

NOTA DI SINTESI DELLA SPECIFICA EMISSIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI

- Le note di sintesi sono costituite da obblighi di informativa conosciuti come 'Elementi'. Questi elementi sono numerati nelle Sezioni A - E (A.1 - E.7).
- La presente nota di sintesi contiene tutti gli Elementi che devono essere inclusi in una nota di sintesi per questa tipologia di strumenti finanziari ed Emittente. Poiché alcuni Elementi non devono essere trattati, vi possono essere intervalli nella sequenza numerica degli Elementi.
- Anche qualora l'inclusione di un Elemento nella nota di sintesi sia richiesta in ragione della tipologia degli strumenti finanziari e dell'Emittente, è possibile che nessuna informazione rilevante possa essere fornita in merito a quell'Elemento. In questo caso, una breve descrizione dell'Elemento è inclusa nella nota di sintesi con la menzione "non applicabile".

SEZIONE A – INTRODUZIONE E AVVERTENZE		
A.1	Introduzione e avvertenze	La presente nota di sintesi va letta come un'introduzione al Prospetto di Base. Qualsiasi decisione di investire negli Strumenti Finanziari dovrebbe basarsi sull'esame da parte dell'investitore del Prospetto di Base nel suo complesso. 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 congiuntamente alle 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 negli Strumenti Finanziari.
A.2	Autorizzazioni	Non applicabile; non viene concessa alcuna autorizzazione all'utilizzo del Prospetto di Base per la successiva rivendita degli Strumenti Finanziari.
SEZIONE B – EMITTENTE E GARANTE		
B.1	Denominazione e legale e commerciale dell'Emittente	Goldman Sachs Finance Corp International Ltd (" GSFCI " o l'" Emittente ")
B.2	Domicilio e forma giuridica dell'Emittente, legislazione in base alla quale opera e paese di costituzione	GSFCI è una società a responsabilità limitata costituita nel Jersey. GSFCI opera principalmente ai sensi della legge del Jersey. La sede legale di GSFCI è 22 Grenville Street, St. Helier, Jersey JE4 8PX.
B.4b	Tendenze note riguardanti l'Emittente	Non applicabile, non ci sono tendenze note che interessano GSFCI e i settori in cui opera.
B.5	Gruppo dell'Emittente	GSFCI è una società interamente controllata da GS Global Markets, Inc. (" GS GM "). GS GM è una società interamente controllata da The Goldman Sachs Group, Inc. (" GSG " o il " Garante ").
B.9	Previsione o stima degli utili	Non applicabile; GSFCI non ha fatto previsioni o stime degli utili.
B.10	Rilievi	Non applicabile; GSFCI non ha prodotto alcun bilancio sottoposto a revisione (salvo per lo stato

