

NOTA DI SINTESI DELLA SPECIFICA EMISSIONE

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 dello strumento finanziario e dell'emittente, è possibile che nessuna informazione rilevante possa essere fornita in merito a quell'Elemento. In questo caso, una breve descrizione dell'Elemento è inclusa nella nota di sintesi con la menzione 'Non applicabile'.

Sezione A-Introduzione e avvertenze		
Elemento	Obbligo di informativa	Informativa
A.1	Avvertenza	La presente nota di sintesi va letta come un'introduzione al Prospetto di Base. Qualsiasi decisione di investire nelle Notes dovrebbe basarsi sull'esame del Prospetto di Base nel suo complesso, comprese le informazioni incluse mediante riferimento. 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 dello Stato membro dello Spazio Economico Europeo, 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 nelle Notes.
A.2	Autorizzazioni	Non applicabile; non viene concessa alcuna autorizzazione all'utilizzo del Prospetto di Base per la successiva rivendita delle Notes.

Sezione B-Emittente		
Elemento	Obbligo di comunicazione	Informativa
B.1	Denominazione legale e commerciale	The Goldman Sachs Group, Inc. (l'" Emittente ").
B.2	Domicilio, forma giuridica, legislazione in base alla quale opera e paese di costituzione	The Goldman Sachs Group, Inc. è una società del Delaware costituita e operante ai sensi della <i>Delaware General Corporation Law</i> . La sede legale dell'Emittente è 200 West Street, New York, New York 10282, Stati Uniti.
B.4b	Una descrizione di tutte le tendenze note che riguardano l'emittente e i settori in cui opera	Le prospettive dell'Emittente per la restante parte del corrente anno finanziario 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 l'Emittente.
B.5	Descrizione del Gruppo	The Goldman Sachs Group, Inc. è una holding bancaria e una holding finanziaria regolata dal <i>Board of Governors of the Federal Reserve System (Federal Reserve Board)</i> . La controllata ente depositario americano dell'Emittente, Goldman Sachs Bank USA (GS Bank USA), è una <i>State-chartered bank</i> di New York. The Goldman Sachs Group, Inc. è la holding a capo del Gruppo Goldman Sachs (il " Gruppo "). Al dicembre 2017, il Gruppo aveva uffici in oltre 30 paesi e il 48% del personale complessivo era basato al di fuori delle Americhe. Il

Sezione B-Emittente					
Elemento	Obbligo di comunicazione	Informativa			
		<p>Gruppo ha clienti in tutto il mondo e il Gruppo è un partecipante attivo nei mercati finanziari di tutto il mondo. Nel 2017, l'Emittente ha generato il 39% dei suoi ricavi netti al di fuori delle Americhe.</p> <p>L'emittente segnala le proprie attività in quattro segmenti di business: Investment Banking, Institutional Client Services, Investing & Lending and Investment Management.</p>			
B.9	Previsione o stima degli utili	Non applicabile; l'Emittente non ha fatto alcuna previsione o stima degli utili nel Prospetto di Base.			
B.10	Rilievi contenuti nella relazione di revisione	Non applicabile; non ci sono rilievi nella relazione di revisione dell'Emittente contenuta nel Prospetto di Base.			
B.12	Informazioni finanziarie fondamentali	<p>Informazioni finanziarie consolidate selezionate relative agli esercizi passati di The Goldman Sachs Group, Inc., che riassumono la posizione finanziaria consolidata di The Goldman Sachs Group, Inc. a partire dal e per gli esercizi chiusi al 31-12-2017 e al 31-12-2016, e per i 9 mesi chiusi al 30-09-2018 e 30-09-2017 e al 30-09-2018 sono riportate nelle seguenti tabelle:</p>			
	Informazioni sul conto economico	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre		Per i 9 mesi chiusi al 30-09	
	(In milioni di dollari USA)	2017	2016	2018 (Non sottoposto a revisione contabile)	2017 (Non sottoposto a revisione contabile)
	Totale ricavi non da interesse	29.141	28.021	25.308	22.205
	I ricavi netti, inclusi gli interessi netti	32.073	30.608	28.084	24.239
	Utile/(perdita) prima delle imposte	11.132	10.304	9.773	8.024
	Informazioni patrimoniali	Al 31 dicembre			Al 30-09-2018
	(In milioni di dollari USA)	2017	2016	(Non sottoposto a revisione contabile)	
	Totale attivo	916.776	860.165	957.190	
	Totale del passivo	834.533	773.272	870.428	
	Totale patrimonio netto	82.243	86.893	86.762	
	Dichiarazione sull'assenza di cambiamenti negativi sostanziali	Non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali delle prospettive di The Goldman Sachs Group, Inc. dal 31-12-2017.			
	Dichiarazione su cambiamenti significativi	Non applicabile. Non si sono verificati cambiamenti significativi della situazione finanziaria o commerciale di The Goldman Sachs Group, Inc. dal 30-09-2018.			
	Nelle dichiarazioni di cui sopra, richieste dal Regolamento Prospetti, i termini "prospettive" e "posizione finanziaria o commerciale" dell'Emittente sono specificamente riferiti alla capacità dell'Emittente di soddisfare in modo tempestivo tutte le obbligazioni di pagamento ai sensi delle Notes.				
B.13	Descrizione di qualsiasi fatto recente relativo all'Emittente che sia sostanzialmente rilevante per la valutazione della sua solvibilità	Non applicabile; non vi sono stati eventi recenti particolari per l'Emittente che siano sostanzialmente rilevanti per la valutazione della sua solvibilità.			
B.14	Dipendenza da altri soggetti all'interno del Gruppo	<p>Si veda Elemento B.5.</p> <p>L'Emittente è una società di partecipazione (<i>holding</i>) e, pertanto, fa affidamento su dividendi, distribuzioni e altri pagamenti delle sue società controllate per finanziare i pagamenti di dividendi e il</p>			

