

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> <p>(i) Banca Generali Via Machiavelli, 4, 34132, Trieste, Italia (l'“Offerente Iniziale Autorizzato”); e</p> <p>(ii) qualora l'Emittente nomini ulteriori intermediari finanziari successivamente alla data delle Condizioni Definitive del 6 maggio 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> <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> <p>(i) il consenso è valido solo nel periodo dal 6 maggio 2019 (incluso) al 17 maggio 2019 (incluso) (il “Periodo di Offerta”); e</p> <p>(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; e</p> <p>(iii) il consenso è soggetto alle seguenti ulteriori condizioni: L'Emittente e l'Iniziale Offerente Autorizzato hanno stipulato un accordo di collocamento in relazione ai</p>

		<p>Certificati (l' "Accordo di Collocamento"). Nel rispetto delle condizioni secondo le quali il consenso (i) è valido soltanto durante il Periodo di Offerta ed (ii) è soggetto ai termini ed alle condizioni dell'Accordo di Collocamento, l'Iniziale Offerente Autorizzato ha concordato di promuovere e collocare i Certificati nella Repubblica Italiana.</p> <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 style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 50%; text-align: center; border-top: 1px solid black; border-bottom: 1px solid black;">Al e per i sei mesi conclusi il (non sottoposti a revisione)</td> <td style="width: 50%; text-align: center; border-top: 1px solid black; border-bottom: 1px solid black;">Al e per l'esercizio fiscale concluso il (sottoposto a</td> </tr> </table>	Al e per i sei mesi conclusi il (non sottoposti a revisione)	Al e per l'esercizio fiscale concluso il (sottoposto a
Al e per i sei mesi conclusi il (non sottoposti a revisione)	Al e per l'esercizio fiscale concluso il (sottoposto a			

		contabile)		revisione contabile) ¹
		30 giugno 2018	30 giugno 2017	31 dicembre 2017
	(in migliaia di USD)			
	Utile operativo	-2.746	10.318	35.570
	Utile per il periodo finanziario	-2.746	10.318	35.570
		Ai 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	
		<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>		
B.13	Descrizione di qualsiasi fatto recente relativo all'Emittente che sia sostanzialmente rilevante per la valutazione della sua solvibilità	Non applicabile; non vi sono stati eventi recenti particolari per 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	Denominazione	The Goldman Sachs Group, Inc.		

(B.1)	del Garante																
B.19 (B.2)	Domicilio, forma giuridica, legislazione e paese di costituzione del Garante	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 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	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 ”). Al dicembre 2018, il Gruppo aveva uffici in oltre 30 Paesi e il 46% dei suoi dipendenti complessivi 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. 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>).															
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	La tabella che segue illustra informazioni finanziarie fondamentali selezionate relative agli esercizi passati di GSG: <table style="margin-left: auto; margin-right: auto;"> <thead> <tr> <th></th> <th colspan="2" style="text-align: center;">Al e per l’Esercizio concluso al</th> </tr> <tr> <th style="text-align: left;"><i>(in milioni di USD)</i></th> <th style="text-align: center;"><u>dicembre 2018</u></th> <th style="text-align: center;"><u>dicembre 2017</u></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Totale ricavi non da interesse</td> <td style="text-align: center;">32.849</td> <td style="text-align: center;">29.798</td> </tr> <tr> <td>Ricavi netti, inclusi gli interessi netti</td> <td style="text-align: center;">36.616</td> <td style="text-align: center;">32.730</td> </tr> <tr> <td>Utile/(perdita) prima delle imposte</td> <td style="text-align: center;">12.481</td> <td style="text-align: center;">11.132</td> </tr> </tbody> </table>		Al e per l’Esercizio concluso al		<i>(in milioni di USD)</i>	<u>dicembre 2018</u>	<u>dicembre 2017</u>	Totale ricavi non da interesse	32.849	29.798	Ricavi netti, inclusi gli interessi netti	36.616	32.730	Utile/(perdita) prima delle imposte	12.481	11.132
	Al e per l’Esercizio concluso al																
<i>(in milioni di USD)</i>	<u>dicembre 2018</u>	<u>dicembre 2017</u>															
Totale ricavi non da interesse	32.849	29.798															
Ricavi netti, inclusi gli interessi netti	36.616	32.730															
Utile/(perdita) prima delle imposte	12.481	11.132															

