

## 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 relativa agli 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”.*

<b>SEZIONE A - INTRODUZIONE E AVVERTENZE</b>		
<b>A.1</b>	<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>
<b>A.2</b>	<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 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 Iniziale Autorizzato”</b>); e</li> <li>2) qualora l’Emittente nomini ulteriori intermediari finanziari successivamente alla data delle Condizioni Definitive del 19 settembre 2018 e pubblichi 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 finanziari siano autorizzati ad effettuare tali offerte ai sensi della Direttiva sui Mercati degli Strumenti Finanziari (Direttiva 2014/65/UE).</p> <p>(ciascuno un <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 19 settembre 2018 (incluso) al 21 settembre 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 <i>tranche</i> 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>SEZIONE B - EMITTENTE E GARANTE (OVE APPLICABILE)</b>				
<b>B.1</b>	<b>Denominazione legale commerciale dell'Emittente</b>	Goldman Sachs International (“GSI” o l’“Emittente”).		
<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 nel 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 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>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 effettuato alcuna previsione o stima degli utili.		
<b>B.10</b>	<b>Rilievi contenuti nella relazione di revisione contabile</b>	Non applicabile; non ci sono rilievi nella relazione di revisione contabile 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: none;"> <tr> <td style="text-align: center; width: 50%; vertical-align: bottom;"> <b>Al e per i sei mesi conclusi il</b>  <b>(non sottoposti a revisione contabile)</b> </td> <td style="text-align: center; width: 50%; vertical-align: bottom;"> <b>Al e per l'esercizio concluso il (sottoposti a</b>  <b>revisione contabile)</b> </td> </tr> </table>	<b>Al e per i sei mesi conclusi il</b> <b>(non sottoposti a revisione contabile)</b>	<b>Al e per l'esercizio concluso il (sottoposti a</b> <b>revisione contabile)</b>
<b>Al e per i sei mesi conclusi il</b> <b>(non sottoposti a revisione contabile)</b>	<b>Al e per l'esercizio concluso il (sottoposti a</b> <b>revisione contabile)</b>			

		(in milioni di USD)	30 giugno 2018	30 giugno 2017	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
		Utile Operativo	1.694	1.150	2.389	2.280
		Utile relativo alle attività ordinarie al lordo delle imposte	1.574	966	2.091	1.943
		Utile per l'anno finanziario	1.172	715	1.557	1.456
			<b>AI (non sottoposti a revisione contabile)</b>		<b>AI (sottoposti a revisione contabile)</b>	
		(in milioni di USD)	30 giugno 2018		31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
		Attività Fisse	270		210	140
		Attività Correnti	978.628		939.863	934.129
		Fondi Patrimoniali Totali	33.085		31.701	27.533
		Non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali delle prospettive di GSI dal 31 dicembre 2017.				
		Non applicabile; Non si sono verificati cambiamenti significativi della situazione finanziaria o commerciale di GSI dal 30 giugno 2018.				
<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 "Goldman Sachs Group") 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 <i>swap</i> 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>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 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>SEZIONE C - STRUMENTI FINANZIARI</b>						

C.1	<b>Tipo e classe degli Strumenti Finanziari</b>	<p>Strumenti Finanziari con regolamento in contanti (<i>cash settled</i>) rappresentati da Strumenti Finanziari Collegati ad Azioni, vale a dire 5.000 Certificati EUR <i>Capped Outperformance</i> con Durata Due Anni collegati ad azioni privilegiate di Porsche Automobil Holding SE, con scadenza 18 Settembre 2020 (gli "Strumenti Finanziari").</p> <p>ISIN: GB00BGDF2C92; Codice Comune: 178874497; Valoren: 40671379.</p>
C.2	<b>Valuta</b>	La valuta degli Strumenti Finanziari sarà 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 finanziarie di stato 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 "Detentore") di ricevere un potenziale rendimento sugli Strumenti Finanziari (si veda Elemento C.18 che segue) unitamente a taluni diritti accessori, come il diritto a ricevere avviso di talune determinazioni ed eventi e di votare modifiche future. I termini e le condizioni sono regolati dalla legge inglese.</p> <p><b>Ranking:</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 della/e attività sottostante/i, i Detentori non hanno alcun diritto rispetto alla/e attività sottostante/i.</li> <li>• I termini e le condizioni degli Strumenti Finanziari contengono disposizioni di convocazione di assemblee 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 all'assemblea rilevante 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 per il Calcolo (a seconda dei casi), al verificarsi di determinati eventi e in determinate circostanze, senza il consenso dei Detentori, di apportare modifiche ai termini ed alle condizioni degli Strumenti Finanziari, di rimborsare gli Strumenti Finanziari prima della scadenza (ove applicabile), di rinviare la valutazione della/e attività sottostante/i o dei pagamenti programmati ai sensi degli Strumenti Finanziari, di cambiare la valuta in cui gli Strumenti Finanziari sono</li> </ul>