Sezione B-Emittente		
Elemento	Obbligo di comunicazione	Informativa
		soddisfacimento delle sue obbligazioni, comprese quelle di debito.
B.15	Descrizione delle principali attività dell'Emittente	<p>Le attività del Gruppo Goldman Sachs sono condotte nei seguenti segmenti:</p> <p>(1) Banca d'Affari (<i>Investment Banking</i>):</p> <ul style="list-style-type: none"> • <i>Financial Advisory</i>, che comprende incarichi di consulenza strategica rispetto alle fusioni e acquisizioni, disinvestimenti, attività di difesa aziendali, ristrutturazioni e <i>spin-off</i>, gestione del rischio e le operazioni in derivati direttamente connesse con tali incarichi di consulenza alla clientela; e • <i>Underwriting</i>, che comprende offerte pubbliche e <i>private placement</i>, comprese le operazioni nazionali e transfrontaliere e operazioni di finanziamento di acquisizioni (<i>acquisition finance</i>), di una vasta gamma di strumenti finanziari, prestiti ed altri strumenti finanziari, e le operazioni in derivati direttamente connesse con tali attività di sottoscrizione per la clientela. <p>(2) Servizi per Clientela Istituzionale (<i>Institutional Client Services</i>):</p> <ul style="list-style-type: none"> • Titoli a Reddito Fisso, Valute e Materie Prime, che comprende attività di esecuzione di ordini di clienti in operazioni mirate a creare mercato per prodotti su tassi di interesse, prodotti di credito, mutui ipotecari, valute e materie prime, sia in <i>cash</i> che in strumenti derivati; e • Azionario, che comprende attività di esecuzione di ordini di clienti in operazioni mirate a creare mercato per prodotti azionari e provvigioni e commissioni derivanti dall'esecuzione e regolamento delle operazioni per clientela istituzionale sulle maggiori borse azionarie, di opzioni e di <i>futures</i> di tutto il mondo, nonché operazioni al di fuori dei mercati (<i>over the counter</i>). Il segmento Azionario comprende altresì il ramo di servizi su strumenti finanziari del Gruppo Goldman Sachs, che fornisce servizi di finanziamento, prestito titoli e altri servizi di <i>prime brokerage</i> alla clientela istituzionale, ivi inclusi fondi speculativi (<i>hedge funds</i>), fondi comuni, fondi pensione e fondazioni, e genera ricavi principalmente sotto forma di margini (<i>spread</i>) su tassi di interesse o commissioni. <p>(3) Investimenti e Finanziamenti (<i>Investing & Lending</i>), che comprende le attività di investimento del Gruppo Goldman Sachs e l'emissione di prestiti, comprese le attività di credito di relazione (<i>relationship lending</i>) del Gruppo Goldman Sachs, per fornire finanziamento ai clienti. Di norma tali investimenti, alcuni dei quali sono consolidati, e finanziamenti sono a più lungo termine. Il Gruppo Goldman Sachs effettua investimenti, alcuni dei quali sono consolidati, direttamente attraverso la sua attività di <i>merchant banking</i> e il suo gruppo situazioni speciali (<i>special situations group</i>), e indirettamente, tramite fondi che gestisce, in titoli di debito, prestiti, titoli di capitale pubblici e privati, infrastrutture e veicoli immobiliari. Il Gruppo</p>