	contenuti nella relazione di revisione	patrimoniale di apertura sottoposto a revisione) dalla sua costituzione (19 ottobre 2016).																						
B.12	Informazioni finanziarie fondamentali selezionate sull'Emittente relative agli esercizi passati	<p>La seguente tabella mostra informazioni finanziarie fondamentali selezionate in relazione a GSFCI:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th style="text-align: right;">AI e per il periodo chiuso al (non sottoposto a revisione contabile)¹</th> </tr> <tr> <th></th> <th style="text-align: right;">30 giugno 2017</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td><i>(in migliaia di USD)</i></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Risultato operativo e utile delle attività ordinarie al lordo delle imposte</td> <td style="text-align: right;">10.318</td> </tr> <tr> <td>Utile delle attività ordinarie dopo la tassazione</td> <td style="text-align: right;">10.318</td> </tr> <tr> <td></td> <td style="text-align: right;">AI (non sottoposto a revisione contabile)</td> </tr> <tr> <td></td> <td style="text-align: right;">30 giugno 2017</td> </tr> <tr> <td><i>(in migliaia di USD)</i></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Attività correnti</td> <td style="text-align: right;">622.409</td> </tr> <tr> <td>Patrimonio netto</td> <td style="text-align: right;">6.152</td> </tr> <tr> <td>Fondi Patrimoniali Totali</td> <td style="text-align: right;">6.152</td> </tr> </tbody> </table> <p>¹. GSFCI è stata costituita il 19 ottobre 2016 e il periodo contabile di riferimento è stato esteso a 63 settimane con chiusura il 31 dicembre 2017. I numeri inclusi in tabella rappresentano i risultati di GSFCI per il periodo di 37 settimane dal 19 ottobre 2016 al 30 giugno 2017.</p> <p>Non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali delle prospettive di GSFCI dal 19 ottobre 2016 (data della sua costituzione).</p> <p>Non vi è stato alcun cambiamento significativo nella situazione finanziaria o commerciale di GSFCI dal 30 giugno 2017.</p>		AI e per il periodo chiuso al (non sottoposto a revisione contabile) ¹		30 giugno 2017	<i>(in migliaia di USD)</i>		Risultato operativo e utile delle attività ordinarie al lordo delle imposte	10.318	Utile delle attività ordinarie dopo la tassazione	10.318		AI (non sottoposto a revisione contabile)		30 giugno 2017	<i>(in migliaia di USD)</i>		Attività correnti	622.409	Patrimonio netto	6.152	Fondi Patrimoniali Totali	6.152
	AI e per il periodo chiuso al (non sottoposto a revisione contabile) ¹																							
	30 giugno 2017																							
<i>(in migliaia di USD)</i>																								
Risultato operativo e utile delle attività ordinarie al lordo delle imposte	10.318																							
Utile delle attività ordinarie dopo la tassazione	10.318																							
	AI (non sottoposto a revisione contabile)																							
	30 giugno 2017																							
<i>(in migliaia di USD)</i>																								
Attività correnti	622.409																							
Patrimonio netto	6.152																							
Fondi Patrimoniali Totali	6.152																							
B.13	Fatti recenti sostanzialmente rilevanti per la valutazione della solvibilità dell'Emittente	Non applicabile; non vi sono fatti recenti riguardanti GSFCI che siano rilevanti in misura sostanziale per la valutazione della solvibilità di GSFCI.																						
B.14	Posizione dell'Emittente nel proprio gruppo societario	<p>Si prega di fare riferimento all'Elemento B.5 di cui sopra.</p> <p>GSFCI fa parte di un gruppo di società delle quali The Goldman Sachs Group, Inc. rappresenta la holding company, e di conseguenza effettua operazioni con, e dipende da, entità all'interno di tale gruppo.</p>																						
B.15	Principali attività	L'attività principale di GSFCI è l'emissione di obbligazioni strutturate, warrant, certificati. Gli strumenti finanziari emessi da GSFCI sono venduti a Goldman Sachs International. I proventi di tali emissioni sono poi concessi in prestito ad altri membri del gruppo societario.																						
B.17	Rating dell'Emittente o degli Strumenti Finanziari	Non applicabile; non è stato assegnato alcun rating a GSFCI o agli Strumenti Finanziari																						
B.16	Proprietà e controllo	GSFCI è una società interamente controllata da GS GM. GS GM è una società interamente controllata da The Goldman Sachs Group, Inc. Vedere anche Elemento B.5.																						

