità del Garante	Non applicabile; non vi sono stati 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	<p>Si veda Elemento B.19 (B.5).</p> <p>GSG è una società <i>holding</i> 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.</p>
B.19 (B.15)	Principali attività	<p>Le attività del Gruppo sono svolte nei seguenti settori:</p> <p>(1) Banca d'affari (<i>Investment Banking</i>):</p> <ul style="list-style-type: none"> • Consulenza Finanziaria, che include incarichi di consulenza strategica in relazione a fusioni e acquisizioni, disinvestimenti, attività di difesa aziendale, ristrutturazioni, <i>spin-off</i>, gestione del rischio e operazioni in derivati direttamente collegate a questi incarichi di consulenza dei clienti; e • Sottoscrizione, che include offerte pubbliche e collocamenti privati, incluse operazioni locali e <i>cross-border</i> e <i>acquisition financing</i>, di un'ampia gamma di titoli e altri strumenti finanziari, ivi inclusi finanziamenti, e operazioni in derivati direttamente collegate alle attività di sottoscrizione dei clienti. <p>(2) Servizi ai Clienti Istituzionali (<i>Institutional Client Services</i>):</p> <ul style="list-style-type: none"> • Esecuzione di ordini dei clienti (<i>Client Execution</i>) di Reddito Fisso, Valuta e Materie Prime, che includono l'esecuzione di attività per i clienti connesse al <i>market making</i> sia in contanti sia in strumenti derivati per prodotti di tassi di

		<p>interesse, prodotti di credito, mutui, valute e materie prime; e</p> <ul style="list-style-type: none"> Azioni, che includono 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>. Azioni inoltre includono i servizi del Gruppo 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. <p>(3) Investimenti & Finanziamenti (<i>Investing & Lending</i>), che include le attività di investimento del Gruppo e la concessione di finanziamenti, incluse le attività del Gruppo di prestito di relazione per fornire risorse finanziarie ai clienti. Siffatti investimenti ed i finanziamenti sono tipicamente a lungo termine. Il Gruppo effettua investimenti, alcuni dei quali sono consolidati, ivi inclusa e tramite l'attività di banca commerciale (<i>merchant banking</i>) e speciali situazioni del gruppo, in titoli di debito e finanziamenti, titoli azionari pubblici e privati, infrastrutture ed entità immobiliari. Alcuni di questi investimenti vengono effettuati indirettamente attraverso fondi gestiti dal Gruppo. Il Gruppo effettua altresì finanziamenti non garantiti e garantiti a clienti al dettaglio attraverso le proprie piattaforme digitali, Marcus e Goldman Sachs Private Bank Select, rispettivamente.</p> <p>(4) Gestione degli investimenti (<i>Investment Management</i>), 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 <i>asset class</i> a una diversa gamma di investitori istituzionali e individuali. Il segmento Gestione degli Investimenti offre inoltre servizi di consulenza patrimoniale forniti dalla controllata del Gruppo, The Ayco Company, L.P., inclusi gestione del portafoglio e pianificazione e consulenza finanziaria, intermediazione ed altri servizi a investitori con patrimoni ingenti e a famiglie.</p>									
B.19 (B.16)	Proprietà e controllo del Garante	<p>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.</p> <p>Si veda Elemento B.19 (B.5).</p>									
B.19 (B.17)	Rating del Garante	<p>La seguente tabella rappresenta i <i>rating</i> del credito non garantito del Garante. Il <i>rating</i> non è una raccomandazione ad acquistare, vendere o detenere Strumenti Finanziari. Alcuni o tutti i <i>rating</i> sono soggetti a revisione o a ritiro in qualsiasi momento da parte delle organizzazioni che assegnano i <i>rating</i>. Ciascun <i>rating</i> dovrebbe essere valutato indipendentemente da qualsiasi altro <i>rating</i>. I <i>rating</i> sotto indicati sono i <i>rating</i> propri del Garante e non dovranno essere trattati come <i>rating</i> degli Strumenti Finanziari. Ove agli Strumenti Finanziari venga assegnato un <i>rating</i>, i <i>rating</i> assegnati ai rilevanti Strumenti Finanziari potranno essere diversi dai <i>rating</i> del Garante:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Debito a Breve Termine</th> <th>Debito a Lungo Termine</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Dominion Bond Rating Service Limited</td> <td>R-1 (middle)</td> <td>A (high)</td> </tr> <tr> <td>Fitch, Inc.</td> <td>F1</td> <td>A</td> </tr> </tbody> </table>		Debito a Breve Termine	Debito a Lungo Termine	Dominion Bond Rating Service Limited	R-1 (middle)	A (high)	Fitch, Inc.	F1	A
	Debito a Breve Termine	Debito a Lungo Termine									
Dominion Bond Rating Service Limited	R-1 (middle)	A (high)									
Fitch, Inc.	F1	A									

		Moody's Investors Service	P-2	A3
		Standard & Poor's	A-2	BBB+
		Rating and Investment Information, Inc.	a-1	A
SEZIONE C - STRUMENTI FINANZIARI				
C.1	Tipo e classe degli Strumenti Finanziari	Strumenti Finanziari regolati in contanti (<i>cash settled</i>) rappresentati da Strumenti Finanziari Collegati ad Azioni, vale a dire 15.000 USD Certificati <i>Quanto Bonus</i> con Durata Cinque Anni su un Paniere di Azioni, con scadenza 15 maggio 2023 (gli " Strumenti Finanziari "). ISIN: GB00BFLP462; Codice Comune: 178870947; Valoren: 41109971.		