		denominati, di sostituire l'Emittente con un altro soggetto autorizzato al verificarsi di determinate condizioni, e di adottare talune altre azioni con riferimento agli Strumenti Finanziari e alla/e attività sottostante/i (se del caso).
<b>C.11</b>	<b>Ammissione alla negoziazione su un mercato regolamentato</b>	Non applicabile; gli Strumenti Finanziari non saranno ammessi alle negoziazioni in alcun mercato regolamentato, ma sarà presentata domanda per l'ammissione alla negoziazione degli Strumenti Finanziari sul mercato 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 sui Mercati degli Strumenti Finanziari.
<b>C.15</b>	<b>Effetto dello strumento sottostante sul valore dell'investimento</b>	L'importo pagabile sugli Strumenti Finanziari dipenderà dall'andamento della/e attività sottostante/i. Se gli Strumenti Finanziari non vengono esercitati anticipatamente, l'importo di regolamento pagabile in contanti alla data di scadenza sarà determinato conformemente all'Elemento C.18 della presente Nota di Sintesi.
<b>C.16</b>	<b>Data di scadenza</b>	La data di scadenza è il 18 settembre 2020, fatti salvi adeguamenti in conformità ai termini e alle condizioni.
<b>C.17</b>	<b>Procedure di regolamento</b>	Il regolamento degli Strumenti Finanziari avrà luogo attraverso Euroclear Bank SA/NV / Clearstream Banking, <i>société anonyme</i> . L'Emittente avrà estinto i propri obblighi di pagamento con il pagamento ai, o all'ordine dei, relativi sistemi di gestione accentrata nei limiti degli importi così corrisposti.
<b>C.18</b>	<b>Rendimento sugli Strumenti Finanziari</b>	<p>Il rendimento sugli Strumenti Finanziari deriverà da:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• il potenziale pagamento di un <b>Importo di Rimborso Anticipato Non Programmato</b> al verificarsi di un rimborso anticipato non programmato degli Strumenti Finanziari (come descritto di seguito); e</li> <li>• se gli Strumenti Finanziari non sono stati esercitati anticipatamente, o acquisiti e cancellati, il pagamento dell'<b>Importo di Regolamento</b> alla data di scadenza programmata degli Strumenti Finanziari.</li> </ul> <p style="text-align: center;">—————</p> <p style="text-align: center;"><b><u>Importo di Rimborso Anticipato Non Programmato</u></b></p> <p><b>Rimborso Anticipato Non Programmato:</b> gli Strumenti Finanziari potranno essere rimborsati prima della scadenza programmata (i) ad opzione dell'Emittente (a) qualora l'Emittente determini che un cambiamento nella legislazione applicabile abbia l'effetto di rendere la prestazione dell'Emittente o delle sue affiliate ai sensi degli Strumenti Finanziari o degli accordi di copertura relativi agli Strumenti Finanziari (o sia molto probabile che lo diventino nell'immediato futuro) illegali o impraticabili (in tutto o in parte), (b) ove applicabile, qualora l'Agente per il Calcolo stabilisca che determinati eventi aggiuntivi di turbativa o eventi di adeguamento, come previsto nei termini e condizioni degli Strumenti Finanziari, si siano verificati in relazione alla/e attività sottostante/i, o (ii) previa comunicazione da parte di un Detentore che dichiari 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 relazione a tale rimborso anticipato, inclusi quelli relativi alla risoluzione di qualsiasi sottostante e/o collegati accordi di copertura o di finanziamento.</p>