		Al 31 dicembre		
		(in milioni di USD)	<u>2018</u>	<u>2017</u>
		Totale attivo	931.796	916.776
		Totale passivo	841.611	834.533
		Totale patrimonio netto:	90.185	82.243
		Non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali delle prospettive di GSG dal 31 dicembre 2018.		
		Non applicabile; non si sono verificati cambiamenti significativi della situazione finanziaria o commerciale di GSG dal 31 dicembre 2018.		
B.19 (B.13)	Descrizione di qualsiasi fatto recente relativo al Garante che sia sostanzialmente 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: (1) Banca d'Affari (<i>Investment Banking</i>): <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, finanziamenti e altri strumenti finanziari, e operazioni in derivati direttamente collegate a tali attività di sottoscrizione a favore della clientela. (2) Servizi per Clientela Istituzionale (<i>Institutional Client Services</i>): <ul style="list-style-type: none"> • Reddito Fisso, Valuta e Materie Prime, che includono l'esecuzione di attività per i clienti connesse al <i>market making</i> sia in contanti sia in strumenti derivati per prodotti di tassi di interesse, prodotti di credito, mutui, valute e materie prime; e • 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 include le attività di investimento del Gruppo e la concessione di finanziamenti, incluse le attività del Gruppo di prestito, per fornire risorse finanziarie ai clienti. Siffatti investimenti, alcuni dei quali sono consolidati, ed i finanziamenti sono tipicamente a lungo termine. Il Gruppo effettua investimenti, alcuni dei quali sono consolidati direttamente tramite l'attività di merchant banking e speciali situazioni del gruppo, e indirettamente tramite fondi che gestisce, in titoli di debito e finanziamenti, titoli azionari pubblici e privati, infrastrutture ed entità immobiliari. Il Gruppo effettua altresì finanziamenti non garantiti attraverso le proprie piattaforme digitali.</p> <p>(4) Gestione di Investimenti (<i>Investment Management</i>), che fornisce servizi di gestione degli investimenti e offre prodotti di investimento (principalmente attraverso conti di gestione separati e veicoli di vario tipo, quali <i>mutual funds</i> e fondi <i>private investment</i>) in tutte le maggiori asset class a una diversa gamma di investitori istituzionali e individuali. Il segmento Gestione degli Investimenti offre inoltre servizi di consulenza patrimoniale, inclusi gestione del portafoglio e consulenza finanziaria, intermediazione ed altri servizi a investitori con patrimoni ingenti e a famiglie.</p>
B.19 (B.16)	Proprietà e controllo del Garante	<p>Non applicabile; GSG è una società 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 50.000 Certificati EUR Worst of Memory Phoenix Autocallable (Rimborsabili Anticipatamente Automaticamente) con Durata Tre Anni e Sei Mesi sulle azioni ordinarie di Air France-KLM, Repsol SA e Société Générale S.A., con scadenza 24 novembre 2022 (gli "Strumenti Finanziari").</p> <p>ISIN: JE00BGBBJY05; Codice Comune: 179016435; Valoren: 47503728.</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> <p>Inoltre, gli Strumenti Finanziari non possono essere acquisiti da, per conto di o con il patrimonio di piani soggetti a ERISA o alla Sezione 4975 del <i>U.S. Internal Revenue Code</i> del 1986, come modificato, oltre che da taluni conti generali di società di assicurazione.</p>