C.2	Valuta	La valuta degli Strumenti Finanziari sarà il Dollaro Statunitense ("USD").		
C.5	Restrizioni alla libera trasferibilità	<p>Gli Strumenti Finanziari, la Garanzia e (se applicabile) gli altri titoli da consegnare in sede di esercizio o regolamento degli Strumenti Finanziari non possono essere offerti, venduti, rivenduti, esercitati, negoziati o consegnati negli Stati Uniti o consegnati a qualsiasi persona U.S., come definito nel Regolamento S ai sensi del <i>Securities Act</i> ("Regolamento S"), salvo ai sensi di un'esenzione da, o nell'ambito di una transazione non soggetta ad, i requisiti di registrazione ai sensi del <i>Securities Act</i> e delle relative leggi finanziarie di stato applicabili.</p> <p>I diritti derivanti dagli Strumenti Finanziari (ove applicabile) saranno esercitabili dal detentore degli Strumenti Finanziari solo previa certificazione di titolarità effettiva non-USA.</p> <p>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 dello <i>U.S. Internal Revenue Code</i> del 1986, come modificato, oltre che da taluni conti generali di società di assicurazione.</p> <p>Fatto salvo quanto precede, gli Strumenti Finanziari sono liberamente trasferibili.</p>		
C.8	Diritti connessi agli strumenti finanziari	<p>Diritti: gli Strumenti Finanziari danno diritto a ciascun detentore di Strumenti Finanziari (un "Detentore") di ricevere un potenziale rendimento sugli Strumenti Finanziari (si veda l'Elemento C.18 che segue) insieme ad alcuni diritti complementari, come il diritto a ricevere avviso di certe determinazioni ed eventi e di votare modifiche future. I termini e le condizioni sono regolati dalla legge inglese.</p> <p>Grado: gli Strumenti Finanziari costituiscono obbligazioni dirette, non subordinate e non garantite dell'Emittente e concorrono <i>pari passu</i> con tutte le altre obbligazioni dirette, non subordinate e non garantite dell'Emittente. La Garanzia avrà pari grado rispetto a tutti gli altri debiti non garantiti e non subordinati di GSG.</p> <p>Limitazioni ai diritti:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Nonostante gli Strumenti Finanziari siano legati all'andamento delle attività sottostanti, i Detentori non hanno alcun diritto rispetto alla/e attività sottostante/i. • I termini e le condizioni degli Strumenti Finanziari contengono disposizioni di convocazione dei Detentori per esaminare le questioni che riguardano i loro interessi generali e tali disposizioni consentono a maggioranze definite di vincolare tutti i Detentori, compresi coloro che non hanno partecipato e non hanno votato in assemblea ed i Detentori 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 Detentori. • 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 Detentori degli Strumenti Finanziari, di effettuare rettifiche ai termini ed alle condizioni degli Strumenti Finanziari, di 		

		riscattare gli Strumenti Finanziari prima della scadenza (ove possibile), di rinviare la valutazione delle attività sottostanti o dei pagamenti programmati ai sensi degli Strumenti Finanziari, di cambiare la valuta in cui gli Strumenti Finanziari sono denominati, di sostituire l'Emittente con un altro soggetto autorizzato al verificarsi di determinate condizioni, e di adottare talune altre azioni per quanto riguarda gli Strumenti Finanziari e le attività sottostanti (se del caso).
C.11	Ammissione alla negoziazione su un mercato regolamentato	Non applicabile; gli Strumenti Finanziari non saranno ammessi alle negoziazioni in alcun mercato regolamentato, ma verrà presentata domanda di ammissione degli Strumenti Finanziari alla negoziazione su EuroTLX, un sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da EuroTLX SIM S.p.A., il quale non è un mercato regolamentato ai sensi della Direttiva 2014/65/UE relativa ai mercati degli strumenti finanziari.
C.15	Effetto dello strumento sottostante sul valore dell'investimento	L'ammontare pagabile sugli Strumenti Finanziari dipenderà dall'andamento delle attività sottostanti. Se gli Strumenti Finanziari non vengono esercitati anticipatamente, allora ciascun Certificato <i>in the money</i> sarà automaticamente esercitato alla Data di Scadenza e l'ammontare pagabile in contanti alla data di scadenza sarà determinato conformemente all'Elemento C.18 della presente Nota di Sintesi.