	dell'Emittente										
B.18	Natura e portata della Garanzia	Le obbligazioni di pagamento di GSFCI 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"). La Garanzia concorrerà <i>pari passu</i> con tutti gli altri debiti non garantiti e non subordinati di GSG.									
B.19 (B.1)	Denominazione del Garante	The Goldman Sachs Group, Inc.									
B.19 (B.2)	Domicilio, forma giuridica del Garante, legislazione in base alla quale opera e paese di costituzione	GSG è una società costituita nello Stato del Delaware negli Stati Uniti 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)	Tendenze note riguardanti il Garante	Le prospettive di GSG saranno influenzate, potenzialmente in modo negativo, dagli sviluppi delle economie globali, regionali e nazionali, compresi gli Stati Uniti, dai movimenti e dai livelli di attività, nei mercati finanziari, delle materie prime, delle valute e in altri mercati, dai movimenti dei tassi di interesse, dagli sviluppi politici e militari in tutto il mondo, dai livelli di attività dei clienti e dagli sviluppi legislativi e regolamentari negli Stati Uniti e in altri paesi in cui opera GSG.									
B.19 (B.5)	Gruppo del Garante	GSG è una holding bancaria e una holding finanziaria regolamentata dal Consiglio dei Governatori (<i>Board of Governors</i>) del Federal Reserve System. L'istituzione statunitense depositaria controllata da GSG, Goldman Sachs Bank USA, è una New York State-chartered bank. GSG è la holding capogruppo del gruppo di società che comprendono GSG e le sue controllate consolidate (il "Gruppo"). 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. GSG riporta le proprie attività in quattro segmenti di business: Investment Banking, Institutional Client Services, Investing & Lending e Investment Management.									
B.19 (B.9)	Previsione o stima	Non applicabile; GSG non ha fatto previsioni o stime degli utili.									
B.19 (B.10)	Rilievi contenuti nella relazione di revisione	Non applicabile; non ci sono rilievi nella relazione di revisione di GSG.									
B.19 (B.12)	Informazioni finanziarie fondamentali selezionate sul Garante relative agli esercizi passati	La seguente tabella mostra informazioni finanziarie fondamentali selezionate in relazione agli esercizi passati di GSG: <table border="1" style="margin-left: auto; margin-right: auto;"> <thead> <tr> <th></th> <th colspan="2" style="text-align: center;">Al e per l'Esercizio concluso al</th> </tr> <tr> <th style="text-align: left;"><i>(in milioni di dollari)</i></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		<i>(in milioni di dollari)</i>	Dicembre 2017	Dicembre 2016	Ricavi totali non derivanti da interessi	29.141	28.021
	Al e per l'Esercizio concluso al										
<i>(in milioni di dollari)</i>	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>Vedere Elemento B.19 (B.5).</p> <p>GSG è una holding company e, pertanto, dipende dai dividendi, dalle distribuzioni e dagli altri pagamenti delle sue controllate per finanziare il pagamento dei dividendi e di tutti i pagamenti dovuti, incluse le obbligazioni.</p>
B.19 (B.15)	Principali attività	<p>Le attività del Gruppo sono svolte nei seguenti settori:</p> <p>(1) Investment Banking:</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, spin-off, gestione del rischio e operazioni in derivati direttamente collegate a questi incarichi di consulenza dei clienti; e • Sottoscrizione, che include offerte pubbliche e <i>private placements</i>, incluse operazioni locali e cross-border e acquisition financing, 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:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Reddito Fisso, Valuta e Materie Prime Client Execution, 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 interesse, prodotti di credito, mutui, valute e materie prime; e • Azioni, che includono l'esecuzione di attività per i clienti connesse al <i>market making</i> di

		<p>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> <p>(3) Investimenti & Finanziamenti, 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 merchant banking 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, che fornisce servizi di gestione degli investimenti e offre prodotti di investimento (principalmente attraverso conti di gestione separati e veicoli di vario tipo, quali <i>mutual funds</i> e fondi <i>private investment</i>) in tutte le maggiori asset class a una diversa gamma di investitori istituzionali e individuali. Il segmento Gestione degli Investimenti offre inoltre servizi di consulenza patrimoniale forniti dalla controllata del Gruppo, La Società Ayco, 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>Vedere Elemento B.19 (B.5).</p>																		
B.19 (B.17)	Rating del Garante	<p>La seguente tabella rappresenta i rating del credito non garantito del Garante. Il rating non è una raccomandazione ad acquistare, vendere o detenere Strumenti Finanziari. Alcuni o tutti i rating sono soggetti a revisione o a ritiro in qualsiasi momento da parte delle organizzazioni che assegnano i rating. Ciascun rating dovrebbe essere valutato indipendentemente da qualsiasi altro rating. I rating sotto indicati sono i rating propri del Garante e non dovranno essere trattati come rating degli Strumenti Finanziari. Ove agli Strumenti Finanziari venga assegnato un rating, i rating assegnati ai rilevanti Strumenti Finanziari potranno essere diversi dai rating 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> <tr> <td>Moody's Investors Service</td> <td>P-2</td> <td>A3</td> </tr> <tr> <td>Standard & Poor's</td> <td>A-2</td> <td>BBB+</td> </tr> <tr> <td>Rating and Investment Information, Inc.</td> <td>a-1</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	Moody's Investors Service	P-2	A3	Standard & Poor's	A-2	BBB+	Rating and Investment Information, Inc.	a-1	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	<p>Strumenti Finanziari con regolamento in contanti (<i>cash settled Securities</i>) essendo EUR 80.000.000 Obbligazioni Steepener a Dieci Anni, con scadenza 18 maggio 2028 (gli "Strumenti Finanziari").</p> <p>ISIN: XS1796816251; Common Code: 179681625; Valoren: 33773610.</p>																		
C.2	Valuta	La valuta degli Strumenti Finanziari sarà l'Euro ("EUR").																		

