

## 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 strumenti finanziari 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 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	<b>Introduzione e avvertenze</b>	<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	<b>Consenso</b>	<p>Fatte salve le condizioni di seguito indicate, in relazione ad un’Offerta Non Esente (come di seguito definita) di Strumenti Finanziari, l’Emittente acconsente all’utilizzo del presente Prospetto di Base da parte di:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) Deutsche Bank S.p.A.: Piazza del Calendario, 3 – 20126, Milano, Italia (l’“<b>Offerente Inziale Autorizzato</b>”); e</li> <li>2) qualora l’Emittente nomini ulteriori intermediari finanziari successivamente alla data delle Condizioni Definitive del 13 luglio 2018 e pubblici i dettagli relativi a tali intermediari sul proprio sito web (<a href="http://www.goldman-sachs.it">www.goldman-sachs.it</a>), ciascun intermediario finanziario i cui dettagli siano stati così resi noti;</li> </ol> <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’“<b>Offerente Autorizzato</b>” e, congiuntamente, gli “<b>Offerenti Autorizzati</b>”).</p> <p>Il consenso dell’Emittente è soggetto alle seguenti condizioni:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>(i) il consenso è valido solo nel periodo dal 13 luglio 2018 (incluso) al 25 luglio 2018 (incluso) (il “<b>Periodo di Offerta</b>”); e</li> <li>(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.</li> </ol>

		<p>Un'“<b>Offerta Non Esente</b>” di Strumenti Finanziari è un'offerta di Strumenti Finanziari che non sia coperta da un'esenzione dall'obbligo di pubblicare un prospetto ai sensi della Direttiva 2003/71/CE (come modificata, tra l'altro, dalla Direttiva 2010/73/UE).</p> <p><b>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.</b></p>															
<b>SECTION B – EMITTENTE E GARANTE (SE APPLICABILE)</b>																	
<b>B.1</b>	<b>Denominazione legale e commerciale dell'Emittente</b>	Goldman Sachs International (“ <b>GSI</b> ” o l'“ <b>Emittente</b> ”).															
<b>B.2</b>	<b>Domicilio, forma giuridica, legislazione e paese di costituzione dell'Emittente</b>	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>B.4b</b>	<b>Descrizione delle tendenze note che riguardano l'Emittente</b>	Le prospettive dell'Emittente 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>B.5</b>	<b>Descrizione del gruppo dell'Emittente</b>	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 una società costituita ai sensi delle leggi dello Stato del Delaware e detiene una partecipazione del 100 per cento delle azioni ordinarie di Goldman Sachs Group UK Limited. The Goldman Sachs Group, Inc è una società costituita ai sensi delle leggi dello Stato del Delaware e detiene una partecipazione del 100 per cento in Goldman Sachs (UK) LLC.															
<b>B.9</b>	<b>Previsione o stima degli utili</b>	Non applicabile; GSI non ha fatto alcuna previsione o stima.															
<b>B.10</b>	<b>Rilievi contenuti nella relazione di revisione contabile</b>	Non applicabile; non ci sono rilievi nella relazione di revisione contabile di GSI in merito alle informazioni finanziarie relative agli esercizi passati di GSI.															