Sezione B-Emittente																																
Elemento	Obbligo di comunicazione	Informativa																														
		<p>Goldman Sachs emette altresì prestiti non garantiti a persone fisiche tramite la propria piattaforma digitale.</p> <p>(4) Gestione di Investimenti (Investment Management), che comprende la fornitura di servizi di gestione di investimenti e offerta di prodotti di investimento (principalmente tramite conti a gestione separata e veicoli misti, quali fondi comuni e fondi di investimento privati) relativamente a tutte le maggiori classi di attività ad un portafoglio diversificato di clienti istituzionali e privati. La Gestione di Investimenti offre altresì servizi di consulenza su patrimoni, ivi inclusa la gestione di portafogli e la consulenza finanziaria, nonché intermediazione ed altri servizi relativi ad operazioni a privati e famiglie con un elevato patrimonio personale.</p>																														
B.16	Proprietà e controllo dell'Emittente	Non applicabile; l'Emittente è una società a partecipazione pubblica quotata sulla Borsa di New York e non è direttamente o indirettamente posseduta o controllata da alcun azionista o gruppo affiliato di azionisti.																														
B.17	Rating attribuito all'emittente o ai suoi titoli di debito	La tabella che segue riporta i rating di credito non garantito dell'Emittente alla data del 18-04-2018. Un rating non è una raccomandazione ad acquistare, vendere o detenere le Notes. Tali rating, uno qualunque o tutti, sono soggetti in qualsiasi momento a revisione o revoca da parte dell'organizzazione di rating che li assegna. Ogni rating dovrebbe essere valutato in modo indipendente dagli altri rating:																														
		<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Debito a breve termine</th> <th>Debiti a lungo termine</th> <th>Debito subordinato</th> <th>Azioni privilegiate</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Dominion Bond Rating Service Limited</td> <td>R-1 (medio)</td> <td>A (alto)</td> <td>A</td> <td>BBB (alto)</td> </tr> <tr> <td>Fitch, Inc.....</td> <td>F1</td> <td>A</td> <td>A-</td> <td>BB+</td> </tr> <tr> <td>Moody's Investors Service.....</td> <td>P-2</td> <td>A3</td> <td>Baa2</td> <td>Ba1</td> </tr> <tr> <td>Standard & Poor's.....</td> <td>A-2</td> <td>BBB+</td> <td>BBB-</td> <td>BB</td> </tr> <tr> <td>Rating and Investment Information, Inc.....</td> <td>a-1</td> <td>A</td> <td>A-</td> <td>N/A</td> </tr> </tbody> </table> <p>Non è stato attribuito alcun rating di credito alle notes.</p>		Debito a breve termine	Debiti a lungo termine	Debito subordinato	Azioni privilegiate	Dominion Bond Rating Service Limited	R-1 (medio)	A (alto)	A	BBB (alto)	Fitch, Inc.....	F1	A	A-	BB+	Moody's Investors Service.....	P-2	A3	Baa2	Ba1	Standard & Poor's.....	A-2	BBB+	BBB-	BB	Rating and Investment Information, Inc.....	a-1	A	A-	N/A
	Debito a breve termine	Debiti a lungo termine	Debito subordinato	Azioni privilegiate																												
Dominion Bond Rating Service Limited	R-1 (medio)	A (alto)	A	BBB (alto)																												
Fitch, Inc.....	F1	A	A-	BB+																												
Moody's Investors Service.....	P-2	A3	Baa2	Ba1																												
Standard & Poor's.....	A-2	BBB+	BBB-	BB																												
Rating and Investment Information, Inc.....	a-1	A	A-	N/A																												

Sezione C-Securities		
Elemento	Obbligo di comunicazione	Informativa
C.1	Descrizione delle Notes/ISIN	<p>Le Notes sono USD 95.000.000 Obbligazioni a Tasso Fisso con scadenza in dicembre 2025.</p> <p>L'ISIN delle Notes è XS1610682764.</p> <p>Il codice comune delle Notes è 161068276.</p> <p>Il numero Valoren delle Notes è 45039040.</p>
C.2	Valuta dell'emissione degli strumenti finanziari	La valuta delle Notes è il dollaro statunitense ("USD").
C.5	Restrizioni alla libera trasferibilità degli strumenti finanziari	Non applicabile. Non ci sono restrizioni alla libera trasferibilità delle Notes. Vendite e rivendite delle Notes possono essere soggette a restrizioni previste dalle disposizioni legislative di varie giurisdizioni.
C.8	Diritti connessi alle notes, compreso il ranking e qualsiasi	Diritti Le Notes saranno emesse in forza di un documento chiamato accordo di agenzia fiscale (<i>fiscal agency agreement</i>). L'accordo di agenzia fiscale è un contratto tra The

