

ISIN: JE00BGBBC185

Codice Comune: 178878859

Valoren: 46163040

Numero di *Tranche* PIPG: 122828

Condizioni Definitive del 27 febbraio 2019

GOLDMAN SACHS FINANCE CORP INTERNATIONAL LTD

**Programma Serie M per l'emissione
di Warrants, Obbligazioni e Certificati**

Emissione per un massimo di 30.000 Certificati EUR Worst of Phoenix Autocallable (Rimborsabili Anticipatamente Automaticamente) con Durata Quattro Anni su azioni ordinarie di AXA S. A. e Sanofi S.A., con scadenza 11 aprile 2023 (i "Certificati" o gli "Strumenti Finanziari")

Garantiti da The Goldman Sachs Group, Inc.

TERMINI CONTRATTUALI

I termini qui utilizzati avranno il significato ad essi attribuito nelle Condizioni Generali degli Strumenti Finanziari, nelle Condizioni di Pagamento, nelle Condizioni di Pagamento della Cedola, nelle Condizioni di corresponsione del Rimborso Automatico, nonché nelle Condizioni relative alle Attività Sottostanti riportate nel prospetto di base datato 20 febbraio 2019 (il "**Prospetto di Base**"), che costituisce un prospetto di base ai fini della Direttiva 2003/71/CE (così come modificata o sostituita) (la "**Direttiva Prospetti**"). Il presente documento costituisce le Condizioni Definitive dei Certificati qui descritti ai fini dell'Articolo 5.4 della Direttiva Prospetti e deve essere letto congiuntamente a tale Prospetto di Base. Le informazioni complete sull'Emittente, sul Garante e sull'offerta dei Certificati sono disponibili esclusivamente sulla base della lettura congiunta delle presenti Condizioni Definitive e del Prospetto di Base. E' possibile consultare il Prospetto di Base sul sito www.bourse.lu e durante il normale orario lavorativo presso la sede legale dell'Emittente, ed inoltre è possibile ottenerne copie dall'ufficio specifico dell'Agente per i Pagamenti Lussemburghese. E' possibile consultare le presenti Condizioni Definitive sul sito web www.goldman-sachs.it.

Una nota di sintesi dei Certificati (la quale comprende la nota di sintesi del Prospetto di Base così come modificata al fine di riflettere le disposizioni delle presenti Condizioni Definitive) viene allegata alle presenti Condizioni Definitive.

- | | |
|--|------------------|
| 1. Numero di <i>Tranche</i>: | Uno. |
| 2. Valuta di Regolamento: | EUR. |
| 3. Numero complessivo di Certificati: | |
| (i) Serie: | Fino a 30.000. |
| (ii) <i>Tranche</i> : | Fino a 30.000. |
| (iii) Valore Nominale di
Negoziazione: | Non applicabile. |

- (iv) Formato degli Strumenti Finanziari non-standard: Non applicabile.
- (v) Ammontare Nominale: Non applicabile.
- 4. **Prezzo di Emissione:** EUR 1.000 per Certificato.
- 5. **Ammontare di Calcolo:** EUR 1.000.
- 6. **Data di Emissione:** 10 aprile 2019.
- 7. **Data di Scadenza:** La Data di Scadenza Programmata è il 11 aprile 2023.
 - (i) Data di Esercizio: Non applicabile.
 - (ii) Data di Determinazione di Riferimento (Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 2(a)): Ultima Data di Riferimento in relazione alla data di Riferimento Finale.
 - (iii) Data di Determinazione Programmata: Non applicabile.
 - (iv) Prima Rettifica Specifica della Data di Scadenza: Non applicabile.
 - (v) Seconda Rettifica Specifica della Data di Scadenza: Applicabile.
 - Giorno(i) Specificato(i) ai fini della “Seconda Rettifica Specifica della Data di Scadenza”: Cinque Giorni Lavorativi.
 - Convenzione Giorno Lavorativo per la Data di Scadenza ai fini della “Seconda Rettifica Specifica della Data di Scadenza”: Convenzione Giorno Lavorativo Successivo.
 - (vi) Rettifica del Giorno Lavorativo: Non Applicabile
 - (vii) Rettifica “*American Style*”: Non applicabile.
 - (viii) Rettifica della Data di Scadenza “*Roll on*” alla Data di Pagamento (*Maturity Date Roll on Payment Date Adjustment*): Non applicabile.
- 8. **Attività Sottostante(i):** Le Azioni (così come definite di seguito).

DISPOSIZIONI RELATIVE ALLA VALUTAZIONE

9. **Data(e) di Valutazione / Pricing:** 3 maggio 2019, 3 giugno 2019, 3 luglio 2019, 5 agosto 2019, 3 settembre 2019, 3 ottobre 2019, 4 novembre 2019, 3 dicembre 2019, 3 gennaio 2020, 3 febbraio 2020, 3 marzo 2020, 3 aprile 2020, 4 maggio 2020, 3 giugno 2020, 3 luglio 2020, 3 agosto 2020, 3 settembre 2020, 5 ottobre 2020, 3 novembre 2020, 3 dicembre 2020, 4 gennaio 2021, 3 febbraio 2021, 3 marzo 2021, 1 aprile 2021, 3 maggio 2021, 3 giugno 2021, 5 luglio 2021, 3 agosto 2021, 3 settembre 2021, 4 ottobre 2021, 3 novembre 2021, 3 dicembre 2021, 3 gennaio 2022, 3 febbraio 2022, 3 marzo 2022, 4 aprile 2022, 3 maggio 2022, 3 giugno 2022, 4 luglio 2022, 3 agosto 2022, 5 settembre 2022, 3 ottobre 2022, 3 novembre 2022, 5 dicembre 2022, 3 gennaio 2023, 3 febbraio 2023, 3 marzo 2023 e 31 marzo 2023.
- Data di Riferimento Finale: La Data di Valutazione prevista per il 31 marzo 2023.
10. **Data di Osservazione del Livello di Base:** Non applicabile.
11. **Data di Valutazione Iniziale / Pricing Iniziale:** 10 aprile 2019.
12. **Determinazione della Media:** Non applicabile.
13. **Prezzo Iniziale dell'Attività:** Rispetto a ciascuna Attività Sottostante, il Prezzo di Chiusura Iniziale di tale Attività sottostante
14. **Data di Riferimento Finale dell'Attività Rettificata:** Non applicabile.
15. **Data di Riferimento Iniziale dell'Attività Rettificata:** Non applicabile.
16. **Data di Valutazione (Finale) della Valuta Estera (FX):** Non applicabile.
17. **Data di Valutazione (Iniziale) della Valuta Estera (FX):** Non applicabile.
18. **Data di Valutazione della Valuta Estera (FX) Finale:** Non applicabile.
19. **Data di Valutazione della Valuta Estera (FX) Iniziale:** Non applicabile.

CONDIZIONI DI PAGAMENTO DELLA CEDOLA

20. **Condizioni di Pagamento della Cedola:** Applicabile.
21. **Base di Calcolo degli Interessi:** Cedola Condizionale.
22. **Data di Decorrenza degli Interessi:** Non applicabile.

23. **Condizioni degli Strumenti Finanziari a Tasso Fisso (Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 11):** Non applicabile.
24. **Condizioni della Valuta Estera (FX) BRL (Condizione di Pagamento della Cedola 1.1(c)):** Non applicabile.
25. **Condizioni dello Strumento Finanziario in Valuta Estera (FX) (Condizione di Pagamento della Cedola 1.1(d)):** Non applicabile.
26. **Condizioni degli Strumenti Finanziari A Tasso Variabile (Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 12):** Non applicabile.
27. **Modifica della Base di Calcolo degli Interessi degli Strumenti Finanziari (Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 13):** Non applicabile.
28. **Cedola Condizionale (Condizione di Pagamento della Cedola 1.3):** Applicabile.
- (i) **Cedola Differita Condizionale:** Non applicabile.
- (ii) **Cedola a Memoria (Differita) (*Memory Coupon*):** Non applicabile.
- (iii) **Evento di Pagamento della Cedola:** Applicabile, ai fini della definizione di “Evento di Pagamento della Cedola” nelle Condizioni di Pagamento della Cedola, il Valore di Riferimento della Barriera relativa alla Cedola maggiore o uguale al Livello di Barriera relativo alla Cedola è applicabile rispetto a ciascuna Data di Osservazione della Cedola.
- (iv) **Valore di Riferimento della Barriera relativa alla Cedola:** Prezzo di Chiusura della Barriera relativa alla Cedola.
- (v) **Livello di Barriera relativo alla Cedola:** 65 per cento (65%) del Prezzo Iniziale dell’Attività di ciascuna Attività Sottostante rispetto a ciascuna Attività Sottostante e a ciascuna Data di Osservazione della Cedola.
- (a) **Livello 1 di Barriera relativa alla Cedola:** Non applicabile.
- (b) **Livello 2 di Barriera relativa alla Cedola:** Non applicabile.
- (vi) **Data di Osservazione della Cedola:** Ciascuna data prevista nella Tabella della Cedola Condizionale nella colonna intitolata “Data di Osservazione

della Cedola”.

- (vii) Periodo di Osservazione della Barriera relativa alla Cedola: Non applicabile.
- (viii) Cedola a Memoria (*Memory Coupon*): Non applicabile.
- (ix) Valore della Cedola: Rispetto a ciascuna Data di Osservazione della Cedola, 0,0065.
- (x) Data di Pagamento della Cedola: Rispetto a una Data di Osservazione della Cedola, la data prevista nella Tabella della Cedola Condizionale nella colonna intitolata “Data di Pagamento della Cedola” nella riga corrispondente a tale Data di Osservazione della Cedola.
- (a) Prima Rettifica Specifica della Data di Pagamento della Cedola: Non applicabile.
- (b) Seconda Rettifica Specifica della Data di Pagamento della Cedola: Applicabile con riferimento a ciascuna Data di Pagamento della Cedola diversa dalla Data di Scadenza.
- Numero Stabilito di Giorno(i) Lavorativo(i) ai fini dell’operatività della “Seconda Rettifica Specifica della Data di Pagamento della Cedola”:
Cinque Giorni Lavorativi.
- Data di Determinazione rilevante ai fini del Pagamento della Cedola: L’Ultima Data di Riferimento in relazione alla Data di Osservazione della Cedola che corrisponde a tale Data di Pagamento della Cedola.

Tabella della Cedola Condizionale	
Data di Osservazione della Cedola	Data di Pagamento della Cedola
La Data di Valutazione prevista per il 3 maggio 2019	10 maggio 2019
La Data di Valutazione prevista per il 3 giugno 2019	10 giugno 2019
La Data di Valutazione prevista per il 3 luglio 2019	10 luglio 2019
La Data di Valutazione prevista per il 5 agosto 2019	12 agosto 2019
La Data di Valutazione	10 settembre 2019

prevista per il 3 settembre 2019	
La Data di Valutazione prevista per il 3 ottobre 2019	10 ottobre 2019
La Data di Valutazione prevista per il 4 novembre 2019	11 novembre 2019
La Data di Valutazione prevista per il 3 dicembre 2019	10 dicembre 2019
La Data di Valutazione prevista per il 3 gennaio 2020	10 gennaio 2020
La Data di Valutazione prevista per il 3 febbraio 2020	10 febbraio 2020
La Data di Valutazione prevista per il 3 marzo 2020	10 marzo 2020
La Data di Valutazione prevista per il 3 aprile 2020	14 aprile 2020
La Data di Valutazione prevista per il 4 maggio 2020	11 maggio 2020
La Data di Valutazione prevista per il 3 giugno 2020	10 giugno 2020
La Data di Valutazione prevista per il 3 luglio 2020	10 luglio 2020
La Data di Valutazione prevista per il 3 agosto 2020	10 agosto 2020
La Data di Valutazione prevista per il 3 settembre 2020	10 settembre 2020
La Data di Valutazione prevista per il 5 ottobre 2020	12 ottobre 2020
La Data di Valutazione prevista per il 3 novembre 2020	10 novembre 2020
La Data di Valutazione prevista per il 3 dicembre 2020	10 dicembre 2020
La Data di Valutazione prevista per il 4 gennaio 2021	11 gennaio 2021
La Data di Valutazione prevista per il 3 febbraio 2021	10 febbraio 2021
La Data di Valutazione prevista per il 3 marzo 2021	10 marzo 2021
La Data di Valutazione prevista per il 1 aprile 2021	12 aprile 2021
La Data di Valutazione prevista per il 3 maggio 2021	10 maggio 2021
La Data di Valutazione prevista per il 3 giugno 2021	10 giugno 2021

La Data di Valutazione prevista per il 5 luglio 2021	12 luglio 2021
La Data di Valutazione prevista per il 3 agosto 2021	10 agosto 2021
La Data di Valutazione prevista per il 3 settembre 2021	10 settembre 2021
La Data di Valutazione prevista per il 4 ottobre 2021	11 ottobre 2021
La Data di Valutazione prevista per il 3 novembre 2021	10 novembre 2021
La Data di Valutazione prevista per il 3 dicembre 2021	10 dicembre 2021
La Data di Valutazione prevista per il 3 gennaio 2022	10 gennaio 2022
La Data di Valutazione prevista per il 3 febbraio 2022	10 febbraio 2022
La Data di Valutazione prevista per il 3 marzo 2022	10 marzo 2022
La Data di Valutazione prevista per il 4 aprile 2022	11 aprile 2022
La Data di Valutazione prevista per il 3 maggio 2022	10 maggio 2022
La Data di Valutazione prevista per il 3 giugno 2022	10 giugno 2022
La Data di Valutazione prevista per il 4 luglio 2022	11 luglio 2022
La Data di Valutazione prevista per il 3 agosto 2022	10 agosto 2022
La Data di Valutazione prevista per il 5 settembre 2022	12 settembre 2022
La Data di Valutazione prevista per il 3 ottobre 2022	10 ottobre 2022
La Data di Valutazione prevista per il 3 novembre 2022	10 novembre 2022
La Data di Valutazione prevista per il 5 dicembre 2022	12 dicembre 2022
La Data di Valutazione prevista per il 3 gennaio 2023	10 gennaio 2023
La Data di Valutazione prevista per il 3 febbraio 2023	10 febbraio 2023
La Data di Valutazione prevista per il 3 marzo 2023	10 marzo 2023
Data di Riferimento Finale	Data di Scadenza

29. **Cedola Range Accrual (Condizione di Pagamento della Cedola 1.4):** Non applicabile.