C.5	Restrizioni alla libera trasferibilità	<p>Gli Strumenti Finanziari, la Garanzia e (ove applicabile) gli strumenti finanziari 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 a soggetti statunitensi (<i>U.S. persons</i>), come definiti nel <i>Regulation S</i> ai sensi del <i>Securities Act</i> ("Regulation S"), salvo che ai sensi di un'esenzione dai, o in una operazione non soggetta ai, requisiti di registrazione del <i>Securities Act</i> e della legislazione di stato sui valori mobiliari applicabile.</p> <p>Gli Strumenti Finanziari non possono essere offerti, venduti o rivenduti negli Stati Uniti in nessun momento.</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 del <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 saranno liberamente trasferibili.</p>
C.8	Diritti connessi agli Strumenti Finanziari	<p>Diritti: Gli Strumenti Finanziari danno il diritto a ciascun portatore di Strumenti Finanziari (un "Portatore") di ricevere un rendimento potenziale sugli Strumenti Finanziari, unitamente a taluni diritti ancillari come il diritto di ricevere avviso di talune determinazioni ed eventi e di votare su modifiche future. I <i>terms and conditions</i> sono regolati ai sensi della legge inglese.</p> <p>Ranking: Gli Strumenti Finanziari sono obbligazioni dirette, non subordinate e non garantite dell'Emittente ed hanno pari grado rispetto alle altre obbligazioni dirette, non subordinate e non garantite dell'Emittente. La Garanzia concorrerà <i>pari passu</i> con 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 alla performance del sottostante, i Portatori non hanno alcun diritto rispetto all'attività sottostante. • I <i>terms and conditions</i> degli Strumenti Finanziari contengono previsioni per la convocazione delle assemblee dei Portatori per valutare questioni che influenzano i loro interessi in generale e queste previsioni consentono a maggioranze definite di impegnare tutti i Portatori, compresi i portatori che non hanno partecipato e votato alla relativa assemblea e i portatori che hanno votato in modo contrario alla maggioranza. Inoltre, in determinate circostanze, l'Emittente può modificare i <i>terms and conditions</i> degli Strumenti Finanziari, senza il consenso dei Portatori. • I <i>terms and conditions</i> degli Strumenti Finanziari consentono all'Emittente e all'Agente di Calcolo (a seconda del caso), al verificarsi di determinati eventi e, in determinate circostanze, senza il consenso dei Portatori, di apportare modifiche ai <i>terms and conditions</i> degli Strumenti Finanziari, per riscattare gli Strumenti Finanziari prima della scadenza, (se applicabile) di rinviare la valutazione dell'attività sottostante o i pagamenti prestabiliti ai sensi degli Strumenti Finanziari, di cambiare la valuta in cui gli Strumenti Finanziari sono denominati, di sostituire l'Emittente con un altro soggetto consentito subordinatamente a determinate condizioni, e di adottare talune altre azioni per quanto riguarda gli Strumenti Finanziari e l'attività sottostante (se presente).
C.9	Diritti connessi agli strumenti finanziari compresi il ranking e ogni limitazione a tali diritti, previsioni sugli interessi, indicazione del tasso di rendimento e	<p>Fare riferimento all'Elemento C.8 sopra.</p> <p>Il rendimento degli Strumenti Finanziari deriverà da:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Il pagamento alla/e relativa/e data/e di pagamento di un importo a titolo di Interesse; • Il potenziale pagamento di un Importo del Pagamento Anticipato Non Programmato a seguito di rimborso anticipato non programmato degli Strumenti Finanziari (Come descritto sotto); e • Se gli Strumenti Finanziari non sono precedentemente rimborsati, o acquistati e cancellati, il pagamento dell'Ammontare di Rimborso Finale alla data di scadenza degli Strumenti Finanziari.