Sezione C-Securities		
Elemento	Obbligo di comunicazione	Informativa
	loro limitazione	<p>Goldman Sachs Group, Inc. e The Bank of New York Mellon, che agisce come agente fiscale. L'agente fiscale svolge determinate funzioni amministrative per l'Emittente. L'agente fiscale non agisce per vostro conto come un <i>indenture trustee</i>.</p> <p><i>Fusioni e Operazioni Simili</i> L'Emittente non si fonderà o consoliderà con un'altra società o soggetto societario, a meno che non siano soddisfatte certe condizioni.</p> <p><i>Dismissione e Accordo di Dismissione</i> Se vi è un cambiamento nella legislazione fiscale federale statunitense applicabile, l'Emittente avrà il diritto, nel caso di tutte le Notes a tasso fisso pagabili in dollari USA, di liberarsi da ogni obbligo ai sensi delle Notes, ferme restando determinate condizioni. Inoltre, l'Emittente avrà il diritto, nel caso di tutte le Notes a tasso fisso pagabili in dollari USA, di liberarsi da ogni altro accordo restrittivo relativo alle Notes, ferme restando condizioni analoghe a quelle di cui sopra.</p> <p><i>Rettifica in caso di Cambiamento Legislativo</i> Se vi è un cambiamento nella legge applicabile con conseguente aumento significativo dei costi a carico dell'Emittente o delle sue affiliate per poter adempiere ai propri obblighi in relazione alle Notes e/o mantenere qualsiasi relativa posizione di copertura, l'agente per il calcolo dovrà determinare eventuali opportune rettifiche da apportare a qualsiasi o più termini delle Notes come determinato opportuno dall'agente per il calcolo in considerazione del cambio legislativo.</p> <p><i>Eventi di Default</i> I termini delle Notes contengono i seguenti eventi di default:</p> <ul style="list-style-type: none"> • l'Emittente non paga il capitale o alcun premio su una qualsiasi di tali Notes entro i 30 giorni successivi alla data in cui sono dovuti; • l'Emittente non paga gli interessi su una qualsiasi di tali Notes entro 30 giorni successivi alla data in cui sono dovuti; e • l'Emittente deposita la domanda di fallimento o si verificano altri eventi di bancarotta, insolvenza o di riorganizzazione relativi a The Goldman Sachs Group, Inc.. <p><i>Legge Applicabile</i> Le Notes saranno regolate dalla legge di New York.</p> <p>Ranking Le Notes concorreranno <i>pari passu</i> con tutti gli altri debiti non garantiti e non subordinati di The Goldman Sachs Group, Inc.</p> <p>Limitazioni ai diritti</p> <ul style="list-style-type: none"> • Nonostante le Notes siano legate alla performance dell'(e) attività sottostante(i), i titolari non hanno alcun diritto rispetto all'(e) attività sottostante(i). • Il contratto di agenzia fiscale contiene disposizioni per la convocazione dell'assemblea dei titolari delle Notes per esaminare le questioni che riguardano i loro interessi. Anche se alcune modifiche richiedono l'approvazione di ciascun titolare delle Notes interessate da una modifica, altre non richiedono alcuna approvazione da parte dei titolari delle Notes, mentre alcune richiedono solo l'approvazione di 66% (2/3) del capitale complessivo delle Notes interessate, e così i titolari possono essere vincolati, anche se non abbiano partecipato e votato alla relativa assemblea o abbiano votato in modo contrario alla maggioranza. • I termini e le condizioni delle Notes 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 titolari delle Notes, di apportare