CONDIZIONI DI PAGAMENTO IN CASO DI RIMBORSO AUTOMATICO (AUTOCALL)

30. **Esercizio Anticipato Automatico (Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 15):** Applicabile.
- (i) Data(e) Applicabile(i): Ciascuna Data di Osservazione in caso di Rimborso Automatico (*Autocall*).
- (ii) Data(e) di Esercizio Anticipato Automatico: Ciascuna data indicata nella Tabella di Rimborso Automatico (*Autocall*) nella colonna intitolata “Data di Esercizio Automatico Anticipato”.
- (a) Prima Rettifica Specifica della Data di Esercizio Anticipato Automatico: Non applicabile.
- (b) Seconda Rettifica Specifica della Data di Esercizio Anticipato Automatico: Applicabile.
- Giorno(i) Specificato(i) dell’Esercizio Anticipato Automatico ai fini della “Seconda Rettifica Specifica della Data di Esercizio Anticipato Automatico”: Cinque Giorni Lavorativi.
- Data rilevante di Determinazione dell’Esercizio Anticipato Automatico Rilevante: L’Ultima Data di Riferimento in relazione alla Data Applicabile corrispondente a tale Data Programmata di Esercizio Anticipato Automatico.
- (iii) Importo(i) dell’Esercizio Anticipato Automatico: Rispetto a ciascuna Data Applicabile, l’Importo Dovuto in Caso di Evento di Rimborso Automatico che corrisponde a tale Data Applicabile.
31. **Condizioni di Pagamento in caso di Rimborso Automatico (Autocall):** Applicabile.
- (i) Evento di Rimborso Automatico: Applicabile, ai fini della definizione di un “Evento di Rimborso Automatico” nell’ambito delle Condizioni di Pagamento in caso di Rimborso Automatico, il Valore di Riferimento del Rimborso Automatico maggiore o uguale al Livello di Rimborso Automatico è applicabile con rispetto a

ciascuna Data di Osservazione del Rimborso Automatico.

- Nessun pagamento dell'Importo della Cedola in seguito ad un Evento di Rimborso Automatico: Non applicabile.
- (ii) Valore di Riferimento del Rimborso Automatico: Prezzo di Chiusura del Rimborso Automatico.
- (iii) Livello di Rimborso Automatico: Con riferimento a ciascuna Data di Osservazione del Rimborso Automatico e a ciascuna Attività Sottostante, il 100 per cento (100%) del Prezzo Iniziale dell'Attività di tale Attività Sottostante.
- (iv) Data di Osservazione del Rimborso Automatico: Ciascuna data indicata nella Tabella di Rimborso Automatico (*Autocall*) nella colonna intitolata "Data di Osservazione del Rimborso Automatico (*Autocall*)".
- (v) Importo Dovuto in Caso di Evento di Rimborso Automatico: Con riferimento a ciascuna Data di Osservazione del Rimborso Automatico, EUR 1.000.

TABELLA DI RIMBORSO AUTOMATICO (<i>AUTOCALL</i>)	
Data di Osservazione del Rimborso Automatico	Data di Esercizio Automatico Anticipato
La Data di Valutazione prevista per il 3 ottobre 2019	10 ottobre 2019
La Data di Valutazione prevista per il 4 novembre 2019	11 novembre 2019
La Data di Valutazione prevista per il 3 dicembre 2019	10 dicembre 2019
La Data di Valutazione prevista per il 3 gennaio 2020	10 gennaio 2020
La Data di Valutazione prevista per il 3 febbraio 2020	10 febbraio 2020
La Data di Valutazione prevista per il 3 marzo 2020	10 marzo 2020
La Data di Valutazione prevista per il 3 aprile 2020	14 aprile 2020
La Data di Valutazione prevista per il 4 maggio 2020	11 maggio 2020
La Data di Valutazione prevista per il 3 giugno 2020	10 giugno 2020
La Data di Valutazione prevista per il 3 luglio 2020	10 luglio 2020
La Data di Valutazione prevista per il 3 agosto 2020	10 agosto 2020
La Data di Valutazione prevista per il 3 settembre 2020	10 settembre 2020
La Data di Valutazione prevista per il 5 ottobre 2020	12 ottobre 2020
La Data di Valutazione prevista per il 3 novembre 2020	10 novembre 2020
La Data di Valutazione prevista per il 3 dicembre 2020	10 dicembre 2020

La Data di Valutazione prevista per il 4 gennaio 2021	11 gennaio 2021
La Data di Valutazione prevista per il 3 febbraio 2021	10 febbraio 2021
La Data di Valutazione prevista per il 3 marzo 2021	10 marzo 2021
La Data di Valutazione prevista per il 1 aprile 2021	12 aprile 2021
La Data di Valutazione prevista per il 3 maggio 2021	10 maggio 2021
La Data di Valutazione prevista per il 3 giugno 2021	10 giugno 2021
La Data di Valutazione prevista per il 5 luglio 2021	12 luglio 2021
La Data di Valutazione prevista per il 3 agosto 2021	10 agosto 2021
La Data di Valutazione prevista per il 3 settembre 2021	10 settembre 2021
La Data di Valutazione prevista per il 4 ottobre 2021	11 ottobre 2021
La Data di Valutazione prevista per il 3 novembre 2021	10 novembre 2021
La Data di Valutazione prevista per il 3 dicembre 2021	10 dicembre 2021
La Data di Valutazione prevista per il 3 gennaio 2022	10 gennaio 2022
La Data di Valutazione prevista per il 3 febbraio 2022	10 febbraio 2022
La Data di Valutazione prevista per il 3 marzo 2022	10 marzo 2022
La Data di Valutazione prevista per il 4 aprile 2022	11 aprile 2022
La Data di Valutazione prevista per il 3 maggio 2022	10 maggio 2022
La Data di Valutazione prevista per il 3 giugno 2022	10 giugno 2022
La Data di Valutazione prevista per il 4 luglio 2022	11 luglio 2022
La Data di Valutazione prevista per il 3 agosto 2022	10 agosto 2022
La Data di Valutazione prevista per il 5 settembre 2022	12 settembre 2022
La Data di Valutazione prevista per il 3 ottobre 2022	10 ottobre 2022
La Data di Valutazione prevista per il 3 novembre 2022	10 novembre 2022
La Data di Valutazione prevista per il 5 dicembre 2022	12 dicembre 2022
La Data di Valutazione prevista per il 3 gennaio 2023	10 gennaio 2023
La Data di Valutazione prevista per il 3 febbraio 2023	10 febbraio 2023
La Data di Valutazione prevista per il 3 marzo 2023	10 marzo 2023

CONDIZIONI DI PAGAMENTO DELL'IMPORTO DI REGOLAMENBTO

32. **Regolamento:** Il Regolamento in Contanti è Applicabile.
33. **Pagamento di una Singola Gamba (Single Limb Payout) (Condizione di Pagamento 1.1):** Non applicabile.
34. **Pagamento di Gambe Multiple (Multiple Limb Payout) (Condizione di**

Pagamento 1.2):	Applicabile.
(i) Evento Scatenante (Condizione di Pagamento 1.2(a)(i)):	Non Applicabile.
(ii) Pagamento 1 (Condizione di Pagamento 1.2(b)(i)(A)):	Applicabile.
– Percentuale di Rimborso:	100 per cento (100%).
(iii) Pagamento 2 (Condizione di Pagamento 1.2(b)(i)(B)):	Non applicabile.
(iv) Pagamento 3 (Condizione di Pagamento 1.2(b)(i)(C)):	Non applicabile.
(v) Pagamento 4 (Condizione di Pagamento 1.2(b)(i)(D)):	Non applicabile.
(vi) Pagamento 5 (Condizione di Pagamento 1.2(b)(i)(E)):	Non applicabile.
(vii) Pagamento 6 (Condizione di Pagamento 1.2(b)(i)(F)):	Non applicabile.
(viii) Pagamento 7 (Condizione di Pagamento 1.2(b)(i)(G)):	Non applicabile.
(ix) Pagamento 8 (Condizione di Pagamento 1.2(b)(i)(H)):	Non applicabile.
(x) Pagamento 9 (Condizione di Pagamento 1.2(b)(i)(I)):	Non applicabile.
(xi) Pagamento 10 (Condizione di Pagamento 1.2(b)(i)(J)):	Non applicabile.
(xii) Regolamento per Contanti <i>Downside</i> (Condizione di Pagamento 1.2(c)(i)(A)):	Applicabile ai fini della Condizione di Pagamento 1.2(c)(i)(A), è applicabile un Paniere Worst of (<i>Worst of Basket</i>).
a) Percentuale Minima:	Non applicabile.
b) Valore Finale:	Prezzo di chiusura Finale.
c) Valore Iniziale:	Il 100 per cento (100%) del Prezzo di Chiusura Iniziale.
d) Limite Massimo <i>Downside</i> :	Non applicabile.
e) Limite Minimo <i>Downside</i> :	Non applicabile.
f) Finale/Iniziale della Valuta Estera (FX):	Non applicabile.

- g) Attività in Valuta Estera (FX): Non applicabile.
- h) Livello *Buffer*: Non applicabile.
- i) Prezzo di Riferimento (Finale): Ai fini della Condizione di Pagamento 1.2 (c)(i)(A), Non Applicabile.
- j) Prezzo di Riferimento (Iniziale): Ai fini della Condizione di Pagamento 1.2 (c)(i)(A), Non Applicabile.
- k) Perf: Ai fini della Condizione di Pagamento 1.2 (c)(i)(A), Non Applicabile.
- l) *Strike*: Ai fini della Condizione di Pagamento 1.2 (c)(i)(A), Non Applicabile.
- m) Partecipazione: Ai fini della Condizione di Pagamento 1.2 (c)(i)(A), Non Applicabile.
- n) FXR: Ai fini della Condizione di Pagamento 1.2 (c)(i)(A), Non Applicabile.
- (xiii) Regolamento con Consegna Fisica
Downside (Condizioni di Pagamento
1.2(c)(ii)):** Non Applicabile.
35. **Pagamento del Warrants (Condizione di Pagamento 1.3):** Non Applicabile.
36. **Condizioni dell'Evento di Barriera (Condizione di Pagamento 2):** Applicabile.
- i) Evento di Barriera: Applicabile, ai fini della Definizione di “Evento di Barriera” nelle Condizioni di Pagamento, un Valore di Riferimento della Barriera inferiore al Livello di Barriera è applicabile.
- ii) Valore di Riferimento della Barriera: Il Prezzo di Chiusura della Barriera è applicabile.
- iii) Livello di Barriera: Rispetto a ciascuna Attività Sottostante, 65 per cento (65%) del Prezzo Iniziale dell'Attività.
- (a) Livello 1 di Barriera: Non applicabile.
- (b) Livello 2 di Barriera: Non applicabile.
- iv) Periodo di Osservazione Barriera: Non applicabile.
- v) Condizione dell'Evento di *Lock-In*: Non applicabile.
37. **Condizioni dell'Evento Scatenante (Condizione di Pagamento 3):** Non applicabile.

38. **Conversione di Valute:** Non applicabile.
39. **Regolamento con Consegna Fisica (Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 7(e)):** Non applicabile.
40. **Importo di Rimborso Anticipato Non Programmato:** Valore Attuale di Mercato.
- Rettifiche in base ad ogni ragionevole spesa e costo sostenuti: Applicabile.

PREVISIONI DI ESERCIZIO

41. **Stile di Esercizio dei Certificati (Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 7):** I Certificati sono Strumenti Finanziari di Stile Europeo. La Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 7(b) è applicabile.
42. **Periodo di Esercizio:** Non applicabile.
43. **Date Specificate di Esercizio:** Non applicabile.
44. **Data di Scadenza:** Nel caso in cui:
- (i) un Evento di Esercizio Automatico Anticipato non si verifica ad una Data Applicabile, l'Ultima Data di Riferimento in relazione alla data di Riferimento Finale; oppure
 - (ii) un Evento di Esercizio Automatico Anticipato si verifica ad una Data Applicabile, l'Ultima Data di Riferimento in relazione a tale Data Applicabile.
- La Data di Scadenza è Giorno Lavorativo Rettificato: Non applicabile.
45. **Rimborso ad Opzione dell'Emittente (Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 16):** Non applicabile.
46. **Esercizio Automatico (Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 7(i)):** I Certificati sono Strumenti Finanziari a Rimborso Automatico – la Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 7(i) è applicabile, salvo la Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 7(i)(ii), che non è non applicabile.
47. **Numero Minimo di Esercizio (Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 10(a)):** Non applicabile.

48. **Multipli Permessi (Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 10(a)):** Non applicabile.
49. **Numero Massimo di Esercizio:** Non applicabile.
50. **Prezzo Strike:** Non applicabile.
51. **Valore di Chiusura:** Non applicabile.