**L'Importo di Rimborso Anticipato Non Programmato può essere inferiore all'investimento iniziale e pertanto l'investitore potrebbe perdere una parte o tutto l'investimento effettuato in occasione di un Rimborso Anticipato Non Programmato.**

---

**Importo di Regolamento**

Salvo che siano stati esercitati anticipatamente, o acquistati e cancellati, l'Importo di Regolamento pagabile rispetto a ciascuno Strumento Finanziario alla data di scadenza sarà:

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 la somma non sia superiore a EUR 1.400:

$$CA \times [PL + P \times \text{Max}(\text{Perf} - \text{Strike}; 0)]$$

Qualora si verifichi un Evento di Barriera, l'Importo di Regolamento pagabile rispetto a ciascuno Strumento Finanziario sarà calcolato in conformità alla formula di seguito riportata:

$$AC \times \frac{\text{Valore Finale di Riferimento}}{\text{Valore Iniziale di Riferimento}}$$

Termini definiti utilizzati in precedenza:

- **Prezzo Iniziale dell'Attività:** EUR 51,60.
- **AC:** Ammontare di Calcolo, EUR 1.000.
- **Prezzo di Chiusura Finale:** il Prezzo di Riferimento dell'Attività Sottostante l'11 settembre 2020, soggetto a rettifiche in base ai termini e alle condizioni.
- **Valore Finale di Riferimento:** il Valore Finale.
- **Valore Finale:** il Prezzo di Chiusura Finale dell'Attività Sottostante.
- **"Max"** seguito da una serie di quantità tra parentesi, indica quale sia la maggiore delle quantità separate da un punto e virgola all'interno di quelle parentesi. Ad esempio, "Max(x; y)" indica il valore maggiore del componente x e componente y.
- **Valore Iniziale di Riferimento:** il Valore Iniziale.
- **Valore Iniziale:** EUR 51,60.
- **P:** Partecipazione, vale a dire 5,00.
- **Perf:** Performance del Sottostante.
- **PL:** Livello di Protezione, vale a dire 1,00.
- **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):** EUR 51,60.
- **Strike:** 1.00.
- **Performance del Sottostante:** con riferimento all'Attività Sottostante, l'ammontare calcolato secondo la seguente formula:

$$\frac{\text{Prezzo di Riferimento (Finale)}}{\text{Prezzo di Riferimento (Iniziale)}}$$

---

**Evento di Barriera**

Un **"Evento di Barriera"** si verifica se il Valore di Riferimento della Barriera è

		<p>inferiore al Livello di Barriera.</p> <p>Termini definiti utilizzati in precedenza:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Livello di Barriera:</b> il 100 per cento (100%) del Prezzo Iniziale dell'Attività.</li> <li>• <b>Valore di Riferimento della Barriera:</b> il Prezzo di Chiusura Finale dell'Attività Sottostante.</li> </ul>										
<b>C.19</b>	<b>Prezzo di esercizio/prezzo di riferimento finale del sottostante</b>	Il prezzo di chiusura dell'Azione sarà determinato l'11 settembre 2020, soggetto a rettifiche in conformità ai termini e alle condizioni.										
<b>C.20</b>	<b>L'attività sottostante</b>	<p>L'attività sottostante è indicata nella colonna intitolata "Attività Sottostante" (l'"attività sottostante" o "Attività Sottostante") nella tabella seguente:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Attività Sottostante</th> <th>ISIN</th> <th>Pagina Bloomberg</th> <th>Schermata Reuters</th> <th>Sede di Negoziazione</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Le azioni privilegiate di Porsche Automobil Holding SE</td> <td>DE000PAH0038</td> <td>PAH3 GY &lt;Equity&gt;</td> <td>PSHG_p.DE</td> <td>XETRA</td> </tr> </tbody> </table> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Azione:</b> l'azione privilegiata indicata nella precedente tabella nella colonna intitolata "Attività Sottostante".</li> </ul>	Attività Sottostante	ISIN	Pagina Bloomberg	Schermata Reuters	Sede di Negoziazione	Le azioni privilegiate di Porsche Automobil Holding SE	DE000PAH0038	PAH3 GY <Equity>	PSHG_p.DE	XETRA
Attività Sottostante	ISIN	Pagina Bloomberg	Schermata Reuters	Sede di Negoziazione								
Le azioni privilegiate di Porsche Automobil Holding SE	DE000PAH0038	PAH3 GY <Equity>	PSHG_p.DE	XETRA								