Sezione C-Securities																		
Elemento	Obbligo di comunicazione	Informativa																
		<p>modifiche ai termini e alle condizioni delle Notes, di rimborsare le Notes prima della scadenza, (se del caso) di rinviare la valutazione dei sottostanti o dei pagamenti programmati ai sensi delle Notes, di cambiare la valuta in cui le Notes siano denominate, di sostituire l'Emittente con un altro soggetto autorizzato ferme restando determinate condizioni, e di adottare talune altre azioni per quanto riguarda le Notes ed i sottostanti (se presenti).</p>																
C.9	Previsioni sugli interessi, tasso di rendimento e rappresentante dei titolari	<p>Si veda l'Elemento C.8.</p> <p>Interessi</p> <p>Le Notes corrisponderanno interessi alle date di pagamento degli interessi, le quali sono 14 dicembre di ogni anno, a partire dal 14 dicembre 2019 e con scadenza il 14 dicembre 2025. Le Notes matureranno interessi come segue:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Per i Periodi di Interesse riferiti alle Date di Pagamento degli Interessi originariamente previste per il:</th> <th>Tasso di Interesse annuo:</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>14 dicembre 2019</td> <td>3,00%</td> </tr> <tr> <td>14 dicembre 2020</td> <td>3,25%</td> </tr> <tr> <td>14 dicembre 2021</td> <td>3,50%</td> </tr> <tr> <td>14 dicembre 2022</td> <td>3,75%</td> </tr> <tr> <td>14 dicembre 2023</td> <td>4,25%</td> </tr> <tr> <td>14 dicembre 2024</td> <td>4,75%</td> </tr> <tr> <td>14 dicembre 2025</td> <td>5,25%</td> </tr> </tbody> </table> <p>Indicazione del Rendimento (Yield)</p> <p>Il rendimento è calcolato al 14 dicembre 2018 (la "Data di Emissione"), sulla base del Prezzo di Emissione Originale di 100% dell'Importo Nominale. Non costituisce indicazione del rendimento futuro. Il rendimento è pari al 3,90% per anno</p> <p>Rimborso e Rimborso Anticipato</p> <p><i>Rimborso a scelta di The Goldman Sachs Group, Inc.</i> Non applicabile; le Notes non sono riscattabili a scelta dell'Emittente</p> <p><i>Rimborso a scelta del Titolare</i> Non applicabile; Le Notes non sono rimborsabili a scelta del titolare.</p> <p><i>Rimborso in caso di Modifiche Normative</i> L'Emittente potrà rimborsare, per l'intero ma non in parte, le Notes ancora in circolazione, qualora, in qualsiasi momento a partire dalla, o successivamente alla, data di regolamento, a seguito (i) dell'adozione o della modifica di una legge o regolamento applicabile o (ii) della promulgazione o di un qualunque cambiamento nell'interpretazione di una corte, tribunale o autorità regolamentare con competenza giurisdizionale, di una legge o regolamento applicabile, l'agente di calcolo stabilisca che l'Emittente e/o le società del gruppo incorreranno in un aumento sostanziale dei costi di adempimento dei propri obblighi ai sensi delle Notes o che tale adempimento sia reso illegale, in tutto o in parte. In tali casi, l'importo pagabile su tale rimborso anticipato non previsto sarà il 100 per cento dell'Importo Nominale più l'interesse maturato ma non pagato.</p> <p>Importo Pagabile a Scadenza (Importo di Rimborso Finale)</p> <p>A meno che non siano state precedentemente rimborsate, acquistate o cancellate, le Notes saranno rimborsate con il pagamento dell'Importo Pagabile a Scadenza (Importo di Rimborso Finale) alla data di scadenza. L'Importo Pagabile a Scadenza è il 100% dell'Importo Nominale, che è un importo pari a 95.000.000 USD, insieme agli interessi maturati ma non pagati alla data di pagamento.</p> <p>Rappresentante dei titolari Non applicabile. Nessun rappresentante dei titolari delle Notes è stato nominato</p>	Per i Periodi di Interesse riferiti alle Date di Pagamento degli Interessi originariamente previste per il:	Tasso di Interesse annuo:	14 dicembre 2019	3,00%	14 dicembre 2020	3,25%	14 dicembre 2021	3,50%	14 dicembre 2022	3,75%	14 dicembre 2023	4,25%	14 dicembre 2024	4,75%	14 dicembre 2025	5,25%
Per i Periodi di Interesse riferiti alle Date di Pagamento degli Interessi originariamente previste per il:	Tasso di Interesse annuo:																	
14 dicembre 2019	3,00%																	
14 dicembre 2020	3,25%																	
14 dicembre 2021	3,50%																	
14 dicembre 2022	3,75%																	
14 dicembre 2023	4,25%																	
14 dicembre 2024	4,75%																	
14 dicembre 2025	5,25%																	

Sezione C-Securities		
Elemento	Obbligo di comunicazione	Informativa
		dall'Emittente.
C.10	Componenti derivati nei pagamenti di interessi	Si veda l'Elemento C.9 Non applicabile - non vi è alcuna componente derivata nel pagamento degli interessi.
C.11	Ammissione alla Negoziazione su un Mercato Regolamentato	È stata presentata domanda per l'ammissione delle Notes alla quotazione sul listino ufficiale di Borsa Italiana S.p.A. (" Borsa Italiana ") e ammesse alle negoziazioni sul <i>Mercato Telematico delle Obbligazioni</i> (il " MOT "), che è organizzato e gestito da Borsa Italiana con effetto dal o intorno al 17 dicembre 2018.