<b>B.12</b>	<b>Informazioni finanziarie fondamentali selezionate sull'Emittente</b>	<p>La seguente tabella contiene le informazioni finanziarie chiave relative agli esercizi passati di GSI:</p> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="width: 10%;"></th> <th colspan="2" style="text-align: center; border-bottom: 1px solid black;">Al e per i tre mesi conclusi il (non sottoposti a revisione contabile)</th> <th colspan="2" style="text-align: center; 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; vertical-align: bottom;">31 marzo 2018</th> <th style="text-align: center; vertical-align: bottom;">31 marzo 2017</th> <th style="text-align: center; vertical-align: bottom;">31 dicembre 2017</th> <th style="text-align: center; vertical-align: bottom;">31 dicembre 2016</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="border-top: 1px solid black;"></td> <td style="border-top: 1px solid black;"></td> <td style="border-top: 1px solid black;"></td> <td style="border-top: 1px solid black;"></td> <td style="border-top: 1px solid black;"></td> </tr> </tbody> </table>		Al e per i tre mesi conclusi il (non sottoposti a revisione contabile)		Al e per l'esercizio concluso il (sottoposti a revisione contabile)		<i>(in milioni di USD)</i>	31 marzo 2018	31 marzo 2017	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016					
	Al e per i tre mesi conclusi il (non sottoposti a revisione contabile)		Al e per l'esercizio concluso il (sottoposti a revisione contabile)														
<i>(in milioni di USD)</i>	31 marzo 2018	31 marzo 2017	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016													

		<p>Utile Operativo</p> <p>Utile relativo alle attività ordinarie al lordo delle imposte</p> <p>Utile per l'anno finanziario</p> <p><b>AI (non sottoposti a revisione contabile)</b></p> <p><i>(in milioni di USD)</i></p> <p>Attività Fisse</p> <p>Attività Correnti</p> <p>Fondi Patrimonial i Totali</p> <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 marzo 2018.</p>	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th><b>31 marzo 2018</b></th> <th><b>31 dicembre 2017</b></th> <th><b>31 dicembre 2016</b></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Utile Operativo</td> <td>796</td> <td>676</td> <td>2.389</td> </tr> <tr> <td>Utile relativo alle attività ordinarie al lordo delle imposte</td> <td>737</td> <td>584</td> <td>2.091</td> </tr> <tr> <td>Utile per l'anno finanziario</td> <td>539</td> <td>428</td> <td>1.557</td> </tr> <tr> <td>Attività Fisse</td> <td>241</td> <td>210</td> <td>140</td> </tr> <tr> <td>Attività Correnti</td> <td>1.009.915</td> <td>939.863</td> <td>934.129</td> </tr> <tr> <td>Fondi Patrimonial i Totali</td> <td>32.347</td> <td>31.701</td> <td>27.533</td> </tr> </tbody> </table>		<b>31 marzo 2018</b>	<b>31 dicembre 2017</b>	<b>31 dicembre 2016</b>	Utile Operativo	796	676	2.389	Utile relativo alle attività ordinarie al lordo delle imposte	737	584	2.091	Utile per l'anno finanziario	539	428	1.557	Attività Fisse	241	210	140	Attività Correnti	1.009.915	939.863	934.129	Fondi Patrimonial i Totali	32.347	31.701	27.533	<p>2.280</p> <p>1.943</p> <p>1.456</p> <p><b>AI (sottoposti a revisione contabile)</b></p>
	<b>31 marzo 2018</b>	<b>31 dicembre 2017</b>	<b>31 dicembre 2016</b>																													
Utile Operativo	796	676	2.389																													
Utile relativo alle attività ordinarie al lordo delle imposte	737	584	2.091																													
Utile per l'anno finanziario	539	428	1.557																													
Attività Fisse	241	210	140																													
Attività Correnti	1.009.915	939.863	934.129																													
Fondi Patrimonial i Totali	32.347	31.701	27.533																													
<b>B.13</b>	<b>Descrizione di qualsiasi fatto recente relativo all'Emittente che sia sostanzialmente rilevante per la valutazione della sua solvibilità</b>	Non applicabile; non vi sono stati eventi recenti particolari per GSI che siano sostanzialmente rilevanti per la valutazione della sua solvibilità.																														
<b>B.14</b>	<b>Posizione dell'Emittente all'interno del gruppo di appartenenza</b>	Si veda Elemento B.5 di cui sopra. GSI fa parte di un gruppo di società del quale The Goldman Sachs Group, Inc. è la società holding (il " <b>Goldman Sachs Group</b> ") e pertanto effettua transazioni con, e dipende da, le entità di tale gruppo di appartenenza.																														
<b>B.15</b>	<b>Principali attività</b>	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 con <i>leasing</i> e <i>project financings</i> , intermediazione e finanza immobiliare, banca commerciale ( <i>merchant banking</i> ), brokeraggio azionario e ricerca.																														