**rappresentant
e dei portatori**

Interessi

Gli Strumenti Finanziari maturano interessi dal 18 maggio 2018 ("**Data di Decorrenza degli Interessi Fissi**") al tasso del 3,50 per cento (3,50%) annuo.

L'importo degli interessi pagabile in ciascuna delle Date di Pagamento degli Interessi che cade nel periodo che ha inizio alla Data di Decorrenza degli Interessi Fissi e termina alla Data di Pagamento degli Interessi programmata cadere il 18 maggio 2020 (ferma restando la rettifica per i giorni non lavorativi) rispetto a ciascuno Strumento Finanziario è calcolato moltiplicando il Tasso di Interesse per l'Importo di Calcolo, e moltiplicando ancora il prodotto per la relativa *day count fraction* applicabile al Periodo di Interessi che termina alla data in cui tale Data di Pagamento degli Interessi è programmata cadere, e arrotondando la cifra risultante in conformità ai *terms and conditions*.

Gli Strumenti Finanziari maturano interessi dal 18 maggio 2020 ("**Data di Decorrenza degli Interessi Variabili**") ad un Tasso di Interesse variabile. L'importo degli interessi pagabile in ciascuna Data di Pagamento è calcolato applicando il Tasso di Interesse per il Periodo di Interessi che termina alla data in cui tale Data di Pagamento (esclusa) è programmata cadere all'Importo di Calcolo, moltiplicando il prodotto per la relativa *day count fraction* applicabile al Periodo di Interessi che termina alla data in cui tale Data di Pagamento degli Interessi (esclusa) è programmata cadere, e arrotondando la cifra risultante in conformità alle *terms and conditions*.

Il Tasso di Interesse per un Periodo di Interessi sarà come specificato nella Tabella del Tasso di Interesse che segue nella colonna intitolata "Tasso di Interesse" nella riga corrispondente a tale Periodo di Interessi pari al Tasso di Riferimento, fermo restando che il Tasso di Interesse non sarà inferiore all'1,10% annuo e non sarà superiore al 3,50% annuo.

La Base di Interesse per il Periodo di Interessi che inizia alla Data di Decorrenza degli Interessi Fissi (inclusa) sarà a tasso fisso e, successivamente, per ciascun Periodo di Interessi previsto nella Tabella del Tasso di Interesse di seguito, la Base di Interesse è prevista nella Tabella del Tasso di Interesse di seguito nella colonna intitolata "Base di Interesse" che appare nella stessa riga della Tabella del Tasso di Interesse in cui appare tale Periodo di Interessi e il Tasso di Interesse applicabile a tale Periodo di Interessi sarà determinato in conformità ai *terms and conditions* del tasso variabile.