Sezione D-Rischi		
Elemento	Obbligo di comunicazione	Informativa
D.2	Informazioni fondamentali sui principali rischi che sono specifici per l'Emittente e per il Gruppo	<p>Nell'acquistare le Notes, gli investitori assumono il rischio che l'Emittente possa diventare insolvente o comunque non in grado di effettuare tutti i pagamenti dovuti in relazione alle Notes. Di seguito sono riportati una serie di fattori che potrebbero influenzare negativamente il business dell'Emittente e la sua capacità di effettuare i pagamenti dovuti ai sensi delle Notes. Questi fattori includono i seguenti 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 dei suoi clienti sono oggetto di ampia e pervasiva regolamentazione in tutto il mondo. • Le attività del Gruppo sono state, e potrebbero essere, negativamente influenzate da valori patrimoniali in declino. Questo è particolarmente vero per quelle attività in cui ha posizioni nette "lunghe", riceve 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 credito. • Le attività di market-making del Gruppo sono state e possono essere influenzate dalle variazioni dei livelli di volatilità del mercato. • Le attività di <i>investment banking</i>, <i>client execution</i> e <i>investment management</i> del Gruppo sono state influenzate negativamente e in futuro possono 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. • Le attività di gestione degli investimenti del Gruppo possono essere influenzate dalla scarsa <i>performance</i> dei propri prodotti di investimento ovvero dalla preferenza dei propri clienti per prodotti diversi da quelli offerti dal Gruppo o per prodotti che generano commissioni inferiori. • 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

Sezione D-Rischi		
Elemento	Obbligo di comunicazione	Informativa
		<p>conflitti di interesse potrebbe influenzare negativamente le attività del Gruppo.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Una carenza nei sistemi operativi o nelle infrastrutture del Gruppo, o in quelle di terze parti, così come attacchi informatici ed errori umani, potrebbero mettere in pericolo la liquidità del Gruppo, interrompere le sue attività, comportare la divulgazione di informazioni riservate, danneggiare la sua reputazione e causare perdite. • Il fallimento nel proteggere i sistemi informatici, il network e le informazioni, e le informazioni su clienti del Gruppo, da attacchi informatici o minacce simili che possono mettere in pericolo la capacità del Gruppo di svolgere le sue attività, portando alla divulgazione, al furto o alla distruzione di informazioni confidenziali, può danneggiare la reputazione del Gruppo e causare perdite. • L'Emittente è una holding e dipende per la liquidità dai pagamenti da parte delle sue controllate, molti dei quali sono soggetti a restrizioni. • L'applicazione di strategie e requisiti di natura regolamentare in giurisdizioni Statunitensi e non Statunitensi per facilitare un'ordinata dissoluzione dei grandi istituti finanziari può aumentare il rischio di perdite in capo ai detentori degli strumenti finanziari dell'Emittente. • L'applicazione della strategia di risoluzione proposta dall'Emittente potrebbe comportare perdite maggiori per i detentori dei titoli dell'Emittente, e il mancato fronteggiare di difetti del piano di risoluzione del Gruppo potrebbero assoggettare il Gruppo a un aumento dei 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 ne detiene strumenti finanziari o Notes. • La concentrazione del rischio aumenta il potenziale di perdite significative nelle attività di market-making, sottoscrizione (<i>underwriting</i>), investimento e prestito del Gruppo. • Il settore dei servizi finanziari è sia altamente competitivo sia interconnesso. • Il Gruppo affronta rischi maggiori dal momento che nuove iniziative di business lo portano a negoziare con una gamma più ampia di clienti e controparti e lo espone a nuove classi di attività e nuovi mercati. • I risultati del Gruppo possono essere influenzati negativamente dalla composizione della sua clientela. • Le operazioni in derivati e la ritardata liquidazione potrebbero esporre il Gruppo a rischi imprevisti e perdite potenziali. • Alcune delle attività e dei finanziamenti del Gruppo potrebbero essere influenzati negativamente da variazioni dei tassi di riferimento, delle valute, degli indici, dei panieri o degli ETF a cui sono collegati i prodotti offerti dal Gruppo o i finanziamenti raccolti dal Gruppo. • Le attività del Gruppo potrebbero essere negativamente influenzate se non è in grado di assumere e mantenere personale qualificato. • Il Gruppo può essere influenzato negativamente da un maggiore controllo di carattere governativo e regolamentare o da pubblicità negativa. • Una significativa responsabilità giuridica o un significativo intervento normativo nei confronti del Gruppo potrebbero avere effetti finanziari negativi sostanziali o causare notevoli danni alla reputazione, che a sua volta potrebbe seriamente danneggiare le prospettive di business del Gruppo. • La crescita del commercio elettronico e l'introduzione di nuove tecnologie di trading può influenzare negativamente l'attività del Gruppo e può aumentare la concorrenza.