<b>B.16</b>	<b>Proprietà e controllo dell'Emittente</b>	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>SEZIONE C - STRUMENTI FINANZIARI</b>																																

C.1	<b>Tipo e classe degli Strumenti Finanziari</b>	Strumenti Finanziari Regolati in Contanti ( <i>cash settled</i> ) rappresentati da EUR 20.000.000 di Obbligazioni a Tasso Variabile con Tasso Minimo ( <i>Floor</i> ) con Durata Otto Anni collegate all'EURIBOR a Tre Mesi, con scadenza 30 luglio 2026 (gli " <b>Strumenti Finanziari</b> "). ISIN: XS1840166992; Codice Comune: 184016699; Valoren: 42431557.
C.2	<b>Valuta</b>	La valuta degli Strumenti Finanziari è l'Euro ("EUR").
C.5	<b>Restrizioni alla libera trasferibilità</b>	<p>Gli Strumenti Finanziari e (ove applicabile) i titoli da consegnare in sede di esercizio o regolamento degli Strumenti Finanziari non possono essere offerti, venduti o consegnati negli Stati Uniti o a soggetti statunitensi (<i>U.S. person</i>), come definiti nel Regolamento S ai sensi del <i>Securities Act</i> ("<b>Regolamento S</b>"), salvo che ai sensi di un'esenzione dai, o nell'ambito di un'operazione non soggetta ai, requisiti di registrazione ai sensi del <i>Securities Act</i> e delle relative leggi di stato in materia di strumenti finanziari applicabili.</p> <p>I diritti derivanti dagli Strumenti Finanziari (se del caso) saranno esercitabili dal titolare degli Strumenti Finanziari solo previa certificazione di proprietà beneficiaria non statunitense.</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 sono liberamente trasferibili.</p>
C.8	<b>Diritti connessi agli strumenti finanziari</b>	<p><b>Diritti:</b> gli Strumenti Finanziari danno diritto a ciascun detentore di Strumenti Finanziari (un "<b>Detentore</b>") di ricevere un potenziale rendimento sugli Strumenti Finanziari 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><b>Grado:</b> 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.</p> <p><b>Limitazioni ai diritti:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Nonostante gli Strumenti Finanziari siano legati all'andamento dell'attività/delle attività sottostante/i, i Detentori non hanno alcun diritto rispetto all'attività/le attività sottostante/i.</li> <li>• I termini e le condizioni degli Strumenti Finanziari contengono disposizioni di convocazione dell'assemblea 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 i Detentori 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.</li> <li>• 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, 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 dell'attività/delle attività sottostante/i 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 l'attività/le attività sottostante/i (se del caso).</li> </ul>

<p><b>C.9</b></p>	<p><b>Diritti connessi agli strumenti finanziari, compreso il grado e qualsiasi limitazione a tali diritti, previsioni di interesse, rendimento e rappresentante dei detentori</b></p>	<p>Si veda Elemento C.8 sopra.</p> <p>Il rendimento sugli Strumenti Finanziari deriverà da:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Il pagamento, alla/e data/e di pagamento rilevante/i, di un importo a titolo di <b>Interessi</b>;</li> <li>• Il potenziale pagamento di un <b>Importo di Rimborso Anticipato Non Programmato</b> nel caso di rimborso anticipato non programmato degli Strumenti Finanziari (come descritto di seguito); o</li> <li>• Se gli Strumenti Finanziari non sono stati rimborsati prima, o acquistati e cancellati, il pagamento dell'<b>Importo di Rimborso Finale</b> alla data di scadenza prevista degli Strumenti Finanziari.</li> </ul> <p style="text-align: center;"><u><b>Interessi</b></u></p> <p>Gli Strumenti Finanziari matureranno interessi a partire dal 30 luglio 2018 ad un Tasso di Interessi variabile. L'importo degli interessi pagabile a ciascuna Data di Pagamento degli Interessi è calcolato applicando il Tasso di Interesse per il Periodo di Interesse che termina con (ma esclude) la data in cui è prevista tale Data di Pagamento degli Interessi all'Ammontare di Calcolo, moltiplicando il prodotto per la relativa frazione di calcolo giornaliera applicabile al Periodo di Interesse che termina con (ma esclude) la data in cui è prevista tale Data di Pagamento degli Interessi, e arrotondando il risultato in conformità con i termini e le condizioni.