**SEZIONE D - RISCHI**

<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 rischio di credito dell'Emittente. Gli Strumenti Finanziari sono obbligazioni non garantite dell'Emittente. 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 dell'investitore saranno soggetti al rischio di credito dell'Emittente ed ai cambiamenti del giudizio sull'affidabilità creditizia dell'Emittente 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 trimestrali 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</li> </ul>
------------	---	---

		<p>cui ha posizioni nette “lunghe”, riceve una commissione in base al valore del patrimonio gestito, o riceve o conferisce garanzie collaterali.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● Le attività di GSI sono state, e potrebbero essere, negativamente influenzate da disfunzioni nei mercati del credito, compreso il ridotto accesso al credito e costi più elevati di ottenimento del credito.</li> <li>● Le attività di banca d'affari (<i>investment banking</i>), esecuzione di ordini dei clienti e gestione degli investimenti di GSI sono state e possono continuare ad essere influenzate negativamente 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 sono state e 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, il <i>network</i> e le informazioni, e le informazioni su clienti di GSI, da attacchi informatici o minacce simili potrebbe mettere in pericolo la capacità di GSI di svolgere le proprie attività, portare alla divulgazione, al furto o alla distruzione di informazioni riservate, danneggiare la sua reputazione e causare perdite.</li> <li>● Le attività di GSI, la redditività e la liquidità possono essere negativamente influenzate dal deterioramento della qualità del credito, o da inadempimenti, di terze parti 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 la espongono a nuove classi di attività e nuovi mercati.</li> <li>● Le operazioni in derivati e il ritardato regolamento potrebbero esporre GSI a rischi imprevedibili 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</li> </ul>
--	--	---



		<p>danneggiare le prospettive di <i>business</i> di GSI.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• La crescita del commercio elettronico e l'introduzione di nuove tecnologie di <i>trading</i> può influenzare negativamente l'attività di GSI e può aumentare la concorrenza.</li> <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, di reputazione 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, giuridici, 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.6	<p><b>Principali rischi che sono specifici per gli Strumenti Finanziari</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Il capitale dell'investitore è a rischio. A seconda dell'andamento della/e attività sottostante/i, potreste perdere parte o tutto il vostro investimento.</b></li> <li>• L'investitore potrebbe perdere una parte o tutto il proprio investimento negli Strumenti Finanziari qualora: <ul style="list-style-type: none"> <li>○ L'Emittente non adempia o non sia altrimenti in grado di adempiere ai propri obblighi di pagamento;</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 con riferimento ai modelli di <i>pricing</i> utilizzati dall'Emittente) 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>• L'Emittente non dà alcuna garanzia che la domanda di quotazione e ammissione alla negoziazione saranno accolte (o, se accolte, che saranno accolte entro la data di emissione), o che si svilupperà un mercato attivo negli Strumenti Finanziari. L'emittente può inoltre sospendere tale quotazione in qualsiasi momento.</li> <li>• Il potenziale di aumento del valore degli Strumenti Finanziari è limitato poiché l'andamento del/i sottostante/i cui gli Strumenti Finanziari sono collegati è</li> </ul>