STRUMENTI FINANZIARI COLLEGATI AD AZIONI / STRUMENTI FINANZIARI COLLEGATI AD INDICI / STRUMENTI FINANZIARI COLLEGATI A MERCI / STRUMENTI FINANZIARI COLLEGATI A VALUTA ESTERA (FX) / STRUMENTI FINANZIARI COLLEGATI ALL'INFLAZIONE / STRUMENTI FINANZIARI COLLEGATI A PANIERI MULTI-ATTIVITÀ

52. **Tipo di Certificati:** I Certificati sono Strumenti Collegati ad Azioni - le Condizioni relative ai Collegati ad Azioni sono applicabili.

TABELLA DELL'ATTIVITÀ SOTTOSTANTE			
Attività Sottostante	Bloomberg / Reuters	ISIN	Sede di Negoziazione
Le azioni ordinarie di AXA S.A.	CS FP <Equity> / AXAF.PA	FR0000120628	Euronext Paris S.A.
Le azioni ordinarie di Sanofi S.A.	SAN FP <Equity> / SASY.PA	FR0000120578	Euronext Paris S.A.

53. **Strumenti Finanziari Collegati ad Azioni:** Applicabile.
- (i) Azioni Singole o Paniere di Azioni o Paniere Multi-attività: Paniere di Azioni.
- (ii) Nome della/e Azione/i: Così come specificato nella colonna intitolata “Attività Sottostante” nella Tabella dell’Attività Sottostante.
- (iii) Sede/i di Negoziazione: Rispetto a ciascuna Azione, così come specificato nella colonna intitolata “Sede di Negoziazione” nella Tabella dell’Attività Sottostante .
- (iv) Sede/i di Negoziazione Collegato/i: Rispetto a ciascuna Azione, tutte le Sedi di Negoziazione.
- (v) Sede/i di Negoziazione Opzioni: Rispetto a ciascuna Azione, le Sedi di Negoziazione Collegate.
- (vi) Periodo di Valutazione: Periodo di valutazione di *Default*.
- (vii) Azioni Singole e Date di Riferimento – Conseguenze dei Giorni di

- Turbativa: Non Applicabile.
- (viii) Azioni Singole e Media delle Date di Riferimento – Conseguenza di Giorni di Turbativa: Non applicabile.
- (ix) Paniere di Azioni e Date di Riferimento – Valutazione del Paniere (Giorno di Negoziazione Individuale Programmato e Giorno di Turbativa Individuale): Non applicabile.
- (x) Paniere di Azioni e media delle Date di Riferimento – Valutazione del Paniere (Giorno di Negoziazione Individuale Programmato e Giorno di Turbativa Individuale): Non applicabile.
- (xi) Paniere di Azioni e Date di Riferimento – Valutazione del Paniere (Giorno di Negoziazione Comune Programmato, ma Giorno di Turbativa Individuale): Applicabile rispetto a ciascuna Data di Riferimento – così come specificato nella Condizione 1.5 dell’Azione Collegata.
- (a) Numero Massimo di Giorni di Turbativa: Così come specificato nella Condizione 7 dell’Azione Collegata.
- (b) Nessuna Rettifica: Non applicabile.
- (xii) Paniere di Azioni e Media delle Date di Riferimento – Valutazione del Paniere (Giorno di Negoziazione Comune Programmato, ma Giorno di Turbativa Individuale): Non applicabile.
- (xiii) Paniere di Azioni e Date di Riferimento – Valutazione del Paniere (Giorno di Negoziazione Comune Programmato e Giorno di Turbativa Comune): Non applicabile.
- (xiv) Paniere di Azioni e media delle Date di Riferimento – Valutazione del Paniere (Giorno di Negoziazione Comune Programmato e Giorno di Turbativa Comune): Non applicabile.

- | | | |
|---------|---|--|
| (xv) | Data di Valutazione <i>Fallback</i> : | Non applicabile. |
| (xvi) | Cambiamenti Normativi: | Applicabile. |
| (xvii) | Evento Straordinario – Sostituzione dell’Azione: | Applicabile. |
| (xviii) | Correzioni del Prezzo dell’Azione: | Applicabile. |
| (xix) | Correzione della Data <i>Cut-off</i> : | La Correzione di Default della Data di <i>Cut-Off</i> è applicabile rispetto a ciascuna Data di Riferimento. |
| (xx) | Previsioni relative ai Certificati di Deposito: | Non applicabile. |
| 54. | Strumenti Finanziari Collegati ad Indici: | Non applicabile. |
| 55. | Strumenti Finanziari collegati a Merci (Merci Singole o Paniere di Merci): | Non applicabile |
| 56. | Strumenti Finanziari Collegati a Merci (Indice su Merci Singolo o Paniere di Indici su Merci): | Non applicabile. |
| 57. | Strumenti Finanziari collegati a Valuta Estera (FX): | Non applicabile. |
| 58. | Strumenti Finanziari Collegati all’Inflazione: | Non applicabile. |
| 59. | Strumenti Finanziari Collegati a Panieri Multi-Attività: | Non applicabile. |

PREVISIONI GENERALI APPLICABILI AI CERTIFICATI

- | | | |
|-----|--|------------------|
| 60. | Evento di Turbativa della Valuta Estera (FX) / Evento di Turbativa della Valuta Estera (FX) CNY / Evento di Turbativa relativo alla Conversione della Valuta (Condizioni Generali degli Strumenti Finanziari 14): | Non applicabile. |
| 61. | Arrotondamento (Condizioni Generali degli Strumenti Finanziari 25): | |
| (i) | Arrotondamento in caso di Non-Inadempimento – valori e | |

percentuali di calcolo:	Non applicabile.
(ii) Arrotondamento in caso di Non-Inadempimento – somme liquide ed esigibili:	Non applicabile.
(iii) Altri Accordi di Arrotondamento:	Non applicabile
62. Centro(i) d’Affari Secondario(i):	Non applicabile.
- Giorno Lavorativo in caso di Non-Inadempimento	Non applicabile
63. Centro Finanziario Principale:	Non applicabile.
64. Forma dei Certificati:	Strumenti Euroclear/Clearstream.
65. Numero Minimo di Negoziazione (Condizioni Generali degli Strumenti Finanziari 5(b)):	Un Certificato.
66. Negoziazione Multipla Permessa (Condizioni Generali degli Strumenti Finanziari 5(b)):	Un Certificato.
67. Agente per il Calcolo (Condizioni Generali degli Strumenti Finanziari 20):	Goldman Sachs International.
DISTRIBUZIONE	
68. Metodo di distribuzione:	Non sindacato.
(i) Se sindacato, nome e indirizzo dei <i>Manager</i> e impegni di sottoscrizione:	Non applicabile.
(ii) Data del Contratto di Sottoscrizione:	Non applicabile.
(iii) Se non sindacato, nome ed indirizzo del <i>Dealer</i> :	Goldman Sachs International, Peterborough Court, 133 Fleet Street, Londra EC4A 2BB, Inghilterra.
69. Offerta Non Esente:	Un’offerta di Certificati può essere effettuata dai collocatori con procedura diversa da quella prevista ai sensi dell’Articolo 3(2) della Direttiva Prospetti nella Repubblica Italiana (la “ Giurisdizione dell’Offerta al Pubblico ”) durante il periodo che ha inizio in data 27 febbraio 2019 (incluso) e che termina in data 3 aprile 2019 (incluso) (il “ Periodo di Offerta ”). Si rimanda altresì al successivo paragrafo intitolato “Termini e Condizioni dell’Offerta”.
70. Divieto di vendita agli Investitori al Dettaglio (Retail) dello SEE:	Non applicabile.

Firmato in nome e per conto di Goldman Sachs Finance Corp International Ltd:

Da:

Debitamente autorizzato

ALTRE INFORMAZIONI

1. QUOTAZIONE E AMMISSIONE ALLE NEGOZIAZIONI

L'Emittente presenterà (o verrà presentata per suo conto) una richiesta di ammissione alle negoziazioni dei Certificati (i) sul SeDeX, un sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A (“**SeDeX**”) oppure (ii) su un sistema multilaterale di negoziazione alternativo (che può comprendere, *inter alia*, il mercato EuroTLX, un sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da EuroTLX SIM S.p.A. (“**Euro TLX**”)). L'ammissione a negoziazione dei Certificati è prevista per la Data di Emissione. L'efficacia dell'offerta dei Certificati è subordinata all'adozione di un provvedimento di ammissione a negoziazione entro la Data di Emissione. Qualora tale ammissione a negoziazione dei Certificati non si verifichi entro la Data di Emissione per qualsivoglia ragione, l'Emittente revocherà l'offerta, l'offerta sarà considerata nulla e il relativo Certificato non verrà emesso.

Nel caso in cui i Certificati siano ammessi alle negoziazioni sul SeDeX, l'Emittente, direttamente o per il tramite di una terza parte dallo stesso incaricata, agirà in qualità di specialista con riferimento ai Certificati in conformità alle norme e ai regolamenti del SeDeX.

Nel caso in cui i Certificati siano ammessi alle negoziazioni su Euro TLX o su un altro sistema multilaterale di negoziazione alternativo, l'Emittente, direttamente o per il tramite di una terza parte dallo stesso incaricata, agirà in qualità di specialista con riferimento ai Certificati in conformità alle norme e ai regolamenti di Euro TLX o dell'altro sistema multilaterale di negoziazione alternativo.

L'Emittente non ha alcun obbligo di mantenere la negoziazione (qualora esistente) dei Certificati sulla(e) borsa(e) valori di riferimento nel corso dell'intero periodo di validità dei Certificati. I Certificati possono essere sospesi dalle negoziazioni e/o cancellati dal listino in qualunque momento in conformità con le norme ed i regolamenti applicabili dalla(e) borsa(e) valori di riferimento.

2. ACCORDI DI VALORIZZAZIONE DELLA LIQUIDITÀ

Non applicabile.

3. MERITO DI CREDITO

Non applicabile.

4. INTERESSI DI PERSONE FISICHE E GIURIDICHE COINVOLTE NELL'OFFERTA

Una commissione di vendita pari al 4,00 per cento (4,00%) del Prezzo di Emissione è stata pagata al collocatore relativamente a questa Offerta.

5. RAGIONI DELL'OFFERTA, STIMA DEI PROVENTI NETTI E SPESE TOTALI

- (i) Ragioni dell'offerta: Non applicabile.
- (ii) Stima dei proventi netti: Non applicabile.
- (iii) Stima delle spese totali: Non applicabile.

6. RENDIMENTO E VOLATILITÀ DELL'ATTIVITÀ SOTTOSTANTE

Dettagli riguardanti il rendimento passato e futuro e la volatilità di ciascuna Attività Sottostante possono essere estratti da Bloomberg e Reuters. In ogni caso, il rendimento passato non è indicativo di quello futuro.

Si veda la sezione “Esempi” che segue per una lista di esempi del potenziale rendimento sugli Strumenti Finanziari in diversi scenari ipotetici.

7. INFORMAZIONI OPERATIVE

Qualunque Sistema(i) di Gestione Accentrata diverso(i) da Euroclear Bank S.A./N.V. e Clearstream Banking S.A. e relativo(i) numero(i) di identificazione:

Nel caso in cui i Certificati siano ammessi alle negoziazioni sul SeDeX, i Certificati saranno accentrati indirettamente su Monte Titoli attraverso il suo conto “ponte” (*bridge account*).

Consegna:

Consegna a fronte di pagamento.

Nomi e indirizzi dell'(degli) Agente(i) per i Pagamenti aggiuntivi (ove esistente(i)):

Non applicabile.

Contatto(i) operativo(i) per l'Agente Principale del Programma:

eq-sd-operations@gs.com

8. TERMINI E CONDIZIONI DELL'OFFERTA

Periodo di Offerta:

Un'offerta dei Certificati può essere effettuata dai collocatori con procedura diversa dall'Articolo 3, comma 2 della Direttiva Prospetti nella Giurisdizione dell'Offerta al Pubblico a partire dal 27 febbraio 2019 (incluso) e fino al 3 aprile 2019 (incluso).

Il Periodo di Offerta per i Certificati offerti in Italia al di fuori della sede legale o dalle dipendenze dei collocatori (“offerta fuori sede”), in conformità all'articolo 30 del Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998 e successive modifiche (il “Testo Unico della Finanza”) durerà dal 27 febbraio 2019 (incluso) fino al 27 marzo 2019 (incluso).

Ai sensi dell'articolo 30, comma 6, del Testo Unico

della Finanza, gli effetti della sottoscrizione eseguita “fuori sede” sono sospesi per un periodo di sette giorni dalla data di sottoscrizione. Durante tale periodo, gli investitori hanno il diritto di recedere dalla sottoscrizione senza che sia applicata alcuna commissione o penale, mediante semplice preavviso al collocatore di riferimento.

Prezzo di Offerta:

Prezzo di Emissione.

Condizioni cui è subordinata l’offerta:

L’offerta per la vendita al pubblico dei Certificati nella Giurisdizione dell’Offerta al Pubblico è soggetta al rilascio delle rilevanti autorizzazioni e all’emissione dei Certificati.

Il Periodo di Offerta è soggetto ad aggiustamenti da o per conto dell’Emittente in conformità con i regolamenti applicabili e ogni modifica a tale periodo sarà resa nota in uno o più avvisi che saranno resi disponibili nei normali orari lavorativi presso la sede legale del Collocatore di riferimento e mediante pubblicazione sul sito web www.goldman-sachs.it.

L’offerta dei Certificati può essere revocata in tutto o in parte in ogni momento prima della Data di Emissione e a discrezione dell’Emittente e tale revoca sarà resa nota in uno o più avvisi che saranno resi disponibili nei normali orari lavorativi presso la sede legale del collocatore di riferimento e mediante pubblicazione sul sito web www.goldman-sachs.it.