</p> <p>Il Tasso di Interesse per un Periodo di Interesse sarà pari al Tasso di Riferimento a condizione che il Tasso di Interesse non sia inferiore all'1,00 per cento annuo.</p> <p>I termini maiuscoli utilizzati sopra hanno il seguente significato:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Ammontare di Calcolo:</b> EUR 1.000.</li> <li>• <b>Date di Pagamento degli Interessi:</b> ciascuna delle seguenti date: 30 luglio 2019, 30 luglio 2020, 30 luglio 2021, 30 luglio 2022, 30 luglio 2023, 30 luglio 2024, 30 luglio 2025 e 30 luglio 2026 (soggette ad aggiustamento per i giorni non lavorativi).</li> <li>• <b>Tasso di Riferimento:</b> il tasso offerto per i depositi in Euro per un periodo pari a tre mesi, espresso in percentuale, come appare sulla schermata Reuters EURIBOR3MD= alla data di determinazione degli interessi rilevante.</li> </ul> <p style="text-align: center;"><u><b>Importo di Rimborso Anticipato Non Programmato</b></u></p> <p><b>Rimborso anticipato non programmato:</b> 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 le prestazioni dell'Emittente o delle sue affiliate ai sensi degli Strumenti Finanziari o di operazioni di copertura relative agli 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 per il 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, la Denominazione Specificata di EUR 1.000.</p>
-------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

		<p style="text-align: center;"><b><u>Rimborso</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• La data di scadenza degli Strumenti Finanziari è il 30 luglio 2026.</li> <li>• A meno che sia stato previamente rimborsato o acquistato e cancellato, ciascun Strumento Finanziario sarà rimborsato dall'Emittente alla data di scadenza mediante il pagamento di EUR 1,000 per l'Ammontare di Calcolo degli Strumenti Finanziari.</li> </ul> <p><b>Rappresentante dei Detentori degli Strumenti Finanziari:</b> Non applicabile; l'Emittente non ha nominato alcun rappresentante dei detentori degli Strumenti Finanziari.</p>
<b>C.10</b>	<b>Componente derivata nel pagamento degli interessi</b>	Non applicabile; non c'è una componente derivata per quanto riguarda il pagamento degli interessi in relazione agli Strumenti Finanziari.
<b>C.11</b>	<b>Ammissione alla negoziazione su un mercato regolamentato</b>	Non applicabile; gli Strumenti Finanziari non verranno ammessi alla negoziazione in alcun mercato regolamentato, ma verrà presentata una 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.
<b>SEZIONE D - RISCHI</b>		
<b>D.2</b>	<b>Principali rischi che sono specifici per l'Emittente</b>	<p>Il pagamento di qualsiasi importo dovuto sugli Strumenti Finanziari è soggetto al nostro rischio di credito. Gli Strumenti Finanziari sono nostre obbligazioni non garantite. Gli Strumenti Finanziari non sono depositi bancari e non sono assicurati o garantiti dallo <i>UK Financial Services Compensation Scheme</i> o da qualsiasi altro governo o agenzia governativa o privata, o schema di deposito a protezione in qualsiasi giurisdizione. Il valore e il rendimento degli strumenti finanziari saranno soggetti al nostro rischio di credito ed ai cambiamenti del giudizio sulla nostra affidabilità creditizia da parte del mercato.</p> <p>I riferimenti nell'Elemento B.12 che precede alle "prospettive" ed alla "situazione finanziaria o commerciale" dell'Emittente, sono specificamente relativi alle capacità dell'Emittente di soddisfare i propri obblighi di pagamento ai sensi degli Strumenti Finanziari in modo tempestivo. Informazioni significative sulle condizioni e sulle prospettive finanziarie dell'Emittente sono incluse nelle relazioni annuali e semestrali di GSI. Si deve essere consapevoli, però, che ciascuno dei principali rischi evidenziati di seguito potrebbe avere un impatto negativo di carattere rilevante sulle attività, le operazioni, la posizione e le prospettive finanziarie e commerciali dell'Emittente, che potrebbero a propria volta avere un impatto negativo di carattere rilevante sul rendimento che gli investitori ricevono sugli Strumenti Finanziari.</p> <p>L'Emittente è soggetto ad una serie di rischi chiave:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Le attività di GSI sono state e possono continuare ad essere, negativamente influenzate dalle condizioni dei mercati finanziari globali e dalle condizioni economiche in generale.</li> <li>• Le attività di GSI e quelle dei suoi clienti sono soggette, in tutto il mondo, ad una ampia e stringente normativa di carattere regolamentare.</li> <li>• Le attività di GSI sono state, e potrebbero essere, negativamente influenzate da valori patrimoniali in declino. Questo è particolarmente vero per quelle attività in cui ha posizioni nette "lunghe", riceve una commissione in base al valore del patrimonio gestito, o riceve o conferisce garanzie collaterali.</li> <li>• Le attività di GSI sono state, e potrebbero essere, negativamente influenzate</li> </ul>