		<p>soggetto ad un massimo (<i>cap</i>).</p> <p><i>Rischi associati agli Strumenti Finanziari collegati ad attività sottostante/i:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Il valore ed il rendimento sugli Strumenti Finanziari dipenderà dall'andamento di tale/i attività sottostante/i, che può/possono essere soggetta/e a cambiamenti imprevedibili nel tempo.</li> <li>• Gli andamenti passati di un'attività sottostante non sono indicativi dei suoi andamenti futuri.</li> <li>• Gli investitori non avranno alcun diritto di proprietà sulla/e attività sottostante/i e gli obblighi dell'Emittente ai sensi degli Strumenti Finanziari nei confronti degli investitori non sono garantiti da alcuna attività.</li> <li>• A seguito di un evento di turbativa, la valutazione della/e attività sottostante/i può essere rinviata e/o stimata dall'Emittente (in qualità di Agente per il Calcolo) a propria discrezione.</li> <li>• A seguito del verificarsi di alcuni eventi straordinari in relazione alla/e attività sottostante/i ovvero in relazione a strumenti finanziari collegati ad indici, a seguito del verificarsi di un evento di rettifica dell'indice, dipendentemente dai termini e condizioni degli specifici Strumenti Finanziari, tra le altre possibili conseguenze, i termini e le condizioni degli Strumenti Finanziari potranno essere rettificati, l'attività sottostante potrà essere sostituita, o gli Strumenti Finanziari potranno essere rimborsati anticipatamente all'importo di rimborso anticipato non programmato. Tale importo potrà essere inferiore al valore dell'investimento iniziale e si potrebbe perdere parte o tutto l'investimento originario.</li> <li>• L'andamento delle azioni dipende da molti fattori imprevedibili.</li> <li>• L'investitore potrebbe ricevere un rendimento inferiore sugli Strumenti Finanziari rispetto a quello che avrebbe ricevuto investendo direttamente nelle azioni, poiché il prezzo delle azioni potrebbe non riflettere il valore dei dividendi.</li> <li>• L'emittente di un'azione può adottare eventuali azioni nei confronti dell'azione senza riguardo per gli interessi dei Detentori degli Strumenti Finanziari e qualsiasi di queste azioni potrebbe influire negativamente sul valore e sul rendimento degli Strumenti Finanziari.</li> <li>• Gli Strumenti Finanziari potranno essere rettificati o rimborsati prima della scadenza a causa di una modifica legislativa. Tale rettifica potrà avere un effetto negativo sul valore e sul rendimento degli Strumenti Finanziari; l'importo ricevuto a seguito di un rimborso anticipato potrà essere inferiore all'investimento iniziale e si potrebbe perdere parte o tutto l'investimento originario.</li> <li>• L'Emittente degli Strumenti Finanziari può essere sostituito con un'altra società.</li> <li>• L'Emittente potrebbe modificare i termini e le condizioni degli Strumenti Finanziari, in determinate circostanze, senza richiedere il consenso degli investitori.</li> </ul>
<b>SEZIONE E - OFFERTA</b>		
<b>E.2b</b>	<b>Ragioni dell'offerta e 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 degli Strumenti Finanziari potrà essere effettuata dall'Offerente Autorizzato al di fuori dei casi di cui all'articolo 3(2) della Direttiva Prospetto nella Repubblica Italiana (la "<b>Giurisdizione di Offerta al Pubblico</b>") durante il periodo a partire dal 19 settembre 2018 (incluso) al 21 settembre 2018 (incluso) (il "<b>Periodo di Offerta</b>").</p> <p>Il Prezzo di Offerta è pari EUR 1.000 per Strumento Finanziario (il "<b>Prezzo di Emissione</b>"). 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</p>

		<p>dell'offerta e vendita.</p> <p>Le offerte degli Strumenti Finanziari 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 sui Mercati degli Strumenti Finanziari) entro la data di emissione, ovvero il 24 settembre 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>
<b>E.4</b>	<b>Interessi che sono significativi per l'emissione/l'offerta</b>	Salvo quanto stabilito 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.
<b>E.7</b>	<b>Stima delle spese</b>	Il Prezzo di Emissione di EUR 1.000 per ciascuno Strumento Finanziario include una commissione di vendita fino all'1,50 per cento (1,50%) per Certificato del Prezzo di Emissione che è stato pagato dall'Emittente.