Tabella del Tasso di Interesse

Periodo di Interessi	Base di Interesse	Tasso di Interesse
Ogni Periodo di Interessi che cade nel periodo che ha inizio alla Data di Decorrenza degli Interessi Fissi (inclusa) e termina alla data in cui la Data di Pagamento degli Interessi programmata cadere il 18 maggio 2020 è programmata cadere	Tasso Fisso	3,50% annuo
Ogni Periodo di Interessi che cade nel periodo che ha inizio alla Data di Decorrenza degli Interessi Variabili (inclusa) e termina alla data in cui la Data di Pagamento degli Interessi programmata cadere il 18 maggio 2028 è programmata cadere	Tasso Variabile	Tasso Steepener

Definizione dei termini utilizzati in precedenza:

- **Importo di Calcolo:** EUR 1.000;
- **Data di Decorrenza degli Interessi:** la Data di Decorrenza degli Interessi Fissi.
- **Date di Pagamento degli Interessi:** ciascuno di 18 maggio 2019, 18 maggio 2020, 18 maggio 2021, 18 maggio 2022, 18 maggio 2023, 18 maggio 2024, 18 maggio 2025, 18 maggio 2026, 18 maggio 2027 e 18 maggio 2028 (soggetti ad aggiustamenti per i giorni non lavorativi).
- **Periodo di Interessi:** Ogni periodo che inizia con, e inclusa, la data in cui una Data di Pagamento degli Interessi è programmata cadere (o la Data di Decorrenza degli Interessi in relazione al primo Periodo di Interessi) e termina con, ma esclusa, la data in cui la successiva Data di Pagamento degli Interessi è programmata cadere.
- **Tasso ISDA 1:** un tasso pari a EUR-ISDA-EURIBOR Swap Rate-11:00 (fermo restando che il tasso *seen* per EUR-ISDA-EURIBOR Swap Rate-11:00 sarà osservato al secondo Giorno Lavorativo precedente il primo giorno del relativo Periodo di Interessi) per un periodo di 20 anni in relazione al primo giorno del relativo Periodo di Interessi.
- **Tasso ISDA 2:** un tasso pari a EUR-ISDA-EURIBOR Swap Rate-11:00 (fermo restando che il tasso *seen* per EUR-ISDA-EURIBOR Swap Rate-11:00 sarà osservato al secondo Giorno Lavorativo precedente il primo giorno del relativo Periodo di Interessi) per un periodo di due anni in relazione al primo giorno del relativo Periodo di Interessi.
- **Tasso Steepener:** un importo pari al Tasso ISDA 1 meno il Tasso ISDA 2.

Indicazione del Rendimento (Yield): Non Applicabile. Il Tasso di Interesse è un tasso di interesse fisso per i primi due Periodi di Interesse e un tasso variabile per i rimanenti Periodi di Interesse.

Importo del Pagamento Anticipato Non Programmato

Pagamento anticipato non programmato: Gli Strumenti Finanziari possono essere rimborsati prima della scadenza programmata (i) ad opzione dell'Emittente (a) se l'Emittente determina che una modifica delle normativa applicabile abbia come effetto che l'adempimento degli obblighi nascenti dagli Strumenti Finanziari da parte dell'Emittente o da parte della di sue controllate, collegate o società sottoposte a comune controllo, ovvero nascenti da operazioni di copertura relative agli Strumenti Finanziari sono diventate (o è sostanzialmente probabile che diventino nel prossimo futuro) illecite o non praticabili (totalmente o parzialmente), (b) ove applicabile, se l'Agente per il Calcolo determina che alcuni eventi di turbativa addizionali o eventi di rettifica come previsti nelle *terms and conditions* degli Strumenti Finanziari siano occorsi con riferimento alle attività sottostanti o (ii) a seguito di avviso da parte di un Portatore che dichiara questi Strumenti Finanziari immediatamente rimborsabili a causa del verificarsi di un *event of default* che persiste.

In tali casi, l'Importo del Pagamento Anticipato Non Programmato (*Non-scheduled Early Repayment Amount*) pagabile con riferimento a tale rimborso anticipato non programmato sarà, per ogni Strumento Finanziario, la Denominazione Specificata di EUR 1.000.