		<p>da disfunzioni nei mercati del credito, compreso il ridotto accesso al credito e costi più elevati di ottenimento del credito.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Le attività di banca d'affari, esecuzione di ordini dei clienti e gestione di investimenti di GSI sono state influenzate negativamente e possono continuare ad essere colpite 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.</li> <li>• Le attività di gestione degli investimenti di GSI possono essere influenzate dallo scarso andamento dei propri prodotti di investimento.</li> <li>• GSI può incorrere in perdite a causa di processi e strategie di gestione del rischio inefficaci.</li> <li>• La liquidità, la redditività e le attività di GSI potrebbero essere negativamente influenzate dall'incapacità di accedere ai mercati dei capitali di debito o di vendere attività o da una riduzione del suo merito di credito o da un aumento dei suoi margini creditizi.</li> <li>• La mancata identificazione e risoluzione appropriata di eventuali conflitti di interesse potrebbe influenzare negativamente le attività di GSI.</li> <li>• Una carenza nei sistemi operativi o nelle infrastrutture di GSI, o in quelle di terze parti, così come errori umani, potrebbero mettere in pericolo la liquidità di GSI, interrompere le sua attività, comportare la divulgazione di informazioni riservate, danneggiare la sua reputazione e causare perdite.</li> <li>• La mancata protezione dei sistemi informatici, del <i>network</i> e delle informazioni di GSI e delle informazioni sui clienti di GSI da attacchi informatici o minacce simili che possono mettere in pericolo la capacità di GSI di svolgere le proprie attività, portare alla divulgazione, al furto o alla distruzione di informazioni confidenziali, danneggiare la reputazione di GSI e causare perdite.</li> <li>• Le attività, la redditività e la liquidità di GSI possono essere negativamente influenzate dal deterioramento della qualità del credito o da inadempimenti di terzi che devono a GSI denaro, strumenti finanziari o altre attività, o di cui GSI detiene strumenti finanziari o obbligazioni.</li> <li>• La concentrazione del rischio aumenta il potenziale di perdite significative nelle attività di <i>market-making</i>, sottoscrizione, investimento e prestito di GSI.</li> <li>• Il settore dei servizi finanziari è sia altamente competitivo sia interconnesso.</li> <li>• GSI affronta rischi maggiori dal momento che nuove iniziative di <i>business</i> la portano a negoziare con una gamma più ampia di clienti e controparti e lo espongono a nuove classi di attività e nuovi mercati.</li> <li>• Le operazioni in derivati e il ritardato regolamento potrebbero esporre GSI a rischi imprevisti e perdite potenziali.</li> <li>• Le attività di GSI potrebbero essere negativamente influenzate se GSI non è in grado di assumere e mantenere personale qualificato.</li> <li>• GSI può essere influenzata negativamente da un maggiore controllo di carattere governativo e regolamentare o da pubblicità negativa.</li> <li>• Una significativa responsabilità giuridica o un significativo intervento normativo nei confronti di GSI potrebbero avere effetti finanziari negativi sostanziali o causare notevoli danni alla reputazione di GSI, che a sua volta potrebbe seriamente danneggiare le prospettive di business di GSI.</li> <li>• La crescita del commercio elettronico e l'introduzione di nuove tecnologie di</li> </ul>
--	--	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