Sezione D-Rischi		
Elemento	Obbligo di comunicazione	Informativa
		<ul style="list-style-type: none"> Le attività del Gruppo relative alle merci, soprattutto quelle relative alle materie prime fisiche, sottopongono il Gruppo ad un'ampia regolamentazione e comportano determinati rischi potenziali, inclusi rischi ambientali, di reputazione e ad altri rischi che potrebbero esporre il Gruppo 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 imprevisi o catastrofici, tra cui l'emergere di una pandemia, attacchi terroristici, eventi meteorologici estremi o altre calamità naturali.
D.3	Informazioni fondamentali sui rischi specifici per le Notes	<p>Ci sono anche rischi connessi alle Notes. Questi includono:</p> <ul style="list-style-type: none"> Le Notes che possiamo emettere non sono assicurate dalla Federal Deposit Insurance Corporation. Tutte le Notes che possiamo emettere possono non avere un mercato di scambio attivo. Le variazioni dei tassi di interesse sono suscettibili di influenzare il prezzo di mercato delle Notes che emettiamo. Il prezzo di mercato delle Notes che emettiamo può essere influenzato da molti fattori imprevedibili e se acquisti una Note e la vendi prima della data di scadenza indicata, potresti ricevere meno dell'importo nominale della tua Note. I cambiamenti nel nostro credit rating potrebbero influenzare il prezzo di mercato di una Note. Non siamo in grado di fornire consulenza circa tutte le conseguenze fiscali non statunitensi derivanti dal possedere o negoziare le Notes che emettiamo. Salvo sia altrimenti indicato nelle condizioni definitive (final terms) applicabili, non compenseremo i titolari qualora dovessimo dedurre imposte dai pagamenti sulle Notes che emettiamo. La ritenuta d'imposta <i>Foreign Account Tax Compliance Act</i> (FATCA) può essere applicata ai pagamenti corrisposti sulle Notes, anche in caso di mancata comunicazione di informazioni alle autorità fiscali da parte della banca o dell'intermediario attraverso il quale sono detenute le Notes. Se rimborsiamo le tue Notes o eseguiamo una rettifica in caso di una modifica normativa, potrai ricevere meno del tuo investimento iniziale. Se le tue condizioni definitive specificano che abbiamo il diritto di rimborsare la Note a nostra scelta, il valore delle tue Notes può essere influenzato negativamente. Collocatori o altri soggetti coinvolti nell'offerta o nella quotazione delle Notes possono essere portatori di interessi potenzialmente in conflitto. Le offerte pubbliche delle Notes possono essere estese, posticipate, revocate e/o terminate. L'offerta e l'emissione delle Notes in Italia attraverso il MOT possono essere soggette a termini e condizioni che differiscono dalle tipiche offerte di titoli di debito in Italia, inclusa in certi casi la condizione che l'Ammissione alla Negoziazione delle Notes sul MOT sia approvata da Borsa Italiana e la facoltà di Goldman Sachs Group, Inc. di cancellare l'offerta prima della emissione. <p>Ci sono anche rischi particolari connessi a strategie regolamentari di risoluzione e requisiti per il debito a lungo a termine. Questi includono:</p> <ul style="list-style-type: none"> L'applicazione di strategie di risoluzione regolamentari potrebbe incrementare il rischio di perdite per i detentori dei titoli di debito dell'Emittente nel caso di liquidazione dell'Emittente. L'applicazione della strategia di risoluzione proposta dall'Emittente

Sezione D-Rischi		
Elemento	Obbligo di comunicazione	Informativa
		<p>potrebbe comportare perdite maggiori per i detentori di nostri titoli di debito.</p> <ul style="list-style-type: none"> • L'impatto finale delle <i>Rules</i> recentemente adottate dal Consiglio dei Governatori della <i>Federal Reserve</i> che richiede allo U.S. G-SIBs di mantenere un ammontare minimo di debito a lungo termine con determinati requisiti di idoneità, è incerto. • Le Notes attribuiscono solo limitati diritti di risoluzione anticipata ed esecuzione forzata. • I Detentori delle notes dell'Emittente saranno esposti ad un rischio maggiore, in quanto strutturalmente subordinate, qualora l'Emittente venda o trasferisca sostanzialmente tutte le attività ad una o più delle sue società controllate. <p>Vi sono anche rischi connessi alle Notes pagabili o collegate a valute diverse dalla tua valuta di riferimento. Questi includono:</p> <ul style="list-style-type: none"> • L'investimento in una Note in valuta straniera comporta rischi legati alla valuta. • Le variazioni nei tassi di cambio delle valute estere possono essere volatili e imprevedibili. • La politica di governo può influenzare negativamente i tassi di cambio delle valute estere e un investimento in una Note in valuta estera. • Potremmo non adeguare i pagamenti ai sensi delle Notes per compensare le variazioni nei tassi di cambio delle valute estere. • La manipolazione dei tassi di cambi valuta pubblicati e possibili riforme aventi l'effetto di ripercuotersi sulla determinazione o sulla pubblicazione dei tassi di cambio o sulla vigilanza sulle negoziazioni di valuta potrebbero avere un impatto negativo sulle Notes.