L’efficacia dell’offerta dei Certificati è subordinata all’ammissione a negoziazione dei Certificati sul SeDeX o su un sistema multilaterale di negoziazione alternativo, entro la Data di Emissione. Qualora tale ammissione a negoziazione dei Certificati non si verifichi entro la Data di Emissione per qualsivoglia ragione, l’Emittente revocherà l’offerta, l’offerta sarà considerata nulla ed i Certificati non saranno emessi.

Descrizione del processo di adesione:

I moduli di sottoscrizione saranno raccolti dai collocatori direttamente presso gli investitori ovvero dai consulenti finanziari abilitati all’offerta fuori sede autorizzati alla raccolta dei moduli per conto dei collocatori. Per questa offerta non vi è alcun diritto di sottoscrizione prioritario.

Descrizione della possibilità di ridurre le sottoscrizioni e metodo di rimborso degli importi pagati in eccesso dai richiedenti:

Non applicabile.

Dettagli sull’importo minimo e/o massimo di richiesta:

L’importo minimo di richiesta per investitore sarà di un Certificato.

L'importo massimo di richiesta sarà soggetto esclusivamente alla disponibilità al momento della richiesta.

Dettagli sul metodo e sui limiti temporali al pagamento e alla consegna dei Certificati:

Ciascun sottoscrittore dovrà pagare il Prezzo di Emissione al collocatore di riferimento, il quale dovrà pagare il Prezzo di Emissione ridotto della commissione di vendita pari al 4,00 per cento (4,00%) del Prezzo di Emissione all'Emittente.

La consegna degli Strumenti Finanziari sottoscritti sarà effettuata dopo il Periodo di Offerta alla Data di Emissione.

Modalità e data in cui saranno resi pubblici i risultati dell'Offerta:

I risultati dell'Offerta saranno messi a disposizione sul sito web dell'Emittente www.goldman-sachs.it al termine del Periodo di Offerta o intorno a tale data.

Procedura per esercitare qualunque diritto di prelazione, negoziabilità di diritti di sottoscrizione e trattamento di diritti di sottoscrizione non esercitati:

Non applicabile.

Eventuali *tranche* riservata(e) per determinati paesi:

I Certificati saranno offerti al pubblico nella Giurisdizione dell'Offerta al Pubblico.

Le offerte possono essere effettuate esclusivamente da offerenti autorizzati a farlo nella Giurisdizione dell'Offerta al Pubblico. Né l'Emittente né il *Dealer* hanno preso, né intraprenderanno, alcuna azione specifica in relazione ai Certificati a cui si fa qui riferimento per consentire un'offerta pubblica di detti Certificati in qualunque giurisdizione diversa dalla Giurisdizione dell'Offerta al Pubblico.

In altri paesi dello SEE, le offerte potranno essere effettuate esclusivamente in virtù di una esenzione dall'obbligo di pubblicazione di un prospetto informativo prevista ai sensi della Direttiva Prospetti, così come attuata in tali paesi.

In deroga a qualunque altra disposizione del Prospetto di Base, l'Emittente non accetterà la responsabilità delle informazioni fornite nel Prospetto di Base o nelle presenti Condizioni Definitive in relazione ad offerte di Certificati effettuate da un offerente non autorizzato dall'Emittente ad effettuare tali offerte.

Processo di notifica ai richiedenti dell'importo assegnato ed indicazione se la negoziazione degli

strumenti finanziari può essere avviata prima che sia effettuata la notifica:

L'assegnazione degli Strumenti Finanziari è simultanea con l'accettazione dell'offerta da parte di ciascun singolo investitore e subordinata a (i) la disponibilità di fondi sul conto dell'investitore per l'importo totale investito e (ii) il non superamento il massimo del numero Complessivo di Certificati rispetto all'importo totale per cui sono state ricevute accettazioni.

Importo di qualunque spesa e imposta specificamente addebitate al sottoscrittore o acquirente:

Non vi sono spese specificamente addebitate al sottoscrittore o acquirente diversi da quelli specificati nel paragrafo successivo.

Una commissione di vendita pari al 4,00 per cento (4,00%) del Prezzo di Emissione è stata corrisposta dall'Emittente.

Si veda altresì la sezione "*Italian Tax Considerations*" di cui alla sezione denominata "*Taxation*" del Prospetto di Base.

Nome(i) e indirizzo(i), per quanto a conoscenza dell'Emittente, dei collocatori nei vari paesi dove l'offerta avrà luogo:

IWBank S.p.A., Piazzale Fratelli Zavattari 12, 20149, Milano, Italia e gli altri collocatori come saranno comunicati ogni volta ai potenziali investitori mediante pubblicazione sul sito *web* dell'Emittente (www.goldman-sachs.it) in conformità con le leggi e i regolamenti applicabili nella Giurisdizione dell'Offerta al Pubblico.

Consenso all'utilizzo del Prospetto di Base

Identità dell'(degli) intermediario(i) finanziario(i) autorizzato(i) ad utilizzare il Prospetto di Base:

IWBank S.p.A., Piazzale Fratelli Zavattari 12, 20149, Milano, Italia e gli altri collocatori come saranno comunicati ogni volta ai potenziali investitori mediante pubblicazione sul sito *web* dell'Emittente (www.goldman-sachs.it) in conformità alla legge applicabile e ai regolamenti della Giurisdizione dell'Offerta al Pubblico.

Periodo di offerta durante il quale può essere effettuata la successiva rivendita o il collocamento finale di Strumenti da parte degli intermediari finanziari:

Il Periodo di Offerta.

Condizioni a cui è subordinato il consenso:

L'Emittente acconsente all'utilizzo del Prospetto di Base in relazione all'effettuazione di un'offerta di Strumenti Finanziari al pubblico, che richieda la preventiva pubblicazione di un prospetto informativo ai sensi della

Direttiva Prospetti (una “**Offerta Non-esente**”) da parte dell’(degli) intermediario(i) finanziario(i) (ciascuno un “**Offerente Autorizzato**”) nella Giurisdizione dell’Offerta al Pubblico.

Ciascun Offerente Autorizzato (i) ha il consenso dell’Emittente ad utilizzare il Prospetto di Base in relazione a offerte degli Strumenti Finanziari effettuate nella Giurisdizione dell’Offerta al Pubblico, a condizione che esso sia conforme a tutte le leggi e regolamenti applicabili, e (ii) ha il consenso dell’Emittente ad utilizzare il Prospetto di Base in relazione a collocamenti privati degli Strumenti Finanziari che non espongono l’Emittente o qualunque consociata dell’Emittente ad alcun obbligo aggiuntivo di effettuare qualsiasi deposito, registrazione, segnalazione o analogo requisito presso qualsivoglia autorità di vigilanza del settore finanziario o altro ente statale o semi-statale o borsa valori, ovvero espongano qualsivoglia funzionario, amministratore o dipendente dell’Emittente o di qualunque consociata dell’Emittente a responsabilità personale, laddove tali collocamenti privati siano condotti in conformità con le leggi applicabili delle giurisdizioni di riferimento degli stessi.

9. CONSIDERAZIONI DI NATURA FISCALE STATUNITENSE

Section 871(m) Ritenuta Fiscale (Withholding Tax)

Lo *U.S. Treasury Department* ha pubblicato dei regolamenti ai sensi dei quali gli importi pagati o che vengono considerati pagati su certi strumenti finanziari considerati riconducibili a dividendi su risorse Statunitensi potrebbero essere considerati, in tutto o in parte a seconda dalle circostanze, come un pagamento equivalente a dividendo (“*dividend equivalent*”) il quale è soggetto a ritenuta ad un tasso pari al 30 per cento (ovvero ad un tasso inferiore ai sensi del trattato applicabile). Abbiamo stabilito che, alla data di emissione dei Certificati, i Certificati non saranno soggetti alla ritenuta fiscale ai sensi di tali regolamenti. In determinate limitate circostanze, tuttavia, è possibile che i detentori residenti negli Stati Uniti ma non cittadini Statunitensi saranno soggetti a ritenuta ai sensi di tali regolamenti relativamente ad una combinazione di operazioni considerate stipulate in connessione tra loro anche quando non è prevista alcuna ritenuta fiscale. I detentori residenti negli Stati Uniti ma non cittadini Statunitensi dovranno consultare i propri consulenti fiscali riguardo tali regolamenti, le linee guida ufficiali successivamente pubblicate e qualsiasi possibile altra qualificazione dei loro Certificati ai sensi della *federal income tax* Statunitense. Si veda la sezione “*United States Tax Considerations – Dividend Equivalent Payments*” del Prospetto di Base per una discussione più approfondita riguardo l’applicazione della *Section 871(m)* ai Certificati.

10. REGOLAMENTO RELATIVO AGLI INDICI DI RIFERIMENTO (BENCHMARKS REGULATION)

Non applicabile.

11. DISCLAIMER RELATIVO ALL’INDICE

Non applicabile.

ESEMPI

GLI ESEMPI CHE SONO ILLUSTRATI DI SEGUITO HANNO SOLAMENTE UNO SCOPO ILLUSTRATIVO.

Per il fine di ciascun Esempio:

- (i) Il Prezzo di Emissione per Certificato è pari a EUR 1.000 e l'Ammontare di Calcolo è pari a EUR 1.000; e
- (ii) rispetto a ciascuna Attività Sottostante, il Rimborso Automatico è pari al 100 per cento (100%) del Prezzo Iniziale dell'Attività di tale Attività Sottostante, il Livello di Barriera è pari al 65 per cento (65%) del Prezzo Iniziale dell'Attività di tale Attività Sottostante e il Livello di Barriera relativo alla Cedola è pari al 65 per cento (65%) del Prezzo Iniziale dell'Attività di tale Attività Sottostante.

ESERCIZIO AUTOMATICO ANTICIPATO

Esempio 1 – Esercizio Automatico Anticipato e Importo della Cedola: *Il Prezzo di Riferimento di ciascuna Attività Sottostante alla sesta Data di Valutazione è maggiore o uguale al suo rispettivo Livello di Rimborso Automatico.*

In questo Esempio, i Certificati saranno esercitati in tale Data di Valutazione, e l'Importo in caso di Esercizio Automatico Anticipato per ciascun Certificato alla Data di Esercizio Automatico Anticipato immediatamente successiva a tale Data di Valutazione sarà un ammontare nella Valuta di Regolamento uguale all'Importo Dovuto in Caso di Rimborso Automatico a tale Data di Valutazione, i.e., EUR 1.000. In aggiunta, un Importo della Cedola pari allo 0,65 per cento (0,65%) dell'Ammontare di Calcolo, i.e., EUR 6,50, sarà pagabile per Certificato a tale Data di Esercizio Automatico Anticipato.

Esempio 2 – caso di non Esercizio Automatico Anticipato ma Importo della Cedola: *il Prezzo di Riferimento di una Attività Sottostante alla sesta Data di Valutazione è pari al 99 per cento (99%) del suo Prezzo Iniziale dell'Attività e il Prezzo di Riferimento dell'altra Attività Sottostante a tale Data di Valutazione è maggiore o uguale al suo Livello di Rimborso Automatico.*

In questo Esempio, i Certificati non saranno esercitati a tale Data di Valutazione. Un Importo della Cedola pari allo 0,65 per cento (0,65%) dell'Ammonatere di Calcolo, i.e., EUR 6,50, sarà pagabile per Certificato alla Data di Pagamento della Cedola immediatamente successiva a tale Data di Valutazione.

Esempio 3 – caso di non Esercizio Automatico Anticipato e nessun Importo della Cedola: *il Prezzo di Riferimento di una Attività Sottostante alla sesta Data di Valutazione è pari al 64 per cento (64%) del suo Prezzo Iniziale dell'Attività e il Prezzo di Riferimento dell'altra Attività Sottostante a tale Data di Valutazione è maggiore o uguale al suo Livello di Rimborso Automatico.*

In questo Esempio, i Certificati non saranno esercitati a tale Data di Valutazione. Nessun Importo della Cedola sarà pagabile alla Data di Pagamento della Cedola immediatamente successiva a tale Data di Valutazione.

IMPORTO DI REGOLAMENTO

Esempio 4 – scenario neutro e Importo della Cedola: *i Certificati non sono stati esercitati in una Data Applicabile e il Prezzo di Chiusura Finale di ciascuna Attività Sottostante è pari al 65 per cento (65%) o maggiore del rispettivo Prezzo Iniziale dell'Attività.*

In questo Esempio, i Certificati saranno esercitati alla Data di Valutazione finale e l'Importo di Regolamento pagabile rispetto a ciascun Certificato alla Data di Scadenza sarà pari al 100 per cento (100%) dell'Ammontare di Calcolo, i.e., EUR 1.000. In aggiunta, un Importo della Cedola pari allo 0,65 per cento (0,65%) dell'Ammontare di Calcolo, i.e., EUR 6,50, sarà pagabile per Certificato alla Data di Pagamento della Cedola che occorre lo stesso giorno della Data di Scadenza.