		<p><i>trading</i> può influenzare negativamente l'attività di GSI e può aumentare la concorrenza.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Le attività di GSI relative alle merci, soprattutto quelle di generazione di energia e relative alle materie prime fisiche, sottopongono GSI ad un'ampia regolamentazione, potenziali eventi catastrofici e a rischi ambientali, reputazionali e ad altri rischi che potrebbero esporre GSI a significative responsabilità e costi.</li> <li>• Nello svolgimento delle proprie attività nel mondo, GSI è soggetta a rischi politici, economici, legali, operativi e ad altri rischi insiti al fatto di operare in molti paesi.</li> <li>• GSI 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.</li> <li>• Sviluppi o condizioni di mercato favorevoli o semplicemente meno sfavorevoli che coinvolgono settori o mercati in cui GSI ha una minore concentrazione di clienti possono determinare una <i>performance</i> inferiore rispetto a un'attività simile di un concorrente che ha una maggiore concentrazione di clienti in tale settore o mercato. Ad esempio, GSI ha una clientela aziendale più piccola nelle sue attività di <i>market-making</i> rispetto a molti suoi concorrenti e pertanto i suoi concorrenti potrebbero trarre maggiori vantaggi dall'aumento dell'attività della clientela aziendale.</li> <li>• Alcune delle attività di GSI e il suo finanziamento possono essere influenzati negativamente dalle variazioni dei tassi di riferimento, delle valute, degli indici, dei panieri, dei fondi indicizzati quotati o di altre metriche finanziarie a cui sono collegati i prodotti offerti da GSI o i finanziamenti raccolti da GSI.</li> </ul>
D.3	<p><b>Principali rischi che sono specifici per gli Strumenti Finanziari</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• L'investitore potrebbe perdere una parte o tutto il proprio investimento negli Strumenti Finanziari qualora: <ul style="list-style-type: none"> <li>○ 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;</li> <li>○ 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</li> <li>○ 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.</li> </ul> </li> <li>• 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.</li> <li>• Gli Strumenti Finanziari potrebbero non avere un mercato attivo, e gli investitori potrebbero non essere in grado di disporne.</li> <li>• Non diamo alcuna garanzia che la domanda di quotazione e l'ammissione alla</li> </ul>



		<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"> <li>• Se i tassi di interesse aumentano durante la durata degli Strumenti Finanziari, è probabile che il valore degli Strumenti Finanziari diminuisca.</li> <li>• L'Emittente degli Strumenti Finanziari sottoscritti da un investitore potrebbe essere sostituito da un'altra società.</li> <li>• GSI potrà modificare le condizioni definitive degli Strumenti Finanziari in determinate circostanze senza il consenso dell'investitore.</li> </ul>
<b>SEZIONE E - OFFERTA</b>		
<b>E.2b</b>	<b>Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi</b>	I proventi netti derivanti dall'offerta saranno utilizzati per le attività generali dell'Emittente.
<b>E.3</b>	<b>Termini e condizioni dell'offerta</b>	<p>Un'offerta di Strumenti Finanziari potrà essere effettuata al di fuori dei casi dell'articolo 3(2) della Direttiva Prospetti, nella Repubblica Italiana (la "<b>Giurisdizione di Offerta al Pubblico</b>") durante il periodo a partire dal 13 luglio 2018 (incluso) e fino al 25 luglio 2018 (incluso) (il "<b>Periodo di Offerta</b>") dall'Offerente Autorizzato.</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 "<b>TUF</b>"), durerà dal 13 luglio 2018 (incluso) al 18 luglio 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 rilevante.</p> <p>Il Prezzo di Offerta è pari al Prezzo di Emissione. L'Offerente Autorizzato offrirà e venderà gli Strumenti Finanziari ai suoi clienti, ai sensi degli accordi esistenti tra tale 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 Finanziari sono subordinate alla loro emissione. L'Emittente può revocare, interrompere, in tutto o in parte, l'offerta degli Strumenti Finanziari o modificare il Periodo di Offerta in qualsiasi momento prima della data di emissione a sua discrezione.</p>
<b>E.4</b>	<b>Interessi che sono significativi per l'emissione/l'offerta</b>	Salvo quanto stabilito all'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.
<b>E.7</b>	<b>Stima delle spese</b>	Il Prezzo di Emissione pari al 100 per cento del Valore Nominale Complessivo include una commissione di vendita fino al 2,00 per cento del Valore Nominale Complessivo che è stata pagata dall'Emittente al Collocatore.