Sezione E-Offerta																
Elemento	Obbligo di comunicazione	Informativa														
E.2b	Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi, se diversi dalla ricerca del profitto e/o dalla copertura di determinati rischi	Abbiamo intenzione di utilizzare i proventi netti derivanti dalla vendita delle Notes per fornire ulteriori fondi alle nostre operazioni e per altri scopi aziendali generali.														
E.3	Termini e condizioni dell'Offerta	<p>I termini e le condizioni di ciascuna offerta di notes saranno determinate dall'Emittente e al momento dell'emissione.</p> <table border="1"> <tr> <td>Prezzo di Offerta</td> <td>100% del Prezzo di Emissione Originale</td> </tr> <tr> <td>Condizioni alle quali l'offerta è subordinata:</td> <td>Non applicabile</td> </tr> <tr> <td>Periodo di Offerta:</td> <td>Non applicabile</td> </tr> <tr> <td>Descrizione della procedura di adesione:</td> <td>Non applicabile</td> </tr> <tr> <td>Indicazione dell'ammontare minimo e/o massimo della sottoscrizione:</td> <td>Non applicabile</td> </tr> <tr> <td>Descrizione della possibilità di ridurre le sottoscrizioni e modalità di rimborso dell'ammontare eccedente versato dai richiedenti:</td> <td>Non applicabile</td> </tr> <tr> <td>Dettagli del metodo e delle</td> <td>Non applicabile</td> </tr> </table>	Prezzo di Offerta	100% del Prezzo di Emissione Originale	Condizioni alle quali l'offerta è subordinata:	Non applicabile	Periodo di Offerta:	Non applicabile	Descrizione della procedura di adesione:	Non applicabile	Indicazione dell'ammontare minimo e/o massimo della sottoscrizione:	Non applicabile	Descrizione della possibilità di ridurre le sottoscrizioni e modalità di rimborso dell'ammontare eccedente versato dai richiedenti:	Non applicabile	Dettagli del metodo e delle	Non applicabile
Prezzo di Offerta	100% del Prezzo di Emissione Originale															
Condizioni alle quali l'offerta è subordinata:	Non applicabile															
Periodo di Offerta:	Non applicabile															
Descrizione della procedura di adesione:	Non applicabile															
Indicazione dell'ammontare minimo e/o massimo della sottoscrizione:	Non applicabile															
Descrizione della possibilità di ridurre le sottoscrizioni e modalità di rimborso dell'ammontare eccedente versato dai richiedenti:	Non applicabile															
Dettagli del metodo e delle	Non applicabile															

Sezione E-Offerta		
Elemento	Obbligo di comunicazione	Informativa
		modalità e la data in cui i risultati dell'offerta devono essere resi pubblici
		Procedura per l'esercizio di un eventuale diritto di prelazione, negoziabilità dei diritti di sottoscrizione e trattamento dei diritti di sottoscrizione non esercitati: Non applicabile
		Se la(e) tranche(s) siano state riservate per alcuni paesi: Non applicabile
		Procedura di notifica ai richiedenti dell'importo assegnato e indicazione dell'eventuale possibilità di iniziare le negoziazioni prima della comunicazione: Non applicabile
		Importo di eventuali spese ed imposte specificamente poste a carico del sottoscrittore o dell'acquirente Non applicabile
E.4	Interessi di persone fisiche e giuridiche coinvolte nell'emissione/offerta	Goldman Sachs International può rivendere qualsiasi Note acquisti come <i>principal</i> ad altri broker o dealer con uno sconto, che può comprendere tutto o parte dello sconto che l'agente ha ricevuto da noi. Se tutte le notes non sono vendute al prezzo di offerta iniziale, l'agente può cambiare il prezzo di offerta e le altre condizioni di vendita. Qualsiasi agente e i suoi affiliati potrebbero inoltre aver intrapreso, e potrebbero, in futuro intraprendere, operazioni di <i>investment banking</i> e/o <i>commercial banking</i> con noi, e potrebbero fornire altri servizi a noi e ai nostri affiliati nel normale svolgimento dell'attività.
E.7	Spese addebitate all'investitore dall'Emittente o da un offerente	Non Applicabile - Nessun spesa verrà addebitata agli Investitori da parte dell'Emittente o di un offerente.