Esempio 5 – scenario negativo e nessun Importo della Cedola: *I Certificati non sono stati esercitati in una Data Applicabile, il Prezzo di Chiusura Finale di una Attività Sottostante è pari al 64 per cento (64%) del suo Prezzo Iniziale dell'Attività e il Prezzo di Chiusura Finale dell'altra Attività Sottostante è pari al 65 per cento (65%) o maggiore del suo Prezzo Iniziale dell'Attività.*

In questo Esempio, i Certificati saranno esercitati alla Data di Valutazione finale e l'Importo di Regolamento pagabile rispetto a ciascun Certificato alla Data di Scadenza sarà pari al 64 per cento (64%) dell'Ammontare di Calcolo, i.e., EUR 640. Nessun Importo della Cedola sarà pagabile alla Data di Pagamento della Cedola prevista alla Data di Scadenza. **In questo esempio, un investitore che ha acquistato i Certificati al Prezzo di Emissione sosterrà una perdita sostanziale dell'ammontare investito nei Certificati (ad eccezione degli Importi della Cedola (se del caso) ricevuti prima della Data di Scadenza).**

Esempio 6– scenario negativo e nessun Importo della Cedola: *I Certificati non sono stati esercitati in una Data Applicabile, il Prezzo di Chiusura Finale di una Attività Sottostante è pari allo zero per cento (0%) del suo Prezzo Iniziale dell'Attività e il Prezzo di Chiusura Finale dell'altra Attività Sottostante è pari al 65 per cento (65%) o maggiore del suo Prezzo Iniziale dell'Attività.*

In questo Esempio, i Certificati saranno esercitati alla Data di Valutazione finale e l'Importo di Regolamento pagabile rispetto a ciascun Certificato alla Data di Scadenza sarà pari allo zero per cento (0%) dell'Ammontare di Calcolo, i.e., zero. Nessun Importo della Cedola sarà pagabile alla Data di Pagamento della Cedola che coincide con la Data di Scadenza. **In questo esempio, un investitore sosterrà una perdita totale dell'ammontare investito nei Certificati (ad eccezione di ciascuno degli Importi della Cedola (se del caso) ricevuti prima della Data di Scadenza).**

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”.*

SEZIONE A - INTRODUZIONE E AVVERTENZE		
A.1	Introduzione e avvertenze	<p>La presente Nota di Sintesi va letta come introduzione al Prospetto di Base. Qualsiasi decisione di investire negli Strumenti Finanziari dovrebbe basarsi sull’esame del Prospetto di Base nel suo complesso da parte dell’investitore. Qualora sia proposta un’azione legale in merito alle informazioni contenute nel Prospetto di Base dinanzi all’autorità giudiziaria, l’investitore ricorrente, ai sensi della legislazione nazionale degli stati membri, potrebbe essere tenuto a sostenere le spese di traduzione del Prospetto di Base prima dell’inizio del procedimento. La responsabilità civile incombe solo sulle persone che hanno preparato la Nota di Sintesi, compresa la sua eventuale traduzione, ma solo quando la Nota di Sintesi sia fuorviante, imprecisa o incoerente se letta insieme con le altre parti del Prospetto di Base oppure, se letta insieme con le altre parti del Prospetto di Base, non contenga informazioni chiave che aiutino gli investitori nello stabilire se investire in tali Strumenti Finanziari.</p>
A.2	Consenso	<p>Fatte salve le condizioni di seguito indicate, in relazione ad un’Offerta Non Esente (come di seguito definita) di Strumenti Finanziari, l’Emittente e il Garante acconsentono all’utilizzo del Prospetto di Base da parte di:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) IWBANK S.p.A., Piazzale Fratelli Zavattari 12, 20149, Milano, Italia (l’“Offerente Iniziale Autorizzato”); e 2) qualora l’Emittente nomini ulteriori intermediari finanziari successivamente alla data delle Condizioni Definitive del 27 febbraio 2019 e pubblichi i dettagli relativi a tali intermediari sul proprio sito web (www.goldman-sachs.it), ciascun intermediario finanziario i cui dettagli siano stati così resi noti, <p>nei casi 1) e 2) sopra menzionati, per il tempo e nella misura in cui tali intermediari finanziari siano autorizzati ad effettuare tali offerte ai sensi della Direttiva sui Mercati degli Strumenti Finanziari (Direttiva 2014/65/UE)</p> <p>(ciascuno un “Offerente Autorizzato” e, congiuntamente, gli “Offerenti Autorizzati”).</p> <p>Il consenso dell’Emittente e del Garante è soggetto alle seguenti condizioni:</p> <ol style="list-style-type: none"> (i) il consenso è valido solo nel periodo dal 27 febbraio 2019 (incluso) al 3 aprile 2019 (incluso) (il “Periodo di Offerta”); e (ii) il consenso è valido solo per l’uso del Prospetto di Base per effettuare Offerte Non Esenti (come di seguito definite) della <i>tranche</i> di Strumenti Finanziari nella Repubblica Italiana.

		<p>Un'“Offerta Non Esente” di Strumenti Finanziari è un'offerta di Strumenti Finanziari che non sia coperta da un'esenzione dall'obbligo di pubblicare un prospetto ai sensi della Direttiva 2003/71/CE, come modificata o sostituita.</p> <p>Qualsiasi persona (un “Investitore”) che intenda acquistare o che acquisti Strumenti Finanziari da un Offerente Autorizzato lo farà, e le offerte e le vendite di Strumenti Finanziari a un Investitore da parte di un Offerente Autorizzato saranno svolte, in conformità ai termini e agli accordi esistenti tra tale Offerente Autorizzato e tale Investitore, compresi gli accordi in relazione al prezzo, alle allocazioni e al regolamento. L'Emittente non sarà una parte in tali accordi con gli Investitori in relazione all'offerta o alla vendita degli Strumenti Finanziari e, di conseguenza, il Prospetto di Base e le Condizioni Definitive non conterranno tali informazioni e ciascun Investitore dovrà ottenere tali informazioni dall'Offerente Autorizzato. Le informazioni in relazione ad un'offerta al pubblico saranno rese disponibili al momento in cui tale sub-offerta avrà luogo e tali informazioni saranno fornite anche dal relativo Offerente Autorizzato al momento di tale offerta.</p>												
SEZIONE B - EMITTENTE E GARANTE														
B.1	Denominazione legale e commerciale dell'Emittente	Goldman Sachs Finance Corp International Ltd (“GSFCI” o l'“Emittente”).												
B.2	Domicilio, forma giuridica, legislazione e paese di costituzione dell'Emittente	GSFCI è una società pubblica a responsabilità limitata costituita in Jersey. GSFCI opera prevalentemente ai sensi della legge del Jersey. La sede legale di GSFCI è a 22 Grenville Street, St. Helier, Jersey JE4 8PX.												
B.4b	Descrizione delle tendenze note che riguardano l'Emittente	Non applicabile; non vi sono tendenze note che riguardano GSFCI ed i settori in cui opera.												
B.5	Descrizione del gruppo dell'Emittente	GSFCI è una controllata interamente posseduta da GS Global Markets, Inc. (“GS GM”). GS GM è una controllata interamente posseduta da The Goldman Sachs Group, Inc. (“GSG” o il “Garante”).												
B.9	Previsione o stima degli utili	Non applicabile; GSFCI non ha effettuato alcuna previsione o stima degli utili.												
B.10	Rilievi contenuti nella relazione di revisione contabile	Non applicabile; non ci sono rilievi nella relazione di revisione contabile di GSFCI sulle informazioni finanziarie relative ai propri esercizi passati.												
B.12	Informazioni finanziarie fondamentali selezionate sull'Emittente	<p>La tabella che segue contiene le informazioni finanziarie fondamentali relative agli esercizi passati di GSFCI:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;"></th> <th colspan="2" style="text-align: center; border-bottom: 1px solid black;">A sei mesi conclusi il (non sottoposti a revisione contabile)</th> <th style="text-align: center; border-bottom: 1px solid black;">Al e per l'esercizio fiscale concluso il (sottoposto a revisione contabile)¹</th> </tr> <tr> <th style="text-align: left;"><i>(in migliaia di USD)</i></th> <th style="text-align: center; border-bottom: 1px solid black;">30 giugno 2018</th> <th style="text-align: center; border-bottom: 1px solid black;">30 giugno 2017</th> <th style="text-align: center; border-bottom: 1px solid black;">31 dicembre 2017</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Utile operativo</td> <td style="text-align: center;">-2.746</td> <td style="text-align: center;">10.318</td> <td style="text-align: center;">35.570</td> </tr> </tbody> </table>		A sei mesi conclusi il (non sottoposti a revisione contabile)		Al e per l'esercizio fiscale concluso il (sottoposto a revisione contabile) ¹	<i>(in migliaia di USD)</i>	30 giugno 2018	30 giugno 2017	31 dicembre 2017	Utile operativo	-2.746	10.318	35.570
	A sei mesi conclusi il (non sottoposti a revisione contabile)		Al e per l'esercizio fiscale concluso il (sottoposto a revisione contabile) ¹											
<i>(in migliaia di USD)</i>	30 giugno 2018	30 giugno 2017	31 dicembre 2017											
Utile operativo	-2.746	10.318	35.570											

		<p>Utile per il periodo finanziario</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>-2.746</th> <th>10.318</th> <th>35.570</th> </tr> <tr> <th></th> <th colspan="2">A sei mesi conclusi il (non sottoposti a revisione contabile)</th> <th>Al (sottoposti a revisione contabile)</th> </tr> <tr> <th>(in migliaia di USD)</th> <th colspan="2">30 giugno 2018</th> <th>31 dicembre 2017</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Attività correnti</td> <td>6.096.413</td> <td></td> <td>2.923.466</td> </tr> <tr> <td>Attività nette</td> <td>159.577</td> <td></td> <td>13.090</td> </tr> <tr> <td>Fondi patrimoniali totali</td> <td>159.577</td> <td></td> <td>13.090</td> </tr> </tbody> </table> <p>¹ GSFCI è stata costituita in data 19 ottobre 2016 ed il periodo contabile di riferimento è stato esteso di 63 settimane concluse il 31 dicembre 2017. Le figure incluse nella tabella rappresentano i risultati di GSFCI per un periodo di 63 settimane a partire dal 19 ottobre 2016 e fino al 31 dicembre 2017.</p> <p>Non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali delle prospettive di GSFCI dal 31 dicembre 2017.</p> <p>Non applicabile: non si sono verificati cambiamenti significativi della situazione finanziaria o commerciale di GSFCI dal 30 giugno 2018.</p>		-2.746	10.318	35.570		A sei mesi conclusi il (non sottoposti a revisione contabile)		Al (sottoposti a revisione contabile)	(in migliaia di USD)	30 giugno 2018		31 dicembre 2017	Attività correnti	6.096.413		2.923.466	Attività nette	159.577		13.090	Fondi patrimoniali totali	159.577		13.090
	-2.746	10.318	35.570																							
	A sei mesi conclusi il (non sottoposti a revisione contabile)		Al (sottoposti a revisione contabile)																							
(in migliaia di USD)	30 giugno 2018		31 dicembre 2017																							
Attività correnti	6.096.413		2.923.466																							
Attività nette	159.577		13.090																							
Fondi patrimoniali totali	159.577		13.090																							
B.13	Descrizione di qualsiasi fatto recente relativo all'Emittente che sia sostanzialmente e rilevante per la valutazione della sua solvibilità	Non applicabile; non vi sono stati eventi recenti particolari per GSFCI che siano sostanzialmente rilevanti per la valutazione della sua solvibilità.																								
B.14	Posizione dell'Emittente all'interno del gruppo di appartenenza	<p>Si veda Elemento B.5 di cui sopra.</p> <p>GSFCI fa parte di un gruppo di società del quale The Goldman Sachs Group, Inc. è la società holding e pertanto effettua transazioni con, e dipende da, le entità di tale gruppo di appartenenza.</p>																								
B.15	Principali attività	La principale attività di GSFCI è l'emissione di obbligazioni strutturate, <i>warrants</i> e certificati. Gli strumenti finanziari emessi da GSFCI sono venduti a Goldman Sachs International. I proventi di tali emissioni sono dati in prestito a altri membri del gruppo di appartenenza.																								
B.16	Proprietà e controllo dell'Emittente	GSFCI è una controllata interamente posseduta da GS GM. GS GM è una controllata interamente posseduta da The Goldman Sachs Group, Inc. Si veda anche Elemento B.5.																								
B.18	Natura e portata della Garanzia	Le obbligazioni di pagamento di GSFCI con riferimento agli Strumenti Finanziari sono garantiti da The Goldman Sachs Group, Inc. ("GSG" o il "Garante") ai sensi di una garanzia disciplinata dalle leggi dello Stato di New York datata 22 novembre 2018, come potrà essere modificata e/o sostituita di volta in volta (la "Garanzia"). La Garanzia concorrerà <i>pari passu</i> con tutte le altre obbligazioni non garantite e non subordinate di GSG.																								
B.19 (B.1)	Denominazione del Garante	The Goldman Sachs Group, Inc.																								
B.19 (B.2)	Domicilio, forma	GSG è una società costituita nello Stato del Delaware negli Stati Uniti ai sensi della Legge Societaria Generale del Delaware (<i>Delaware General Corporation Law</i>). La																								