Rimborso:

		<ul style="list-style-type: none"> La data di scadenza degli Strumenti Finanziari sarà il 18 maggio 2028. A meno che non sia stato rimborsato anticipatamente o acquistato e cancellato, ciascuno Strumento Finanziario sarà rimborsato dall'Emittente alla data di scadenza con il pagamento di EUR 1.000 per Importo di Calcolo degli Strumenti Finanziari. <p>Rappresentante dei portatori degli Strumenti Finanziari: Non applicabile; l'Emittente non ha nominato alcuna persona come rappresentante dei portatori degli Strumenti Finanziari.</p>
C.10	Componente derivata nel pagamento degli interessi	<p>Fare riferimento a Elemento C.9 sopra.</p> <p>Non applicabile; non vi è alcuna componente derivata nei pagamenti degli interessi effettuati con riferimento agli Strumenti Finanziari.</p>
C.11	Ammissione alle negoziazioni su un mercato regolamentato	<p>Sarà presentata domanda di ammissione degli Strumenti Finanziari alle negoziazioni sul mercato regolamentato MOT (Mercato Telematico delle Obbligazioni) di Borsa Italiana S.p.A.</p>
SEZIONE D - RISCHI		
D.2	Principali rischi che sono specifici per l'Emittente, il Garante e il Gruppo	<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 una obbligazione non garantita del Garante. Né gli Strumenti Finanziari né la Garanzia sono depositi bancari, né sono assicurati o garantiti dal UK Financial Services Compensation Scheme, dal Jersey Depositors Compensation Scheme, dal U.S. Federal Deposit Insurance Corporation, dallo U.S. Deposit Insurance Fund 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 GSFICI) 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 infrannuali 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 esso ha posizioni nette "lunghe", riceve un compenso in base al valore del patrimonio gestito, o riceve o conferisce garanzie (<i>collateral</i>). 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

		<p>credito.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Le attività di investment banking, client execution e investment management 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 possono essere influenzate dalla scarsa performance dei suoi prodotti di investimento o da una preferenza di un cliente per prodotti diversi da quelli offerti dal Gruppo o per prodotti che generano commissioni più basse. • 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 dei suoi credit rating o da un aumento dei suoi spread creditizi. • La mancata identificazione e risoluzione appropriata dei potenziali conflitti di interesse potrebbe influenzare negativamente le attività del Gruppo. • Una carenza nei sistemi operativi o nelle infrastrutture del Gruppo, o in quelle di terze parti, così come un errore umano, potrebbero mettere in pericolo la liquidità del Gruppo, interrompere le attività del Gruppo, comportare la divulgazione di informazioni riservate, danneggiare la reputazione del Gruppo e causare perdite. • La mancanza di protezione dei sistemi di computer del Gruppo, delle reti e delle informazioni, e delle informazioni dei clienti del Gruppo, contro attacchi informatici e minacce simili potrebbero compromettere la capacità del Gruppo di condurre le attività del Gruppo, causare la divulgazione, il furto o la distruzione di informazioni riservate, danneggiare la reputazione del Gruppo e causare perdite. • GSG è una holding company e dipende per la propria liquidità dai pagamenti delle sue controllate, molti dei quali sono soggetti a restrizioni. • L'applicazione di strategie regolamentari e dei requisiti negli U.S. e nelle giurisdizioni non U.S. 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 dal default, di terzi parti che devono al Gruppo denaro, strumenti finanziari o altre attività, o terze parti di cui esso detiene strumenti finanziari o obbligazioni. • La concentrazione del rischio aumenta il potenziale di perdite significative nelle attività di market-making, sottoscrizione (underwriting), investimento e prestito del Gruppo. • Il settore dei servizi finanziari è sia altamente competitivo sia intercorrelato. • 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 la ritardata liquidazione potrebbero esporre il Gruppo a rischi imprevedibili e perdite potenziali. • Talune attività del Gruppo e i propri finanziamenti potrebbe essere incisi 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 esso non fosse in grado di assumere e mantenere personale qualificato.
--	--	--