C.16	Data di scadenza	La data di scadenza è il 15 maggio 2023, fatti salvi adeguamenti in conformità ai termini e alle condizioni.
C.17	Procedure di regolamento	Il Regolamento degli Strumenti Finanziari avrà luogo attraverso Euroclear Bank SA/NV/ Clearstream Banking S.A. L'Emittente avrà estinto le sue obbligazioni di pagamento con il pagamento a, o all'ordine di, relativi sistemi di gestione accentrata nei limiti degli importi così corrisposti.
C.18	Rendimento sugli Strumenti Finanziari	<p>Il rendimento degli Strumenti Finanziari deriverà da:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Il potenziale pagamento di un Importo di Rimborso Anticipato Non Programmato al verificarsi di un rimborso anticipato degli Strumenti Finanziari non programmato (come descritto di seguito); e • Se gli Strumenti Finanziari non sono già esercitati, o acquisiti e cancellati, il pagamento dell'Importo di Regolamento alla scadenza programmata degli Strumenti Finanziari. <p style="text-align: center;">—————</p> <p style="text-align: center;"><u>Importo di Rimborso Anticipato Non Programmato</u></p> <p>Rimborso Anticipato Non Programmato: gli Strumenti Finanziari potranno essere rimborsati prima della scadenza programmata (i) ad opzione dell'Emittente (a) se l'Emittente determina che un cambiamento legislativo ha l'effetto di rendere la prestazione dell'Emittente o delle sue affiliate ai sensi degli Strumenti Finanziari o gli accordi di copertura relativi a Strumenti Finanziari, illegali o impraticabili (in tutto o in parte) (o è probabile che lo diventino nell'immediato futuro), (b) ove applicabile, se l'Agente di Calcolo stabilisce che determinati eventi aggiuntivi di turbativa o eventi di adeguamento, come previsto nei termini e condizioni degli Strumenti Finanziari, si sono verificati in relazione alle attività sottostanti o (ii) previa comunicazione di un Detentore che dichiara tali Strumenti Finanziari immediatamente esigibili a causa del continuato verificarsi di un evento di inadempimento.</p> <p>In tal caso, l'Importo di Rimborso Anticipato Non Programmato pagabile a tale rimborso anticipato non programmato sarà, per ciascuno Strumento Finanziario, l'importo che rappresenta l'equo valore di mercato degli Strumenti Finanziari, tenendo conto di tutti i fattori rilevanti al netto dei costi sostenuti dall'Emittente o da qualsiasi suo affiliato in connessione a tale rimborso anticipato, inclusi quelli relativi allo</p>

		<p>svolgimento di qualsiasi sottostante e/o collegati accordi di copertura o di finanziamento.</p> <p>L'Importo di Rimborso Anticipato Non Programmato può essere inferiore all'investimento iniziale; pertanto l'investitore potrebbe perdere una parte o tutto l'investimento effettuato in occasione di un Rimborso Anticipato Non Programmato.</p> <p style="text-align: center;">—————</p> <p style="text-align: center;"><u>Importo di Regolamento</u></p> <p>Salvo che non siano stati precedentemente esercitati anticipatamente, acquistati o cancellati, l'Importo di Regolamento pagabile rispetto a ciascuno Strumento Finanziario alla data di scadenza sarà:</p> <p>Qualora non si sia verificato un Evento di Barriera, l'Importo di Regolamento pagabile rispetto a ciascuno Strumento Finanziario sarà calcolato in conformità alla formula di seguito riportata, a condizione che tale importo non superi gli USD 1.600:</p> $CA \times [PL + P \times \text{Max} (\text{Perf} - \text{Strike}; 0)]$ <p>Se si verifica un Evento di Barriera, l'Importo di Regolamento (l'“Importo Downside Cash Settlement”) pagabile rispetto a ciascuno Strumento Finanziario sarà calcolato in conformità alla formula di seguito riportata:</p> $CA \times (\text{Andamento del Paniere} + \text{Livello Buffer})$ <p>Termini definiti utilizzati in precedenza:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Paniere: il paniere che comprende ciascuna delle Attività Sottostanti. • Andamento del Paniere: la <i>somma</i> dell'Andamento Ponderato di ciascuna Attività Sottostante nel Paniere. • Livello Buffer: 0,30. • CA: Ammontare di Calcolo, USD 1.000 • Prezzo di Chiusura Finale: rispetto a ciascuna Attività Sottostante, il Prezzo di Riferimento di tale Attività Sottostante l'8 maggio 2023, soggetto a rettifiche in base ai termini e alle condizioni. • Prezzo di Chiusura Iniziale: rispetto a ciascuna Attività Sottostante, il Prezzo di Riferimento di tale Attività Sottostante il 7 maggio 2018, soggetto a rettifiche in base ai