	giuridica, legislazione e paese di costituzione del Garante	sede di GSG è a 200 West Street, New York, New York 10282, Stati Uniti d’America.																									
B.19 (B.4b)	Descrizione delle tendenze note che riguardano il Garante	Le prospettive di GSG saranno influenzate, potenzialmente in modo sfavorevole, dall’andamento dell’economia a livello globale, nazionale e regionale, ivi compresi dai livelli dei movimenti e delle attività nei mercati finanziari, delle materie prime, delle valute e negli altri mercati negli Stati Uniti, dalle fluttuazioni dei tassi di interesse, dagli sviluppi politici e militari a livello globale, dai livelli dell’attività dei clienti e dagli sviluppi legali e regolamentari negli Stati Uniti e degli altri Paesi nei quali GSG svolge le sue attività commerciali.																									
B.19 (B.5)	Descrizione del gruppo del Garante	<p>GSG è una società di partecipazione (<i>holding</i>) bancaria e finanziaria regolata dal Consiglio dei Governatori del <i>Federal Reserve System</i>. La società controllata di GSG negli Stati Uniti che svolge funzioni di depositaria, Goldman Sachs Bank USA, è una banca abilitata ai sensi della legge dello Stato di New York. GSG è la società di partecipazione che controlla il gruppo di società costituito da GSG e dalle proprie controllate consolidate (il “Gruppo”).</p> <p>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 Gruppo ha clienti in tutto il mondo e il Gruppo è un partecipante attivo nei mercati finanziari di tutto il mondo. Nel 2017, GSG ha generato il 39% dei suoi ricavi netti al di fuori delle Americhe.</p> <p>L’Emittente è attivo in quattro settori di attività: Banca d’Affari (<i>Investment Banking</i>), Servizi per Clientela Istituzionale (<i>Institutional Client Services</i>), Investimenti e Finanziamenti (<i>Investing & Lending</i>) e Gestione di Investimenti (<i>Investment Management</i>).</p>																									
B.19 (B.9)	Previsione o stima degli utili	Non applicabile; GSG non ha effettuato alcuna previsione o stima di utili.																									
B.19 (B.10)	Rilievi contenuti nella relazione di revisione contabile	Non applicabile; non vi sono rilievi nella relazione contabile di GSG.																									
B.19 (B.12)	Informazioni finanziarie chiave selezionate sul Garante	<p>La tabella che segue illustra informazioni finanziarie fondamentali selezionate relative agli esercizi passati di GSG:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th colspan="2">Al e per i nove mesi conclusi il (non sottoposti a revisione contabile)</th> <th colspan="2">Al e per l’esercizio concluso il</th> </tr> <tr> <th>(in milioni di USD)</th> <th>30 settembre 2018</th> <th>30 settembre 2017</th> <th>31 dicembre 2017</th> <th>31 dicembre 2016</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Totale ricavi non da interesse</td> <td>25.308</td> <td>22.205</td> <td>29.141</td> <td>28.021</td> </tr> <tr> <td>Ricavi netti, inclusi gli interessi netti</td> <td>28.084</td> <td>24.239</td> <td>32.073</td> <td>30.608</td> </tr> <tr> <td>Utile/(perdita) prima delle imposte</td> <td>9.773</td> <td>8.024</td> <td>11.132</td> <td>10.304</td> </tr> </tbody> </table>		Al e per i nove mesi conclusi il (non sottoposti a revisione contabile)		Al e per l’esercizio concluso il		(in milioni di USD)	30 settembre 2018	30 settembre 2017	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	Totale ricavi non da interesse	25.308	22.205	29.141	28.021	Ricavi netti, inclusi gli interessi netti	28.084	24.239	32.073	30.608	Utile/(perdita) prima delle imposte	9.773	8.024	11.132	10.304
	Al e per i nove mesi conclusi il (non sottoposti a revisione contabile)		Al e per l’esercizio concluso il																								
(in milioni di USD)	30 settembre 2018	30 settembre 2017	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016																							
Totale ricavi non da interesse	25.308	22.205	29.141	28.021																							
Ricavi netti, inclusi gli interessi netti	28.084	24.239	32.073	30.608																							
Utile/(perdita) prima delle imposte	9.773	8.024	11.132	10.304																							

		Al 30 settembre (non sottoposti a revision contabile)	Al 31 dicembre
	(in milioni di USD)	2018	2017
	Totale attivo	957.190	916.776
	Totale passivo	870.428	834.533
	Totale patrimonio netto:	86.762	86.893
		Non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali delle prospettive di GSG dal 31 dicembre 2017.	
		Non applicabile; non si sono verificati cambiamenti significativi della situazione finanziaria o commerciale di GSG dal 30 settembre 2018.	
B.19 (B.13)	Descrizione di qualsiasi fatto recente relativo al Garante che sia sostanzialmente e rilevante per la valutazione della sua solvibilità	Non applicabile; non vi sono stati eventi recenti particolari per GSG che siano sostanzialmente rilevanti per la valutazione della sua solvibilità.	
B.19 (B.14)	Dipendenza da altri soggetti all'interno del gruppo del Garante	Si veda Elemento B.19 (B.5) di cui sopra. GSG 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 soddisfacimento delle sue obbligazioni, comprese quelle di debito.	
B.19 (B.15)	Principali attività	Le attività del Gruppo sono riconducibili ai seguenti segmenti:	
		<p>(1) Banca d'Affari (<i>Investment Banking</i>):</p> <ul style="list-style-type: none"> • Consulenza Finanziaria, che comprende incarichi di consulenza strategica relativi a fusioni e acquisizioni, dismissioni, attività di difesa societaria, ristrutturazioni e scissioni, gestione del rischio, e operazioni in derivati direttamente collegati a tali incarichi di consulenza a favore della clientela; e • Sottoscrizione, che comprende offerte pubbliche e collocamenti privati, incluse operazioni locali o internazionali e finanziamenti di acquisizioni, di un'ampia gamma di titoli e altri strumenti finanziari, ivi inclusi finanziamenti, e operazioni in derivati direttamente collegate a tali attività di sottoscrizione a favore della clientela. <p>(2) Servizi per Clientela Istituzionale (<i>Institutional Client Services</i>):</p> <ul style="list-style-type: none"> • Esecuzione di Ordini dei Clienti in 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 	

		<p>clientela istituzionale sulle maggiori borse azionarie, di scambi di opzioni e di <i>futures</i> in 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, 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> <p>(3) Investimenti e Finanziamenti (<i>Investing & Lending</i>), che comprende le attività di investimento del Gruppo e la concessione di prestiti, comprese le attività di credito di relazione (<i>relationship lending</i>) del Gruppo, per fornire finanziamento ai clienti. Di norma tali investimenti e finanziamenti sono a più lungo termine. Il Gruppo 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>), in titoli di debito e prestiti, titoli di capitale pubblici e privati, infrastrutture e veicoli immobiliari. Alcuni di tali investimenti sono effettuati indirettamente attraverso fondi che il Gruppo gestisce. Il Gruppo concede altresì prestiti garantiti e non garantiti a clientela al dettaglio tramite le proprie piattaforme digitali, Marcus e Goldman Sachs Private Bank Select, rispettivamente.</p> <p>(4) Gestione di Investimenti (<i>Investment Management</i>), 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 da parte della controllata del Gruppo The Ayco Company, L.P., ivi inclusa la gestione di portafogli e la consulenza e pianificazione finanziaria, nonché intermediazione ed altri servizi relativi ad operazioni a privati e famiglie con un elevato patrimonio personale.</p>
B.19 (B.16)	Proprietà e controllo del Garante	<p>Non applicabile; GSG è una società con azioni detenute tra il pubblico quotata sulla Borsa di New York e non è direttamente o indirettamente posseduta o controllata da alcun azionista o gruppo affiliato di azionisti.</p> <p>Si veda Elemento B.19 (B.5).</p>
SEZIONE C - STRUMENTI FINANZIARI		
C.1	Tipo e classe degli Strumenti Finanziari	<p>Strumenti Finanziari con regolamento in contanti (<i>cash settled</i>) composti da Strumenti Finanziari Collegati ad Azioni, fino ad un massimo di 30.000 Certificati EUR Worst of Phoenix Autocallable (Rimborsabili Anticipatamente Automaticamente) con Durata Quattro Anni sulle azioni ordinarie di AXA S.A. e Sanofi S.A., con scadenza 11 aprile 2023 (gli "Strumenti Finanziari").</p> <p>ISIN: JE00BGBBC185; Codice Comune: 178878859; Valoren: 46163040.</p>
C.2	Valuta	La valuta degli Strumenti Finanziari sarà l'Euro ("EUR").
C.5	Restrizioni alla libera trasferibilità	<p>Gli Strumenti Finanziari, la Garanzia e (ove applicabile) gli strumenti finanziari da consegnare in sede di esercizio o regolamento degli Strumenti Finanziari non possono essere offerti, venduti, rivenduti, esercitati, negoziati o consegnati negli Stati Uniti o a soggetti statunitensi (<i>U.S. person</i>), come definiti nel Regolamento S ai sensi del <i>Securities Act</i> ("Regolamento S"), 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. 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>Gli Strumenti Finanziari non possono essere offerti, venduti o rivenduti negli Stati Uniti in nessun momento.</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. Fatto salvo quanto precede, gli Strumenti Finanziari sono liberamente trasferibili.
C.8	Diritti connessi agli strumenti finanziari	<p>Diritti: gli Strumenti Finanziari danno diritto a ciascun detentore di Strumenti Finanziari (un “Detentore”) di ricevere un potenziale rendimento sugli Strumenti Finanziari (si veda 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>Ranking: gli Strumenti Finanziari costituiscono obbligazioni dirette, non subordinate e non garantite dell’Emittente e concorrono <i>pari passu</i> con tutte le altre obbligazioni dirette, non subordinate e non garantite dell’Emittente. La Garanzia avrà pari grado rispetto a tutti gli altri debiti non garantiti e non subordinati di GSG.</p> <p>Limitazioni ai diritti:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Nonostante gli Strumenti Finanziari siano legati all’andamento della/e attività sottostante/i, i Detentori non hanno alcun diritto rispetto alla/e attività sottostante/i. • 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. • 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 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).
C.11	Ammissione alla negoziazione su un mercato regolamentato	<p>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 (i) sul SeDeX, un sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (“SeDeX”) oppure (ii) su un sistema multilaterale di negoziazione alternativo (che può comprendere, <i>inter alia</i>, il mercato EuroTLX, un sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da EuroTLX SIM S.p.A. (“Euro TLX”)).</p> <p>Nel caso in cui gli Strumenti Finanziari siano ammessi alle negoziazioni sul SeDeX, l’Emittente, direttamente o per il tramite di una terza parte dallo stesso incaricata, agirà in qualità di specialista con riferimento agli Strumenti Finanziari in conformità alle norme e ai regolamenti del SeDeX</p> <p>Nel caso in cui gli Strumenti Finanziari siano ammessi alle negoziazioni su Euro TLX o su un altro sistema multilaterale di negoziazione alternativo l’Emittente, direttamente o per il tramite di una terza parte dallo stesso incaricata, agirà in qualità di specialista con riferimento agli Strumenti Finanziari in conformità alle norme e ai regolamenti di Euro TLX o dell’altro sistema multilaterale di negoziazione alternativo.</p>
C.15	Effetto dello strumento sottostante sul	L’importo pagabile sugli Strumenti Finanziari dipenderà dall’andamento delle attività sottostanti.

	valore dell'investimento	<p>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.</p> <p>Se gli Strumenti Finanziari vengono esercitati anticipatamente al verificarsi di un Evento di Rimborso Automatico (<i>Autocall Event</i>), l'Importo Dovuto in Caso di Evento di Rimborso Automatico pagabile alla Data di Pagamento nel caso di Rimborso Automatico sarà determinato conformemente a quanto previsto nell'Elemento C.18 della presente Nota di Sintesi.</p>
C.16	Data di scadenza	A condizione che non si verifichi un Evento di Rimborso Automatico (<i>Autocall Event</i>) ovvero che gli Strumenti Finanziari non siano altrimenti esercitati anticipatamente, la data di scadenza è il 11 aprile 2023, fatti salvi adeguamenti in conformità ai termini e alle condizioni.
C.17	Procedure di regolamento	<p>Il regolamento degli Strumenti Finanziari avrà luogo attraverso Euroclear Bank SA/NV / Clearstream Banking, S.A..</p> <p>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.</p>
C.18	Rendimento sugli Strumenti Finanziari	<p>Il rendimento sugli Strumenti Finanziari deriverà da:</p> <ul style="list-style-type: none"> • il potenziale pagamento di un Importo della Cedola alla Data di Pagamento della Cedola successivamente al verificarsi di un "Evento di Pagamento della Cedola" (come descritto di seguito); • il potenziale pagamento di un Importo Dovuto in Caso di Evento di Rimborso Automatico a seguito del rimborso degli Strumenti Finanziari prima della data di scadenza programmata a seguito del verificarsi di un "Evento di Rimborso Automatico" (<i>Autocall Event</i>) (come descritto di seguito); • il potenziale pagamento di un Importo di Rimborso Anticipato Non Programmato al verificarsi di un rimborso anticipato non programmato degli Strumenti Finanziari (come descritto di seguito); e • se gli Strumenti Finanziari non sono stati esercitati anticipatamente, o acquisiti e cancellati, il pagamento dell'Importo di Regolamento alla data di scadenza programmata degli Strumenti Finanziari. <p style="text-align: center;">—————</p> <p style="text-align: center;">Cedola</p> <p>Se rispetto ad una Data di Osservazione della Cedola si verifica un Evento di Pagamento della Cedola, allora un Importo della Cedola in EUR, calcolato conformemente alla formula seguente, sarà pagabile rispetto ad ogni Strumento Finanziario alla Data di Pagamento della Cedola immediatamente successiva alla Data di Osservazione della Cedola:</p> <p style="text-align: center;">(CA x CV) - APCA</p> <p>Se alla Data di Osservazione della Cedola non si verifica un Evento di Pagamento della Cedola, allora nessun Importo della Cedola sarà pagabile alla Data di Pagamento della Cedola immediatamente successiva alla Data di Osservazione della Cedola.</p> <p>A seguito del verificarsi di un Evento di Rimborso Automatico a una Data di Osservazione del Rimborso Automatico, non saranno pagati ulteriori Importi della Cedola.</p> <p>Termini definiti impiegati in precedenza:</p>

- **CA:** Ammontare di Calcolo, EUR 1.000.
- **Data di Osservazione della Cedola:** ciascuna data indicata nella tabella seguente all'interno della colonna intitolata "Data di Osservazione della Cedola", soggetta a modifiche in conformità con i termini e le condizioni.
- **Data di Pagamento della Cedola:** ciascuna data indicata nella tabella seguente all'interno della colonna intitolata "Data di Pagamento della Cedola" soggetta a modifiche in conformità con i termini e le condizioni.
- **Evento di Pagamento della Cedola:** si veda di seguito.
- **CV:** Valore della Cedola, 0,0065.