		<ul style="list-style-type: none"> • Il Gruppo potrebbe essere negativamente influenzata da un maggiore controllo regolamentare e governativo o pubblicità negativa. • Una significativa responsabilità giuridica o un significativo intervento normativo nei confronti del Gruppo potrebbero avere effetti finanziari negativi sostanziali o causare notevoli danni alla reputazione, che a loro volta potrebbero seriamente danneggiare le prospettive di business del Gruppo. • La crescita del commercio elettronico e l'introduzione di nuove tecnologie di trading potrebbe influenzare negativamente l'attività del Gruppo e potrebbe aumentare la concorrenza. • Le attività del Gruppo relative alle merci, soprattutto quelle relative alle sue materie prime fisiche, sottopongono il Gruppo ad un'ampia regolamentazione e comportano alcuni rischi potenziali, inclusi rischi ambientali, di reputazione e ad 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 che sono insiti nel 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. • GSFCI non conduce alcuna attività operativa diversa dall'emissione di strumenti finanziari ed è largamente dipendente dagli obblighi di pagamento ad essa dovuti da parte delle sue affiliate al fine di finanziare le sue obbligazioni ai sensi degli Strumenti Finanziari. • 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 market making 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.3	<p>Principali rischi che sono specifici per gli Strumenti Finanziari:</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Potreste perdere parte o tutto il vostro 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 deteniate i vostri Strumenti Finanziari fino a scadenza e il prezzo secondario di vendita sia inferiore al prezzo originario di acquisto; o ◦ I vostri Strumenti Finanziari siano rimborsati anticipatamente per effetto di un evento inatteso e l'importo ricevuto sia inferiore al prezzo originario di acquisto. • Il valore stimato dei vostri Strumenti Finanziari (come determinato con riferimento ai modelli di prezzo utilizzati da noi) al momento in cui le <i>terms and conditions</i> dei vostri Strumenti Finanziari sono stabiliti alla data di negoziazione, sarà inferiore al prezzo di emissione iniziale dei vostri Strumenti Finanziari. • I vostri Strumenti Finanziari potrebbero non avere un mercato delle negoziazioni attivo e gli acquirenti potrebbero non essere in grado di disporne.

		<ul style="list-style-type: none"> • Non forniamo alcuna assicurazione che la domanda per la quotazione e l'ammissione alle negoziazioni sia accolta (o, se accolta, sia accolta per la data di emissione) o che un mercato attivo delle negoziazioni degli Strumenti Finanziari si svilupperà. Noi potremo interrompere qualsiasi quotazione in qualsiasi momento. • Se i tassi di interesse aumentano durante la vita degli Strumenti Finanziari, è probabile che il valore degli Strumenti Finanziari scenda. • Indici che sono ritenuti "parametri" costituiscono l'oggetto di recenti linee guida e proposte nazionali, internazionali e di altre linee guida e proposte di natura regolamentare oggetto di riforma. Talune di queste riforme sono già efficaci mentre talaltre devono essere ancora attuate. Queste riforme potrebbero far sì che tali parametri rendano in maniera diversa rispetto al passato, o determinare altre conseguenze che non possono essere previste. • I vostri Strumenti Finanziari potranno essere modificati o rimborsati prima della scadenza per effetto di cambiamenti legislativi. Tale rettifica potrà ridurre il valore e rendimento dei vostri Strumenti Finanziari; l'importo che ricevete a seguito di un rimborso anticipato potrà essere inferiore al Vostro investimento iniziale e potreste perdere tutto o parte del vostro investimento. • L'Emittente degli Strumenti Finanziari può essere sostituito con un'altra società. • Potremmo modificare le <i>terms and conditions</i> degli Strumenti Finanziari in determinate circostanze senza il vostro consenso.
--	--	---

SEZIONE E – L'OFFERTA

E.2b	Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi	I proventi netti dell'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	Non Applicabile.
E.4	Interessi che sono significativi per l'emissione/l'offerta, inclusi interessi confliggenti	Non Applicabile; per quanto di conoscenza dell'Emittente, nessun soggetto coinvolto nell'emissione di <i>Notes</i> ha un interesse sostanzialmente rilevante nell'offerta, compresi interessi confliggenti.
E.7	Spese stimate	Non applicabile. Non ci sono spese stimate a carico dell'investitore da parte dell'Emittente.