termini e alle condizioni. • "Max" seguito da una serie di importi tra parentesi, indica quello maggiore tra gli importi separati da un punto e virgola all'interno di quella parentesi. Ad esempio, "Max(x;y)" indica il maggiore tra il componente x ed il componente y. • P: Partecipazione, pari a 1,50. • Perf: l'Andamento del Paniere. • PL: Livello di Protezione, pari a uno. • Prezzo di Riferimento: il prezzo di chiusura dell'Azione alla data rilevante. • Prezzo di Riferimento (Finale): il Prezzo di Chiusura Finale dell'Attività Sottostante. • Prezzo di Riferimento (Iniziale): rispetto a ciascuna Attività Sottostante, il 100 per cento del Prezzo di Chiusura Iniziale dell'Attività Sottostante. • Strike: uno. • Ponderazione: rispetto a ciascuna Attività Sottostante, 1/8. • Andamento Ponderato: rispetto a ciascuna Attività Sottostante nel Paniere, l'importo sarà calcolato in conformità alla formula di seguito riportata:
--	--	--

		$\text{Ponderazione} \times \frac{\text{Prezzo di Riferimento (Finale)}}{\text{Prezzo di Riferimento (Iniziale)}}$ <p style="text-align: center;"><u>Evento di Barriera</u></p> <p>Un “Evento di Barriera” si verifica se il Valore Barriera di Riferimento è inferiore al Livello di Barriera.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Prezzo Iniziale dell’Attività: rispetto a ciascuna Attività Sottostante, il Prezzo di Chiusura Iniziale di tale Attività Sottostante. • Livello di Barriera: 0,70. • Andamento dell’Attività Barriera: rispetto ad una Attività Sottostante, un importo calcolato in conformità alla seguente formula: $\frac{\text{Prezzodell'AttivitàBarriera}}{\text{PrezzoIniziale dell'Attività}}$ <ul style="list-style-type: none"> • Prezzo dell’Attività Barriera: rispetto ad un’Attività Sottostante, il Prezzo di Chiusura Finale. <p>Valore Barriera di Riferimento: la <i>somma</i> dell’andamento ponderato di ciascuna Attività Sottostante nel Paniere, che è calcolata come la <i>somma</i> di (a) il <i>prodotto</i> della Ponderazione per l’Attività Sottostante, <i>moltiplicato</i> per (b) l’Andamento dell’Attività Barriera di tale Attività Sottostante.</p>																																				
C.19	Prezzo di esercizio/prezzo di riferimento finale del sottostante	Il prezzo di chiusura di ciascuna Azione sarà determinato l’8 maggio 2023, soggetto a rettifiche in conformità ai termini e alle condizioni.																																				
C.20	Attività sottostanti	<p>Le attività sottostanti sono indicate nella colonna intitolata “Attività Sottostante” (ciascuna una “attività sottostante” o “Attività Sottostante”), nella tabella seguente:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Attività Sottostante</th> <th>ISIN</th> <th>Bloomberg / Reuters</th> <th>Borsa</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>The Boeing Company</td> <td>US0970231058</td> <td>BA UN <Equity> / BA.N</td> <td>New York Stock Exchange</td> </tr> <tr> <td>Lockheed Martin Corporation</td> <td>US5398301094</td> <td>LMT UN <Equity> / LMT.N</td> <td>New York Stock Exchange</td> </tr> <tr> <td>Thales SA</td> <td>FR0000121329</td> <td>HO FP <Equity> / TCFP.PA</td> <td>Euronext Paris S.A.</td> </tr> <tr> <td>Northrop Grumman Corporation</td> <td>US6668071029</td> <td>NOC UN <Equity> / NOC.N</td> <td>New York Stock Exchange</td> </tr> <tr> <td>Airbus SE</td> <td>NL0000235190</td> <td>AIR FP <Equity> / AIR.PA</td> <td>Euronext Paris S.A.</td> </tr> <tr> <td>Safran S.A.</td> <td>FR0000073272</td> <td>SAF FP <Equity> / SAF.PA</td> <td>Euronext Paris S.A.</td> </tr> <tr> <td>Harris Corporation</td> <td>US4138751056</td> <td>HRS UN <Equity> / HRS.N</td> <td>New York Stock Exchange</td> </tr> <tr> <td>Leonardo S.p.A.</td> <td>IT0003856405</td> <td>LDO IM <Equity> /</td> <td>Borsa Italiana S.p.A.</td> </tr> </tbody> </table>	Attività Sottostante	ISIN	Bloomberg / Reuters	Borsa	The Boeing Company	US0970231058	BA UN <Equity> / BA.N	New York Stock Exchange	Lockheed Martin Corporation	US5398301094	LMT UN <Equity> / LMT.N	New York Stock Exchange	Thales SA	FR0000121329	HO FP <Equity> / TCFP.PA	Euronext Paris S.A.	Northrop Grumman Corporation	US6668071029	NOC UN <Equity> / NOC.N	New York Stock Exchange	Airbus SE	NL0000235190	AIR FP <Equity> / AIR.PA	Euronext Paris S.A.	Safran S.A.	FR0000073272	SAF FP <Equity> / SAF.PA	Euronext Paris S.A.	Harris Corporation	US4138751056	HRS UN <Equity> / HRS.N	New York Stock Exchange	Leonardo S.p.A.	IT0003856405	LDO IM <Equity> /	Borsa Italiana S.p.A.