Data di Osservazione della Cedola	Data di Pagamento della Cedola
3 maggio 2019	10 maggio 2019
3 giugno 2019	10 giugno 2019
3 luglio 2019	10 luglio 2019
5 agosto 2019	12 agosto 2019
3 settembre 2019	10 settembre 2019
3 ottobre 2019	10 ottobre 2019
4 novembre 2019	11 novembre 2019
3 dicembre 2019	10 dicembre 2019
3 gennaio 2020	10 gennaio 2020
3 febbraio 2020	10 febbraio 2020
3 marzo 2020	10 marzo 2020
3 aprile 2020	14 aprile 2020
4 maggio 2020	11 maggio 2020
3 giugno 2020	10 giugno 2020
3 luglio 2020	10 luglio 2020
3 agosto 2020	10 agosto 2020
3 settembre 2020	10 settembre 2020
5 ottobre 2020	12 ottobre 2020
3 novembre 2020	10 novembre 2020
3 dicembre 2020	10 dicembre 2020
4 gennaio 2021	11 gennaio 2021
3 febbraio 2021	10 febbraio 2021
3 marzo 2021	10 marzo 2021

			1 aprile 2021	12 aprile 2021
			3 maggio 2021	10 maggio 2021
			3 giugno 2021	10 giugno 2021
			5 luglio 2021	12 luglio 2021
			3 agosto 2021	10 agosto 2021
			3 settembre 2021	10 settembre 2021
			4 ottobre 2021	11 ottobre 2021
			3 novembre 2021	10 novembre 2021
			3 dicembre 2021	10 dicembre 2021
			3 gennaio 2022	10 gennaio 2022
			3 febbraio 2022	10 febbraio 2022
			3 marzo 2022	10 marzo 2022
			4 aprile 2022	11 aprile 2022
			3 maggio 2022	10 maggio 2022
			3 giugno 2022	10 giugno 2022
			4 luglio 2022	11 luglio 2022
			3 agosto 2022	10 agosto 2022
			5 settembre 2022	12 settembre 2022
			3 ottobre 2022	10 ottobre 2022
			3 novembre 2022	10 novembre 2022
			5 dicembre 2022	12 dicembre 2022
			3 gennaio 2023	10 gennaio 2023
			3 febbraio 2023	10 febbraio 2023
			3 marzo 2023	10 marzo 2023
			31 marzo 2023	11 aprile 2023
		Evento di Pagamento della Cedola		
		Un “ Evento di Pagamento della Cedola ” si verifica se il Valore di Riferimento della Barriera relativa alla Cedola di ciascuna Attività Sottostante nel Paniere è maggiore o uguale al suo rispettivo Livello di Barriera relativo alla Cedola ad una Data di Osservazione della Cedola.		
		Termini definiti impiegati in precedenza:		
		<ul style="list-style-type: none"> • Prezzo Iniziale dell’Attività: rispetto a ciascuna Attività Sottostante, il Prezzo 		

di Chiusura Iniziale di ciascuna Attività Sottostante.

- **Paniere:** un paniere composto da ciascuna Attività Sottostante.
- **Livello di Barriera relativo alla Cedola:** rispetto a ciascuna Attività Sottostante, il 65 per cento (65%) del Prezzo Iniziale di tale Attività Sottostante.
- **Valore di Riferimento della Barriera relativa alla Cedola:** rispetto ad un'Attività Sottostante, il Prezzo di Riferimento dell'Attività Sottostante alla Data di Osservazione della Cedola rilevante.
- **Prezzo di Chiusura Iniziale:** rispetto ad un'Attività Sottostante, il Prezzo di Riferimento di tale Attività Sottostante al 10 aprile 2019, soggetto a rettifiche in base ai termini e alle condizioni.
- **Prezzo di Riferimento:** il prezzo di chiusura dell'Azione alla data rilevante.

Rimborso Automatico (Autocall)

Nel caso si verifichi un Evento di Rimborso Automatico ad una Data di Osservazione del Rimborso Automatico, l'Emittente dovrà esercitare ciascuno Strumento Finanziario in tale Data di Osservazione del Rimborso Automatico e dovrà corrispondere, rispetto a ogni Strumento Finanziario, l'Importo Dovuto in Caso di Evento di Rimborso Automatico corrispondente a tale Data di Osservazione del Rimborso Automatico alla Data di Pagamento nel caso di Rimborso Automatico immediatamente successiva.

Termini definiti impiegati in precedenza:

- **Evento di Rimborso Automatico:** si veda di seguito.
- **Importo Dovuto in Caso di Evento di Rimborso Automatico:** EUR 1.000.
- **Data di Osservazione del Rimborso Automatico:** ciascuna data indicata nella colonna intitolata "Data di Osservazione del Rimborso Automatico" nella tabella seguente, in ciascun caso, soggetta a rettifiche in base ai termini e alle condizioni.
- **Data di Pagamento nel caso di Rimborso Automatico:** ciascuna data indicata nella colonna intitolata "Data di Pagamento nel caso di Rimborso Automatico" nella tabella seguente, in ciascun caso, soggetta a rettifiche in base ai termini e alle condizioni.

Data di Osservazione del Rimborso Automatico	Data di Pagamento nel caso di Rimborso Automatico
3 ottobre 2019	10 ottobre 2019
4 novembre 2019	11 novembre 2019
3 dicembre 2019	10 dicembre 2019
3 gennaio 2020	10 gennaio 2020
3 febbraio 2020	10 febbraio 2020
3 marzo 2020	10 marzo 2020
3 aprile 2020	14 aprile 2020
4 maggio 2020	11 maggio 2020
3 giugno 2020	10 giugno 2020

			3 luglio 2020	10 luglio 2020	
			3 agosto 2020	10 agosto 2020	
			3 settembre 2020	10 settembre 2020	
			5 ottobre 2020	12 ottobre 2020	
			3 novembre 2020	10 novembre 2020	
			3 dicembre 2020	10 dicembre 2020	
			4 gennaio 2021	11 gennaio 2021	
			3 febbraio 2021	10 febbraio 2021	
			3 marzo 2021	10 marzo 2021	
			1 aprile 2021	12 aprile 2021	
			3 maggio 2021	10 maggio 2021	
			3 giugno 2021	10 giugno 2021	
			5 luglio 2021	12 luglio 2021	
			3 agosto 2021	10 agosto 2021	
			3 settembre 2021	10 settembre 2021	
			4 ottobre 2021	11 ottobre 2021	
			3 novembre 2021	10 novembre 2021	
			3 dicembre 2021	10 dicembre 2021	
			3 gennaio 2022	10 gennaio 2022	
			3 febbraio 2022	10 febbraio 2022	
			3 marzo 2022	10 marzo 2022	
			4 aprile 2022	11 aprile 2022	
			3 maggio 2022	10 maggio 2022	
			3 giugno 2022	10 giugno 2022	
			4 luglio 2022	11 luglio 2022	
			3 agosto 2022	10 agosto 2022	
			5 settembre 2022	12 settembre 2022	
			3 ottobre 2022	10 ottobre 2022	
			3 novembre 2022	10 novembre 2022	
			5 dicembre 2022	12 dicembre 2022	
			3 gennaio 2023	10 gennaio 2023	

3 febbraio 2023	10 febbraio 2023
3 marzo 2023	10 marzo 2023

Evento di Rimborso Automatico (Autocall Event)

Un “**Evento di Rimborso Automatico**” si verifica se il Valore di Riferimento del Rimborso Automatico di ciascuna Attività Sottostante nel Paniere a qualunque Data di Osservazione del Rimborso Automatico è maggiore o uguale al suo rispettivo Livello di Rimborso Automatico in tale Data di Osservazione del Rimborso Automatico.

Termini definiti impiegati in precedenza:

- **Livello di Rimborso Automatico:** rispetto a ciascuna Attività Sottostante, il 100 per cento (100%) del Prezzo Iniziale dell’Attività di tale Attività Sottostante.
- **Valore di Riferimento del Rimborso Automatico:** rispetto ad una attività Sottostante, il Prezzo di Riferimento dell’Attività Sottostante alla Data di Osservazione del Rimborso Automatico.

Importo di Rimborso Anticipato Non Programmato

Rimborso Anticipato Non Programmato: 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 alle attività sottostanti, 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.

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.

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

		<p>seguito riportata:</p> $CA \times \text{Percentuale di Rimborso (Redemption Percentage)}$ <p>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:</p> $CA \times \frac{\text{Valore di Riferimento Finale}}{\text{Valore di Riferimento Iniziale}}$ <p>Termini definiti utilizzati in precedenza:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Prezzo di Chiusura Finale: rispetto ad un'Attività Sottostante, il Prezzo di Riferimento di tale Attività Sottostante alla Data di Riferimento Finale, soggetto a rettifiche in base ai termini e alle condizioni. • Data di Riferimento Finale: 31 marzo 2023, soggetta a modifiche in accordo con i termini e le condizioni. • Valore di Riferimento Finale: il Valore Finale dell'Attività con la Peggior Performance Finale. • Valore Finale: il Prezzo di Chiusura Finale dell'Attività Sottostante. • Attività con la Peggior Performance Finale: l'Attività Sottostante nel Paniere con la più bassa Performance Finale dell'Attività, ovvero il Valore Finale diviso il Valore Iniziale. • Valore di Riferimento Iniziale: il Valore Iniziale dell'Attività con la Peggior Performance Finale • Valore Iniziale: rispetto a ciascuna Attività Sottostante, il 100 per cento (100%) del Prezzo di Chiusura Iniziale dell'Attività Sottostante. • Percentuale di Rimborso (Redemption Percentage): 100 per cento (100%). <p style="text-align: center;">—————</p> <p style="text-align: center;"><u>Evento di Barriera</u></p> <p>Un “Evento di Barriera” si verifica se il Valore di Riferimento della Barriera è inferiore al Livello di Barriera.</p> <p>Termini definiti utilizzati in precedenza:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Livello di Barriera: rispetto a ciascuna Attività Sottostante, il 65 per cento (65%) del Prezzo Iniziale dell'Attività dell'Attività Sottostante; • Valore di Riferimento della Barriera: il Prezzo di Chiusura Finale di qualsiasi Attività Sottostante nel Paniere. 						
C.19	Prezzo di esercizio/prezzo di riferimento finale del sottostante	Il prezzo di chiusura di ogni Azione sarà determinato alla Data di Riferimento Finale, soggetto a rettifiche in conformità ai termini e alle condizioni.						
C.20	L'attività sottostante	<p>Le attività sottostanti sono indicate nella colonna intitolata “Attività Sottostante” (ciascuna “attività sottostante” o “Attività Sottostante”) nella tabella seguente:</p> <table border="1" data-bbox="459 1868 1401 1935"> <thead> <tr> <th data-bbox="459 1868 794 1935">Attività Sottostante</th> <th data-bbox="794 1868 1193 1935">Bloomberg/Reuters/ISIN</th> <th data-bbox="1193 1868 1401 1935">Borsa</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td> </td> <td> </td> <td> </td> </tr> </tbody> </table>	Attività Sottostante	Bloomberg/Reuters/ISIN	Borsa			
Attività Sottostante	Bloomberg/Reuters/ISIN	Borsa						