		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 delle attività sottostanti, 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 delle attività sottostanti 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 alle attività sottostanti (se del caso).
C.11	Ammissione alla negoziazione su un mercato regolamentato	Non applicabile; gli Strumenti Finanziari non saranno ammessi alle negoziazioni in alcun mercato regolamentato, ma sarà presentata domanda per l’ammissione alla negoziazione degli Strumenti Finanziari sul mercato EuroTLX, un sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da EuroTLX SIM S.p.A., il quale non è un mercato regolamentato ai sensi della Direttiva 2014/65/UE sui Mercati degli Strumenti Finanziari.
C.15	Effetto dello strumento sottostante sul valore dell’investimento	<p>L’importo pagabile sugli Strumenti Finanziari dipenderà dall’andamento delle attività sottostanti.</p> <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 <i>Autocall</i>, l’Importo di Evento <i>Autocall</i> pagabile alla Data di Pagamento <i>Autocall</i> sarà determinato conformemente a quanto previsto nell’Elemento C.18 della presente Nota di Sintesi.</p> <p>Il valore degli Strumenti Finanziari e se un Importo del Coupon è pagabile alla Data di Pagamento del Coupon dipenderà dall’andamento delle attività sottostanti alla Data di Osservazione del Coupon corrispondente a tale Data di Pagamento del Coupon.</p>
C.16	Data di scadenza	A condizione che non si verifichi un Evento <i>Autocall</i> ovvero che gli Strumenti Finanziari non siano altrimenti esercitati anticipatamente, la data di scadenza è il 24 novembre 2022, 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 del Coupon in una Data di Pagamento del Coupon successivamente al verificarsi di un "Evento di Pagamento del Coupon" (come descritto di seguito); • il potenziale pagamento di un Importo di Evento Autocall a seguito del rimborso degli Strumenti Finanziari prima della data di scadenza programmata a seguito del verificarsi di un "Evento Autocall" (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;">Coupon</p> <p>Se rispetto ad una Data di Osservazione del Coupon si verifica un Evento di Pagamento del Coupon, allora un Importo del Coupon in EUR, calcolato conformemente alla formula seguente, sarà pagabile rispetto ad ogni Strumento Finanziario alla Data di Pagamento del Coupon immediatamente successiva alla Data di Osservazione del Coupon:</p> <p style="text-align: center;">(CA x CV) - APCA</p> <p>Se alla Data di Osservazione del Coupon non si verifica un Evento di Pagamento del Coupon, allora nessun Importo del Coupon sarà pagabile alla Data di Pagamento del Coupon immediatamente successiva alla Data di Osservazione del Coupon.</p> <p>A seguito del verificarsi di un Evento <i>Autocall</i> a una Data di Osservazione <i>Autocall</i>, la Data di Pagamento del Coupon immediatamente successiva alla Data di Osservazione del Coupon che occorre in tale Data di Osservazione <i>Autocall</i> sarà la Data di Pagamento del Coupon finale e non saranno pagati ulteriori Importi del Coupon.</p> <p>Termini definiti impiegati in precedenza:</p> <ul style="list-style-type: none"> • APCA: <i>Aggregate Preceding Deferred Coupon Amounts</i>, che è un ammontare pari alla somma di ciascun Importo del Coupon pagato nei confronti di uno Strumento Finanziario per tutte le Date di Pagamento del Coupon (se presenti) precedenti la Data di Pagamento del Coupon rilevante. • CA: Importo di Calcolo, EUR 1.000. • Data di Osservazione del Coupon: ciascuna data indicata nella tabella seguente all'interno della colonna intitolata "Data di Osservazione del Coupon", soggetta a modifiche in conformità con i termini e le condizioni. • Data di Pagamento del Coupon: ciascuna data indicata nella tabella seguente all'interno della colonna intitolata "Data di Pagamento del Coupon" soggetta a modifiche in conformità con i termini e le condizioni. • Evento di Pagamento del Coupon: si veda di seguito. • CV: <i>Coupon Value</i>, vale a dire l'importo nella colonna intitolata "Coupon Value".

(CV)” nella stessa fila della relativa Data di Osservazione del Coupon indicata nella tabella di cui sotto.