Attività Sottostante	ISIN	Bloomberg / Reuters	Borsa																																			
The Boeing Company	US0970231058	BA UN <Equity> / BA.N	New York Stock Exchange																																			
Lockheed Martin Corporation	US5398301094	LMT UN <Equity> / LMT.N	New York Stock Exchange																																			
Thales SA	FR0000121329	HO FP <Equity> / TCFP.PA	Euronext Paris S.A.																																			
Northrop Grumman Corporation	US6668071029	NOC UN <Equity> / NOC.N	New York Stock Exchange																																			
Airbus SE	NL0000235190	AIR FP <Equity> / AIR.PA	Euronext Paris S.A.																																			
Safran S.A.	FR0000073272	SAF FP <Equity> / SAF.PA	Euronext Paris S.A.																																			
Harris Corporation	US4138751056	HRS UN <Equity> / HRS.N	New York Stock Exchange																																			
Leonardo S.p.A.	IT0003856405	LDO IM <Equity> /	Borsa Italiana S.p.A.																																			

				LDOF.MI	
		<ul style="list-style-type: none"> • Azione: le azioni ordinarie indicate nella precedente tabella nella colonna intitolata "Attività Sottostante". 			
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 così come al rischio di credito del Garante. Gli Strumenti Finanziari sono nostre obbligazioni non garantite e la Garanzia delle medesime è quindi una obbligazione non garantita del Garante. Né gli Strumenti Finanziari né la Garanzia sono depositi bancari, né sono assicurati o garantiti dal <i>UK Financial Services Compensation Scheme</i>, dal <i>Jersey Depositors Compensation Scheme</i>, dal <i>U.S. Federal Deposit Insurance Corporation</i>, dallo <i>U.S. Deposit Insurance Fund</i> o qualsiasi altro governo o agenzia governativa o 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 quello del Garante e a cambiamenti nella visione di mercato del nostro merito di credito e di quello del Garante.</p> <p>I riferimenti negli Elementi 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 rispettivamente dell'Emittente e del Garante sono incluse nelle relazioni annuali e semestrali dell'Emittente e del Garante. 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 e del Garante, che, a sua volta, potrebbe avere un effetto negativo sostanzialmente rilevante sul rendimento che gli investitori ricevono sugli Strumenti Finanziari.</p> <p>L'Emittente e il Garante sono soggetti ad una serie di rischi fondamentali del Gruppo:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Le attività del Gruppo sono state e possono continuare ad essere, negativamente influenzate dalle condizioni dei mercati finanziari globali e dalle condizioni economiche in generale. • Le attività del Gruppo e quelle dei suoi clienti sono soggette ad un'ampia e diffusa regolamentazione in tutto il mondo. • Le attività del Gruppo sono state, e potrebbero essere, negativamente influenzate da valori patrimoniali in declino. Questo è particolarmente vero per quelle attività in cui ha posizioni nette "lunghe", riceve una commissione in base al valore del patrimonio gestito, o riceve o conferisce garanzie collaterali. • Le attività del Gruppo 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 banca d'affari (<i>investment banking</i>), esecuzione di ordini dei clienti (<i>client execution</i>) e gestione di investimenti (<i>investment management</i>) del Gruppo 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 del Gruppo sono state e possono essere influenzate dallo scarso andamento dei propri prodotti di investimento o da una preferenza di un cliente per prodotti diversi da quelli offerti dal Gruppo o per prodotti che generano costi più bassi. 			