		<table border="1"> <tr> <td>Le azioni ordinarie di AXA S.A.</td> <td>CS FP <Equity> / AXAF.PA / FR0000120628</td> <td>Euronext Paris S.A.</td> </tr> <tr> <td>Le azioni ordinarie di Sanofi S.A.</td> <td>SAN FP <Equity> / SASY.PA / FR0000120578</td> <td>Euronext Paris S.A.</td> </tr> </table>	Le azioni ordinarie di AXA S.A.	CS FP <Equity> / AXAF.PA / FR0000120628	Euronext Paris S.A.	Le azioni ordinarie di Sanofi S.A.	SAN FP <Equity> / SASY.PA / FR0000120578	Euronext Paris S.A.
Le azioni ordinarie di AXA S.A.	CS FP <Equity> / AXAF.PA / FR0000120628	Euronext Paris S.A.						
Le azioni ordinarie di Sanofi S.A.	SAN FP <Equity> / SASY.PA / FR0000120578	Euronext Paris S.A.						
		<ul style="list-style-type: none"> • Azione: le azioni ordinarie indicate nella precedente tabella nella colonna intitolata “Attività Sottostante”. 						
SEZIONE D - RISCHI								
D.2	Principali rischi che sono specifici per l’Emittente, il Garante e il Gruppo	<p>Il pagamento di qualsiasi importo dovuto sugli Strumenti Finanziari è soggetto al rischio di credito dell’Emittente e del Garante. Gli Strumenti Finanziari sono obbligazioni non garantite dell’Emittente e la Garanzia relativa agli stessi è un’obbligazione non garantita del Garante. Né gli Strumenti Finanziari né la Garanzia sono depositi bancari e non sono assicurati o garantiti dallo UK Financial Services Compensation Scheme, dal Jersey Depositors Compensation Scheme, dalla Federal Deposit Insurance Corporation degli Stati Uniti, dal Deposit Insurance Fund degli Stati Uniti o da qualsiasi altro governo o agenzia governativa o privata o schema di protezione dei depositi in qualsiasi giurisdizione. Il valore e il rendimento degli Strumenti Finanziari dell’investitore saranno soggetti al rischio di credito dell’Emittente e del Garante ed ai cambiamenti del giudizio sull’affidabilità creditizia dell’Emittente e del Garante da parte del mercato.</p> <p>I riferimenti nell’Elemento B.12 e B.19 (B.12) che precedono alle “prospettive” ed alla “situazione finanziaria o commerciale” dell’Emittente e del Garante (a seconda dei casi), sono specificamente relativi alle loro rispettive capacità di soddisfare i propri obblighi di pagamento ai sensi degli Strumenti Finanziari (nel caso di GSFCI) o ai sensi della Garanzia (nel caso di GSG) in modo tempestivo. Informazioni significative sulle rispettive condizioni e prospettive finanziarie dell’Emittente e del Garante sono incluse nelle relazioni annuali e periodiche dell’Emittente e del Garante. Si deve essere consapevoli, però, che ciascuno dei principali rischi evidenziati di seguito potrebbe avere un impatto negativo di carattere rilevante sulle attività, l’operatività, la posizione e le prospettive finanziarie e commerciali dell’Emittente e del Garante, 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 ed il Garante sono soggetti ad una serie di rischi chiave relativi al Gruppo:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Le attività del Gruppo sono state e possono continuare ad essere negativamente influenzate dalle condizioni dei mercati finanziari globali e dalle condizioni economiche in generale. • Le attività del Gruppo e quelle dei suoi clienti sono soggette, in tutto il mondo, ad una ampia e stringente normativa di carattere regolamentare. • Le attività del Gruppo sono state, e potrebbero essere, negativamente influenzate da valori di attività in declino. Questo è particolarmente vero per quelle attività in cui ha posizioni nette “lunghe”, riceve una commissione in base al valore del patrimonio gestito, o riceve o conferisce garanzie collaterali. • Le attività del Gruppo sono state, e potrebbero essere, negativamente influenzate da disfunzioni nei mercati del credito, compreso il ridotto accesso al credito e costi più elevati di ottenimento del credito. • Le attività di banca d’affari (investment banking), esecuzione di ordini dei clienti e gestione degli investimenti del Gruppo sono state e possono in futuro essere 						

		<p>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.</p> <ul style="list-style-type: none"> ● Le attività di gestione degli investimenti del Gruppo possono essere influenzate dallo scarso andamento dei propri prodotti di investimento o dalla preferenza da parte di un cliente per prodotti diversi da quelli che il Gruppo offre o per prodotti che generano commissioni più basse. ● Il Gruppo può incorrere in perdite a causa di processi e strategie di gestione del rischio inefficaci. ● La liquidità, la redditività e le attività del Gruppo potrebbero essere negativamente influenzate dall'incapacità di accedere ai mercati dei capitali di debito o di vendere attività o da una riduzione del suo merito di credito o da un aumento dei margini creditizi (credit spread) ad esso applicati. ● La mancata identificazione e risoluzione appropriata di eventuali conflitti di interesse potrebbe influenzare negativamente le attività del Gruppo. ● Una carenza nei sistemi operativi o nelle infrastrutture del Gruppo, o in quelle di terze parti, così come errori umani, potrebbero mettere in pericolo la liquidità del Gruppo, interrompere le sua attività, comportare la divulgazione di informazioni riservate, danneggiare la sua reputazione e causare perdite. ● La mancata protezione di sistemi informatici, network e informazioni, e di informazioni su clienti del Gruppo, da attacchi informatici o minacce simili potrebbe mettere in pericolo la capacità del Gruppo di svolgere le proprie attività, portare alla divulgazione, al furto o alla distruzione di informazioni riservate, danneggiare la sua reputazione e causare perdite. ● GSG è una società di partecipazioni (holding company) e dipende, per la liquidità, dai pagamenti provenienti dalle proprie controllate, molti dei quali sono soggetti a restrizioni. ● L'applicazione di strategie e requisiti di natura regolamentare negli Stati Uniti d'America e in giurisdizioni non U.S. per facilitare un'ordinata dissoluzione dei grandi istituti finanziari può aumentare il rischio di perdite in capo ai detentori degli strumenti finanziari di GSG. ● L'applicazione della strategia di risoluzione proposta da GSG potrebbe comportare perdite maggiori per i detentori dei titoli di GSG, 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 da inadempimenti di terze parti che devono al Gruppo denaro, strumenti finanziari o altre attività, o di cui il Gruppo detiene strumenti finanziari o obbligazioni. ● La concentrazione del rischio aumenta il potenziale di perdite significative nelle attività di market-making, sottoscrizione, investimento e concessione di prestiti 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 la portano a negoziare con una gamma più ampia di clienti e controparti e la espongono a nuove classi di attività e nuovi mercati. ● I risultati di Gruppo potrebbero essere negativamente influenzati dalla composizione della propria base di clientela.
--	--	---

		<ul style="list-style-type: none"> • Le operazioni in derivati e il ritardato regolamento potrebbero esporre il Gruppo a rischi imprevisti e perdite potenziali. • Alcune attività e fonti di finanziamento del Gruppo potrebbero essere influenzate negativamente da cambiamenti in tassi di riferimento, valute, indici, panieri o fondi scambiati su borse (ETF) ai quali prodotti che il Gruppo offre o finanziamenti che ottiene siano collegati. • Le attività del Gruppo potrebbero essere negativamente influenzate se il Gruppo 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 regolamentare nei confronti del Gruppo potrebbero avere effetti finanziari negativi sostanziali o causare notevoli danni alla reputazione del Gruppo, 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 di Gruppo e può aumentare la concorrenza. • Le attività di Gruppo relative a merci, soprattutto quelle relative alle materie prime fisiche, sottopongono il Gruppo ad un'ampia regolamentazione e includono alcuni potenziali rischi, ivi inclusi quelli 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 insiti al fatto di operare in molti paesi. • Il Gruppo può incorrere in perdite a seguito di eventi imprevisti o catastrofici, tra cui l'emergere di una pandemia, attacchi terroristici, eventi meteorologici estremi o altre calamità naturali. • GSFCI non svolge alcuna attività operativa al di fuori dell'emissione di strumenti finanziari e fa largamente affidamento sugli obblighi di pagamento a suo favore da parte delle sue affiliate al fine di reperire fondi per adempiere ai propri obblighi ai sensi degli Strumenti Finanziari. • Sviluppi o condizioni di mercato favorevoli o semplicemente meno avversi che coinvolgano settori industriali o mercati in attività commerciali nei quali il Gruppo ha una più bassa concentrazione di clienti possono avere come conseguenza che il Gruppo abbia un andamento meno positivo rispetto ad un'attività commerciale simile di un concorrente che abbia una più alta concentrazione di clienti in tale settore industriale o mercato. Ad esempio, il Gruppo ha una base di clientela minore nella propria attività di market-making rispetto a molti degli altri operatori e pertanto i concorrenti del Gruppo potrebbero beneficiare maggiormente di un incremento di attività da parte di clienti commerciali. • Alcune attività commerciali del Gruppo ed il proprio fabbisogno di reperire fondi potrebbero essere influenzati negativamente da modifiche in tassi di riferimento, valute, indici, panieri, fondi scambiati su borse (ETF) o altre metriche finanziarie alle quali i prodotti offerti dal Gruppo o il fabbisogno di cassa raccolto dal Gruppo sono collegati.
D.6	Principali rischi che sono specifici per gli Strumenti Finanziari	<ul style="list-style-type: none"> • Il capitale dell'investitore è a rischio. A seconda dell'andamento della/e attività sottostante/i, potreste perdere parte o tutto il vostro investimento. • L'investitore potrebbe perdere una parte o tutto il proprio investimento negli Strumenti Finanziari qualora:

		<ul style="list-style-type: none"> ○ L'Emittente e il Garante diventassero insolventi o fallissero, il Garante venisse assoggettato a procedimenti per la risoluzione o entrambi fossero 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), l'investitore non sarà in grado di dichiarare gli Strumenti Finanziari immediatamente esigibili e rimborsabili. Il rendimento che l'investitore riceverà sugli Strumenti Finanziari in tale specifica circostanza potrebbe essere significativamente inferiore a quanto avrebbe altrimenti ricevuto nel caso in cui fosse stato in grado di dichiarare gli Strumenti Finanziari immediatamente esigibili e rimborsabili nel momento del fallimento o risoluzione del Garante; ○ Non si detengano gli Strumenti Finanziari fino alla scadenza e il prezzo di vendita secondario che l'investitore riceve è inferiore al prezzo di acquisto originario; oppure ○ Gli Strumenti Finanziari siano rimborsati anticipatamente a causa di un evento impreveduto e l'importo che si riceve è inferiore al prezzo di acquisto originario. <ul style="list-style-type: none"> ● 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. ● A seconda della performance delle Attività Sottostanti, potrà non ricevere alcun interesse o coupon sull'investimento. ● Gli Strumenti Finanziari potrebbero non avere un mercato attivo, e gli investitori potrebbero non essere in grado di disporne. ● L'Emittente non dà alcuna garanzia che la domanda di quotazione e ammissione alla negoziazione degli Strumenti Finanziari 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. ● Il potenziale di aumento del valore degli Strumenti Finanziari è limitato poiché il pagamento massimo alla scadenza è soggetto ad un massimo (<i>cap</i>). ● La caratteristica "worst-of" comporta che gli investitori saranno esposti alla performance di ciascuna attività sottostante e, in particolare, all'attività sottostante che ha la peggiore performance. <p><i>Rischi associati agli Strumenti Finanziari collegati ad attività sottostante/i:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> ● 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. ● Gli andamenti passati di un'attività sottostante non sono indicativi dei suoi andamenti futuri. ● 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. ● 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. ● 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
--	--	---

		<p>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.</p> <ul style="list-style-type: none"> • L'andamento delle azioni dipende da molti fattori imprevedibili. • L'investitore potrebbe ricevere un rendimento inferiore sugli Strumenti Finanziari rispetto a quello che avrebbe ricevuto investendo direttamente nelle azioni, poiché potrebbe non ricevere il valore dei dividendi. • 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. • Un paniere con poche attività sarà generalmente più vulnerabile ai cambiamenti di valore delle attività sottostanti e un cambiamento nella composizione di un paniere può avere un effetto negativo sulle prestazioni del paniere. • Un paniere può compensare la performance positiva di una Attività Sottostante con la performance negativa di un'altra Attività Sottostante e pertanto non produrre un risultato altrettanto favorevole di un investimento legato esclusivamente ad una o più delle Attività Sottostanti che hanno avuto una performance positiva. • Una correlazione elevata tra i componenti del paniere può avere un effetto significativo sugli importi da pagare sugli Strumenti Finanziari e la performance negativa di un singolo componente del paniere può controbilanciare la performance positiva di uno o più degli altri componenti del paniere e può avere un impatto sul rendimento degli Strumenti Finanziari. • Gli Strumenti Finanziari potranno essere rettificati o rimborsati prima della scadenza a causa di una modifica legislativa. Tale rettifica potrà ridurre il 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. • L'Emittente degli Strumenti Finanziari può essere sostituito con un'altra società. • L'Emittente potrebbe modificare i termini e le condizioni degli Strumenti Finanziari, in determinate circostanze, senza richiedere il consenso degli investitori.
SEZIONE E – OFFERTA		
E.2b	Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi	I proventi netti derivanti dall'offerta saranno utilizzati dall'Emittente per fornire fondi ulteriori alle proprie attività operative e per altri scopi societari generali.
E.3	Termini e condizioni dell'offerta	<p>Un'offerta 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 "Giurisdizione dell'Offerta al Pubblico") durante il periodo a partire dal 27 febbraio 2019 (incluso) e fino al 3 aprile 2019 (incluso) (il "Periodo di Offerta").</p> <p>Il Periodo di Offerta degli Strumenti Finanziari collocati in Italia in luogo diverso dalla sede legale o dalle dipendenze dei collocatori (c.d. "<i>offerta fuori sede</i>"), ai sensi dell'articolo 30 del D. Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998, come modificato (il "TUF"), durerà dal 27 febbraio 2019 (incluso) al 27 marzo 2019 (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 di riferimento.</p> <p>Il Prezzo di Offerta è pari a EUR 1.000 per Strumento Finanziario (il "Prezzo di Emissione"). L'Offerente Autorizzato offrirà e venderà gli Strumenti Finanziari ai suoi</p>

		<p>clienti, ai sensi degli accordi esistenti tra l'Offerente Autorizzato ed i suoi clienti, con riferimento al Prezzo di Emissione e alle condizioni di mercato prevalenti al momento dell'offerta e vendita.</p> <p>Le offerte degli Strumenti Finanziari sono subordinate alla loro emissione. Rispetto all'Offerente Autorizzato e i suoi clienti, le offerte di Strumenti Finanziari sono inoltre soggette alle condizioni che possono essere concordate tra i medesimi e/o previste dagli accordi in essere tra i medesimi.</p>
E.4	Interessi che sono significativi per l'emissione/l'offerta, inclusi conflitti di interesse	Fatta eccezione per quanto indicato nell'Elemento E.7. di seguito, per quanto a conoscenza dell'Emittente, nessuna persona coinvolta nell'emissione degli Strumenti Finanziari ha un interesse rilevante per l'offerta, compresi interessi in conflitto.
E.7	Stima delle spese a carico dell'investitor e	Il Prezzo di Emissione di EUR 1.000 per Strumento Finanziario include una commissione di vendita pari al 4,00 per cento (4,00%) del Prezzo di Emissione che è stato pagato dall'Emittente.