Data di Osservazione del Coupon	Data di Pagamento del Coupon	Livello della Barriera del Coupon	Coupon Value (CV)
17 giugno 2019	24 giugno 2019	10 per cento (10%)	0,050
17 settembre 2019	2 settembre 2019	10 per cento (10%)	0,100
18 novembre 2019	25 novembre 2019	10 per cento (10%)	0,150
17 dicembre 2019	24 dicembre 2019	60 per cento (60%)	0,155
17 gennaio 2020	24 gennaio 2020	60 per cento (60%)	0,160
17 febbraio 2020	24 febbraio 2020	60 per cento (60%)	0,165
17 marzo 2020	24 marzo 2020	60 per cento (60%)	0,170
17 aprile 2020	24 aprile 2020	60 per cento (60%)	0,175
18 maggio 2020	25 maggio 2020	60 per cento (60%)	0,180
17 giugno 2020	24 giugno 2020	60 per cento (60%)	0,185
17 luglio 2020	24 luglio 2020	60 per cento (60%)	0,190
17 agosto 2020	24 agosto 2020	60 per cento (60%)	0,195
17 settembre 2020	24 settembre 2020	60 per cento (60%)	0,200
19 ottobre 2020	26 ottobre 2020	60 per cento (60%)	0,205
17 novembre 2020	24 novembre 2020	60 per cento (60%)	0,210
17 dicembre 2020	24 dicembre 2020	60 per cento (60%)	0,215
18 gennaio 2021	25 gennaio 2021	60 per cento (60%)	0,220
17 febbraio 2021	24 febbraio 2021	60 per cento (60%)	0,225
17 marzo 2021	24 marzo 2021	60 per cento (60%)	0,230
19 aprile 2021	26 aprile 2021	60 per cento (60%)	0,235
17 maggio 2021	24 maggio 2021	60 per cento (60%)	0,240
17 giugno 2021	24 giugno 2021	60 per cento (60%)	0,245
19 luglio 2021	26 luglio 2021	60 per cento (60%)	0,250
17 agosto 2021	24 agosto 2021	60 per cento (60%)	0,255

17 settembre 2021	24 settembre 2021	60 per cento (60%)	0,260
18 ottobre 2021	25 ottobre 2021	60 per cento (60%)	0,265
17 novembre 2021	24 novembre 2021	60 per cento (60%)	0,270
17 dicembre 2021	24 dicembre 2021	60 per cento (60%)	0,275
17 gennaio 2022	24 gennaio 2022	60 per cento (60%)	0,280
17 febbraio 2022	24 febbraio 2022	60 per cento (60%)	0,285
17 marzo 2022	24 marzo 2022	60 per cento (60%)	0,290
19 aprile 2022	26 aprile 2022	60 per cento (60%)	0,295
17 maggio 2022	24 maggio 2022	60 per cento (60%)	0,300
17 giugno 2022	24 giugno 2022	60 per cento (60%)	0,305
18 luglio 2022	25 luglio 2022	60 per cento (60%)	0,310
17 agosto 2022	24 agosto 2022	60 per cento (60%)	0,315
19 settembre 2022	26 settembre 2022	60 per cento (60%)	0,320
17 ottobre 2022	24 ottobre 2022	60 per cento (60%)	0,325
17 novembre 2022	24 novembre 2022	60 per cento (60%)	0,330

Evento di Pagamento del Coupon

Un “**Evento di Pagamento del Coupon**” si verifica se il Valore di Riferimento della Barriera del Coupon di ciascuna Attività Sottostante nel Paniere è maggiore o uguale al suo rispettivo Livello della Barriera del Coupon ad una Data di Osservazione del Coupon.