		<ul style="list-style-type: none"> • Il Gruppo può incorrere in perdite a causa di processi e strategie di gestione del rischio inefficaci. • La liquidità, la redditività e le attività del Gruppo potrebbero essere negativamente influenzate dall'incapacità di accedere ai mercati dei capitali di debito o di vendere attività o da una riduzione del suo merito di credito o da un aumento dei suoi margini creditizi. • La mancata identificazione e risoluzione appropriata di eventuali conflitti di interesse potrebbe influenzare negativamente le attività del Gruppo. • Una carenza nei sistemi operativi o nelle infrastrutture del Gruppo, o in quelle di terze parti, nonché l'errore umano, potrebbero mettere in pericolo la liquidità del Gruppo, interrompere le sua attività, comportare la divulgazione di informazioni riservate, danneggiare la sua reputazione e causare perdite. • Il fallimento nel proteggere i sistemi informatici, i network e le informazioni del Gruppo, e le informazioni su clienti del Gruppo, da attacchi informatici o minacce simili che possono mettere in pericolo la capacità del Gruppo di svolgere le proprie attività, portano alla divulgazione, al furto o alla distruzione di informazioni confidenziali, danneggiano la reputazione del Gruppo e causano perdite. • GSG è una società <i>holding</i> 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-statunitensi per facilitare la risoluzione ordinata di grandi istituti finanziari potrebbe determinare un maggiore rischio di perdita per i portatori di strumenti finanziari di GSG. • L'applicazione della proposta strategia di risoluzione di GSG potrebbe comportare maggiori perdite per i portatori di strumenti finanziari di GSG, e l'incapacità di affrontare le carenze nel piano di risoluzione del Gruppo potrebbe sottoporre il Gruppo a maggiori requisiti regolamentari. • Le attività del Gruppo, la redditività e la liquidità possono essere negativamente influenzate dal deterioramento della qualità del credito o da inadempimenti di terzi che devono denaro al Gruppo, strumenti finanziari o altre attività, o di cui il Gruppo detiene strumenti finanziari o obbligazioni. • La concentrazione del rischio aumenta il potenziale di perdite significative nelle attività di <i>market-making</i>, sottoscrizione, investimento e prestito del Gruppo. • Il settore dei servizi finanziari è sia altamente competitivo sia interconnesso. • Il Gruppo affronta rischi maggiori dal momento che nuove iniziative di business lo portano a negoziare con una gamma più ampia di clienti e controparti e lo espongono a nuove classi di attività e nuovi mercati. • I risultati del Gruppo potrebbero essere incisi negativamente dalla composizione della propria base di clienti. • Le operazioni in derivati e il ritardato regolamento potrebbero esporre il Gruppo a rischi imprevisti e perdite potenziali. • Talune attività del Gruppo e i propri finanziamenti potrebbero essere influenzati negativamente da modifiche a tassi di riferimento, valute, indici, panieri o EFTs ai quali prodotti le offerte del Gruppo o finanziamenti che lo stesso ottiene sono collegati. • Le attività del Gruppo potrebbero essere negativamente influenzate se non è in grado di assumere e mantenere personale qualificato. • Il Gruppo può essere influenzato negativamente da un maggiore controllo di carattere governativo e regolamentare o da pubblicità negativa. • Una significativa responsabilità giuridica o un significativo intervento normativo nei confronti del Gruppo potrebbero avere effetti finanziari negativi sostanziali o
--	--	---

		<p>causare notevoli danni alla reputazione del Gruppo, che a sua volta potrebbe seriamente danneggiare le prospettive di <i>business</i> del Gruppo.</p> <ul style="list-style-type: none"> • La crescita del commercio elettronico e l'introduzione di nuove tecnologie di trading può influenzare negativamente l'attività del Gruppo e può aumentare la concorrenza. • Le attività del Gruppo relative alle merci, soprattutto quelle relative alle materie prime fisiche, sottopongono il Gruppo ad un'ampia regolamentazione e comportano determinati potenziali rischi, inclusi rischi ambientali, di reputazione e altri rischi che potrebbero esporlo a significative responsabilità e costi. • Nello svolgimento delle proprie attività nel mondo, il Gruppo è soggetto a rischi politici, economici, giuridici, operativi e ad altri rischi insiti al fatto di operare in molti paesi. • Il Gruppo 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. • Sviluppi favorevoli o semplicemente meno negativi o condizioni di mercato che coinvolgono industrie o mercati in un business in cui il Gruppo ha una minore concentrazione di clienti in tale settore o mercato può comportare una performance inferiore del Gruppo rispetto a un'attività analoga di un concorrente che abbia una concentrazione più alta di clienti in tale settore o mercato. Ad esempio, il Gruppo ha una base di clienti aziendali più piccola nelle sue attività di <i>market making</i> rispetto a molte entità analoghe e pertanto i concorrenti del Gruppo potrebbero beneficiare maggiormente dell'aumento dell'attività dei clienti aziendali. • Alcune delle attività del Gruppo e il suo finanziamento possono essere influenzati negativamente dalle variazioni dei tassi di riferimento, valute, indici, panieri, fondi negoziati in borsa o altri parametri finanziari a cui i prodotti offerti dal Gruppo o i finanziamenti raccolti dal Gruppo sono collegati.