Definizione dei termini usati in precedenza:

- **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 della Barriera del Coupon:** rispetto ad una Data di Osservazione del Coupon e ad una Attività Sottostante, la percentuale del Prezzo Iniziale dell’Attività di tale Attività Sottostante specificata nella colonna chiamata “Livello della Barriera del Coupon” nella stessa riga di tale Data di Osservazione del Coupon nella tabella sopra.
- **Valore di Riferimento della Barriera del Coupon:** rispetto ad un’Attività Sottostante, il Prezzo di Riferimento dell’Attività Sottostante alla Data di Osservazione del Coupon rilevante.
- **Prezzo di Chiusura Iniziale:** rispetto ad un’Attività Sottostante, il Prezzo di

Riferimento di tale Attività Sottostante al 17 maggio 2019, soggetto a rettifiche in base ai termini e alle condizioni.

- **Prezzo di Riferimento:** il prezzo di chiusura dell’Azione alla data rilevante.

Autocall

Nel caso si verifichi un Evento *Autocall* ad una Data di Osservazione *Autocall*, l’Emittente dovrà esercitare ciascuno Strumento Finanziario in tale Data di Osservazione *Autocall* e dovrà corrispondere, rispetto a ogni Strumento Finanziario, l’Importo di Evento *Autocall* corrispondente a tale Data di Osservazione *Autocall* alla Data di Pagamento *Autocall* immediatamente successiva.

Termini definiti impiegati in precedenza:

- **Evento *Autocall*:** si veda di seguito.
- **Importo di Evento *Autocall*:** EUR 1.000.
- **Data di Osservazione *Autocall*:** ciascuna data indicata nella colonna intitolata “Data di Osservazione *Autocall*” nella tabella seguente, in ciascun caso, soggetta a rettifiche in base ai termini e alle condizioni.
- **Data di Pagamento *Autocall*:** ciascuna data indicata nella colonna intitolata “Data di Pagamento *Autocall*” nella tabella seguente, in ciascun caso, soggetta a rettifiche in base ai termini e alle condizioni.

Data di Osservazione <i>Autocall</i>	Data di Pagamento <i>Autocall</i>
17 dicembre 2019	24 dicembre 2019
17 gennaio 2020	24 gennaio 2020
17 febbraio 2020	24 febbraio 2020
17 marzo 2020	24 marzo 2020
17 aprile 2020	24 aprile 2020
18 maggio 2020	25 maggio 2020
17 giugno 2020	24 giugno 2020
17 luglio 2020	24 luglio 2020
17 agosto 2020	24 agosto 2020
17 settembre 2020	24 settembre 2020
19 ottobre 2020	26 ottobre 2020
17 novembre 2020	24 novembre 2020
17 dicembre 2020	24 dicembre 2020
18 gennaio 2021	25 gennaio 2021

17 febbraio 2021	24 febbraio 2021
17 marzo 2021	24 marzo 2021
19 aprile 2021	26 aprile 2021
17 maggio 2021	24 maggio 2021
17 giugno 2021	24 giugno 2021
19 luglio 2021	26 luglio 2021
17 agosto 2021	24 agosto 2021
17 settembre 2021	24 settembre 2021
18 ottobre 2021	25 ottobre 2021
17 novembre 2021	24 novembre 2021
17 dicembre 2021	24 dicembre 2021
17 gennaio 2022	24 gennaio 2022
17 febbraio 2022	24 febbraio 2022
17 marzo 2022	24 marzo 2022
19 aprile 2022	26 aprile 2022
17 maggio 2022	24 maggio 2022
17 giugno 2022	24 giugno 2022
18 luglio 2022	25 luglio 2022
17 agosto 2022	24 agosto 2022
19 settembre 2022	26 settembre 2022
17 ottobre 2022	24 ottobre 2022

Evento Autocall

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

Definizione dei termini usati in precedenza:

- **Livello Autocall:** rispetto a ciascuna Attività Sottostante, il 100 per cento (100%) del

Prezzo Iniziale dell'Attività di tale Attività Sottostante.

- **Valore di Riferimento Autocall:** rispetto ad una attività Sottostante, il Prezzo di Riferimento dell'Attività Sottostante alla Data di Osservazione *Autocall* rilevante.