D.6	Principali rischi che sono specifici per gli Strumenti Finanziari	<ul style="list-style-type: none"> • Il capitale dell'investitore è a rischio. A seconda dell'andamento della/e attività sottostante/i, l'investitore potrebbe perdere parte del proprio investimento. • L'investitore potrebbe perdere una parte o tutto il proprio investimento negli Strumenti Finanziari qualora: <ul style="list-style-type: none"> ○ Noi (quali Emittente e Garante) diventassimo insolventi o fallissimo, il Garante venisse assoggettato a procedimenti per la risoluzione o noi fossimo altrimenti non in grado di far fronte alle nostre obbligazioni di pagamento. Nel caso in cui il Garante fosse assoggettato a procedimenti fallimentari o di risoluzione (ma l'Emittente non lo fosse), non sarete in grado di dichiarare gli Strumenti Finanziari immediatamente esigibili e rimborsabili. Il rendimento che riceverete sugli Strumenti Finanziari in tale specifica circostanza potrebbe essere significativamente inferiore a quanto avreste altrimenti ricevuto nel caso in cui foste stati in grado di dichiarare gli Strumenti Finanziari immediatamente esigibili e rimborsabili nel momento del fallimento o risoluzione del Garante; ○ Non si detengano gli Strumenti Finanziari fino alla scadenza e il prezzo di vendita secondario che l'investitore riceve è inferiore al prezzo di acquisto originario; oppure ○ Gli Strumenti Finanziari siano rimborsati anticipatamente a causa di un evento imprevedibile e l'importo che si riceve è inferiore al prezzo di acquisto originario. • Il valore stimato degli Strumenti Finanziari (come determinato in riferimento ai nostri modelli di <i>pricing</i>) al momento in cui i termini e le condizioni degli Strumenti Finanziari sono fissati alla data di negoziazione, sarà inferiore al prezzo di emissione originario degli Strumenti Finanziari. • Gli Strumenti Finanziari potrebbero non avere un mercato attivo, e gli investitori potrebbero non essere in grado di disporre. • Non diamo alcuna garanzia che la domanda di quotazione e l'ammissione alla

		<p>negoziazione saranno accolte (o, se accolte, che saranno accolte dalla data di emissione), o che si svilupperà un mercato attivo negli Strumenti Finanziari. Possiamo inoltre sospendere tale quotazione in qualsiasi momento;</p> <ul style="list-style-type: none"> • Il potenziale di aumento del valore degli Strumenti Finanziari è limitato in quanto il pagamento massimo alla scadenza è soggetto a un <i>cap</i>. <p><i>Rischi associati agli Strumenti Finanziari collegati ad attività sottostante/i:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> • Il valore e il rendimento degli Strumenti Finanziari dipende dall'andamento di tali attività sottostanti, che possono essere soggette a cambiamenti imprevedibili nel tempo. • Gli andamenti passati di un'attività sottostante non sono indicativi dei suoi risultati futuri. • Gli investitori non avranno alcun diritto di proprietà sulle attività sottostanti ed i nostri obblighi ai sensi degli Strumenti Finanziari nei confronti degli investitori non sono garantiti da alcuna attività. • A seguito di un evento di turbativa, la valutazione della/e attività sottostante/i può essere rinviata e / o da noi stimata (in qualità di Agente di Calcolo) a nostra discrezione. • A seguito del verificarsi di alcuni eventi straordinari in relazione alla/e attività sottostante/i o in relazione a strumenti finanziari collegati ad indici, a seguito del verificarsi di un evento di rettifica dell'indice, in base ai termini e le condizioni degli Strumenti Finanziari in questione, fra le altre potenziali conseguenze, i termini e le condizioni dei vostri Strumenti Finanziari potranno essere rettificati o modificati, l'attività sottostante potrebbe essere sostituita, o gli Strumenti Finanziari potranno essere rimborsati anticipatamente all'importo di rimborso anticipato non programmato. Tale importo potrà essere inferiore al valore del vostro investimento iniziale e potreste perdere tutto o parte del vostro investimento. • L'andamento delle azioni dipende da molti fattori imprevedibili. • L'investitore potrebbe ricevere un rendimento inferiore sugli Strumenti Finanziari rispetto a quello che avrebbe ricevuto investendo direttamente nelle azioni in quanto non riceverete il valore dei dividendi. • L'emittente di un'azione può adottare tutti i provvedimenti in relazione ad una azione senza riguardo per i vostri interessi quali Detentori degli Strumenti Finanziari, e una di queste azioni potrebbe influire negativamente sul valore e rendimento degli Strumenti Finanziari. • Un paniere con poche attività sarà generalmente più vulnerabile ai cambiamenti di valore delle attività sottostanti e un cambiamento nella composizione di un paniere può avere un effetto negativo sulle prestazioni del paniere. • Un paniere può compensare l'andamento positivo di una Attività Sottostante con l'andamento negativo di un'altra Attività Sottostante e pertanto non produrre un risultato altrettanto favorevole di un investimento legato esclusivamente ad una o più delle Attività Sottostanti che hanno avuto un andamento positivo. • Una correlazione elevata tra i componenti del paniere può avere un effetto significativo sugli importi da pagare sugli Strumenti Finanziari e l'andamento negativo di un singolo componente del paniere può controbilanciare l'andamento positivo di uno o più degli altri componenti del paniere e può avere un impatto sul rendimento degli Strumenti Finanziari. • Gli Strumenti Finanziari possono essere rettificati o rimborsati prima della scadenza a causa di una modifica legislativa. Tale rettifica può avere l'effetto di ridurre il valore e il rendimento degli Strumenti Finanziari; l'importo ricevuto a seguito di un rimborso anticipato può essere inferiore all'investimento iniziale e si potrebbe perdere parte o tutto l'investimento originario. • L'Emittente degli Strumenti Finanziari può essere sostituito con un'altra società.