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

$$CA \times \text{Percentuale di Rimborso (Redemption Percentage)}$$

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

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

Termini definiti utilizzati in precedenza:

- **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.

		<ul style="list-style-type: none"> • Data di Riferimento Finale: 17 novembre 2022, 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, che è il Valore Finale diviso per 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;"><u>Evento Barriera</u></p> <p>Un “Evento Barriera” si verifica se il Valore di Riferimento della Barriera è inferiore al Livello Barriera.</p> <p>Termini definiti utilizzati in precedenza:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Livello Barriera: rispetto a ciascuna Attività Sottostante, il 60 per cento (60%) 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 o 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" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: center;">Attività Sottostante</th> <th style="text-align: center;">Bloomberg/Reuters/ISIN</th> <th style="text-align: center;">Borsa</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="text-align: center;">Le azioni ordinarie di Air France-KLM</td> <td style="text-align: center;">AF FP <Equity> / AIRF.PA / FR0000031122</td> <td style="text-align: center;">Euronext Paris S.A.</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">Le azioni ordinarie di Repsol SA</td> <td style="text-align: center;">REP SQ <Equity> / REP.MC / ES0173516115</td> <td style="text-align: center;">Madrid Stock Exchange</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">Le azioni ordinarie di Société Générale S.A.</td> <td style="text-align: center;">GLE FP <Equity> / SOGN.PA / FR0000130809</td> <td style="text-align: center;">Euronext Paris S.A.</td> </tr> </tbody> </table> <ul style="list-style-type: none"> • Azione: le azioni ordinarie indicate nella precedente tabella nella colonna intitolata “Attività Sottostante”. 	Attività Sottostante	Bloomberg/Reuters/ISIN	Borsa	Le azioni ordinarie di Air France-KLM	AF FP <Equity> / AIRF.PA / FR0000031122	Euronext Paris S.A.	Le azioni ordinarie di Repsol SA	REP SQ <Equity> / REP.MC / ES0173516115	Madrid Stock Exchange	Le azioni ordinarie di Société Générale S.A.	GLE FP <Equity> / SOGN.PA / FR0000130809	Euronext Paris S.A.
Attività Sottostante	Bloomberg/Reuters/ISIN	Borsa												
Le azioni ordinarie di Air France-KLM	AF FP <Equity> / AIRF.PA / FR0000031122	Euronext Paris S.A.												
Le azioni ordinarie di Repsol SA	REP SQ <Equity> / REP.MC / ES0173516115	Madrid Stock Exchange												
Le azioni ordinarie di Société Générale S.A.	GLE FP <Equity> / SOGN.PA / FR0000130809	Euronext Paris S.A.												
SEZIONE D - RISCHI														
D.2	Principali rischi che sono specifici per l'Emittente, il Garante e il Gruppo	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												

		<p>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 GSFICI) 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 market-making del Gruppo sono state e potrebbero essere influenzate da cambiamenti nei livelli della volatilità del mercato. • 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 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. • 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
--	--	--

		<p>creditizi (credit spread) ad esso applicati.</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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 o una cattiva condotta, 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 portatori di strumenti finanziari di GSG. . • Le attività del Gruppo, la redditività e la liquidità possono essere negativamente influenzate dalla Brexit. 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. • Le operazioni in derivati e il ritardato regolamento potrebbero esporre il Gruppo a rischi imprevisti e perdite potenziali. • Talune aziende del Gruppo e i propri finanziamenti e prodotti finanziari potrebbero essere incisi negativamente da modifiche nell'interruzione di <i>Interbank Offered Rates</i> (IBORs), in particolare il LIBOR. Alcune attività e fonti di finanziamento del Gruppo potrebbero essere influenzate negativamente da cambiamenti in altri 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 civile o penale o un significativo intervento
--	--	---

		<p>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.</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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 imprevedibili 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.
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 imprevedibile e l'importo che si riceve è inferiore al prezzo di acquisto originario. • 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

		<p>Strumenti Finanziari. L'emittente può inoltre sospendere tale quotazione in qualsiasi momento.</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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 carrieristica "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 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. • 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
--	--	--

		<p>tutto l'investimento originario.</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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 6 maggio 2019 (incluso) e fino al 17 maggio 2019 (incluso) (il "Periodo di Offerta"), salvo chiusura anticipata o estensione del Periodo di Offerta.</p> <p>Gli Investitori possono presentare domanda di sottoscrizione dei Certificati durante il normale orario di apertura delle banche in Italia presso le filiali dell'Offerente Autorizzato dal 6 maggio 2019 (incluso) e fino al 17 maggio 2019 (incluso), salvo chiusura anticipata o estensione del Periodo di Offerta.</p> <p>Gli Strumenti Finanziari possono essere collocati in Italia in luogo diverso dalla sede legale o dalle dipendenze dei collocatori (c.d. "offerta fuori sede"), mediante consulenti finanziari abilitati all'offerta fuori sede, ai sensi dell'articolo 30 del D. Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998, come modificato (il "TUF"), durerà dal 6 maggio 2019 (incluso) al 17 maggio 2019 (incluso), salvo chiusura anticipata o estensione del Periodo di Offerta. 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>I Certificati possono anche essere collocati mediante tecniche di comunicazione a distanza in conformità all'articolo 32 del Testo Unico della Finanza durante il periodo dal 6 maggio 2019 (incluso) fino al 17 maggio 2019 (incluso), salvo chiusura anticipata o estensione del Periodo di Offerta. In questo caso, gli investitori possono sottoscrivere i Certificati, dopo essere stati identificati dal relativo collocatore, usando le proprie password personali e/o i loro codici identificativi. Ai sensi dell'articolo 67-<i>duodiecies</i> del D.Lgs. n. 206/2005 come modificato (il Codice del Consumo), la validità e l'efficacia dei contratti sottoscritti sono sospese per un periodo di quattordici (14) giorni dalla data della sottoscrizione. Durante tale periodo gli investitori hanno il diritto di recedere dalla sottoscrizione dandone comunicazione al relativo collocatore senza sostenere alcuna spesa o corrispettivo.</p> <p>Il Prezzo di Offerta è pari a EUR 1.000 per Strumento Finanziario (il "Prezzo di Emissione").</p> <p>L'Emittente si riserva il diritto, d'accordo con gli Offerenti Autorizzati, di aumentare il numero di Strumenti Finanziari che saranno emessi durante il Periodo di Offerta.</p> <p>L'offerta degli Strumenti Finanziari è subordinata alla loro emissione e condizionata all'ammissione a negoziazione degli Strumenti Finanziari sul mercato EuroTLX (un sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da EuroTLX SIM S.p.A., che non è un mercato regolamentato ai fini della Direttiva 2014/65/UE sui Mercati degli Strumenti Finanziari) entro la data di emissione, ovvero il 6 giugno 2019. Rispetto a ciascun Offerente Autorizzato e i suoi clienti, le offerte di Strumenti Finanziari sono</p>

		inoltre soggette alle condizioni che possono essere concordate tra i medesimi e/o previste dagli accordi in essere tra i medesimi.
E.4	Interessi che sono significativi per l'emissione/l'offerta, inclusi conflitti di interesse	<p>In relazione al collocamento degli Strumenti Finanziari, l'Emittente pagherà a ciascun Offerente Autorizzato una commissione di collocamento per Certificato pari a fino al 3,00 per cento (3,00%) del Prezzo di Emissione relativamente agli Strumenti Finanziari collocati da tale Offerente Autorizzato.</p> <p>Fatta eccezione per quanto indicato sopra, 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.</p>
E.7	Stima delle spese a carico dell'investitore	Non applicabile – Nessuna spesa sarà posta a carico degli investitori da parte dell'Emittente o da parte di qualsiasi Offerente Autorizzato.