--	--	---

		<ul style="list-style-type: none"> Potremmo modificare i termini e le condizioni degli Strumenti Finanziari, in determinate circostanze, senza richiedere il consenso degli investitori.
SEZIONE E - OFFERTA		
E.2b	Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi	I proventi netti derivanti dall'offerta saranno utilizzati dall'Emittente per fornire fondi ulteriori alle proprie attività operative e per altri scopi societari generali.
E.3	Termini e condizioni dell'offerta	<p>Un'offerta di Strumenti Finanziari potrà essere effettuata dall'Offerente Autorizzato al di fuori dei casi dell'articolo 3 (2) della Direttiva Prospetti, nella Repubblica Italiana (la "Giurisdizione di Offerta al Pubblico") durante il periodo a partire dal 11 aprile 2018 (incluso) e fino al 7 maggio 2018 (incluso) (il "Periodo di Offerta").</p> <p>Il Periodo di Offerta degli Strumenti Finanziari collocati in Italia in luogo diverso dalla sede legale o dalle dipendenze dei collocatori (c.d. "<i>offerta fuori sede</i>"), ai sensi dell'articolo 30 del D. Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998, come modificato (il "TUF"), durerà dal 11 aprile 2018 (incluso) al 30 aprile 2018 (incluso).</p> <p>Ai sensi dell'articolo 30, comma 6, del TUF, gli effetti delle sottoscrizioni effettuate "fuori sede" sono sospesi per un periodo di sette giorni a partire dalla data di sottoscrizione. In tale periodo, gli investitori hanno diritto di recedere dalla sottoscrizione senza sostenere alcuna spesa o corrispettivo, dandone avviso direttamente al collocatore.</p> <p>Nel caso di Strumenti Finanziari collocati in Italia mediante tecniche di comunicazione a distanza, ivi incluse sottoscrizioni effettuate per il tramite di un sito internet, il Periodo di Offerta durerà dal 11 aprile 2018 (incluso) al 23 aprile 2018 (incluso).</p> <p>Ai sensi dell'articolo 67-duodecies del Decreto Legislativo n. 206 del 6 settembre 2005, le sottoscrizioni effettuate mediante tecniche di comunicazione a distanza sono sospese per un periodo di quattordici giorni dalla data di accettazione della sottoscrizione da parte del relativo collocatore. Durante tale periodo, gli investitori hanno il diritto di recedere dalla sottoscrizione senza sostenere alcuna spesa o corrispettivo e senza dover indicare il motivo, mediante invio di una comunicazione redatta secondo le modalità indicate sul sito internet attraverso il quale è stata effettuata la sottoscrizione.</p> <p>Il Prezzo di Offerta è pari USD 1.000 per Strumento Finanziario (il "Prezzo di Emissione"). L'Offerente Autorizzato offrirà e venderà gli Strumenti Finanziari ai suoi clienti, ai sensi degli accordi esistenti tra l'Offerente Autorizzato ed i suoi clienti, con riferimento al Prezzo di Emissione e alle condizioni di mercato prevalenti al momento dell'offerta e vendita.</p> <p>Le offerte degli Strumenti Finanziati sono subordinate alla loro emissione e condizionate all'ammissione a negoziazione degli Strumenti Finanziari sul mercato EuroTLX (un sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da EuroTLX SIM S.p.A., che non è un mercato regolamentato ai fini della Direttiva 2014/65/UE sul Mercato degli Strumenti Finanziari) entro la data di emissione, essendo la medesima il 14 maggio 2018. Rispetto all'Offerente Autorizzato e i suoi clienti, le offerte di Strumenti Finanziari sono inoltre soggette alle condizioni che possono essere concordate tra i medesimi e/o previste dagli accordi in essere tra i medesimi.</p>
E.4	Interessi che sono significativi per l'emissione/l'offerta	Salvo quanto indicato nell'Elemento E.7 che segue, per quanto a conoscenza dell'Emittente, nessuna persona coinvolta nell'emissione degli Strumenti Finanziari ha un interesse rilevante per l'offerta, compresi interessi in conflitto.
E.7	Stima delle spese	Il Prezzo di Emissione è pari a USD 1.000 per ciascuno Strumento finanziario e include una commissione di vendita fino al 2,00 per cento (2,00%) del Prezzo di Emissione che è stata pagata dall'Emittente.