

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 un'introduzione al Prospetto di Base. Qualsiasi decisione di investire negli strumenti finanziari dovrebbe basarsi sull'esame da parte dell'investitore del Prospetto di Base nel suo complesso. 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 congiuntamente alle 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 negli Strumenti Finanziari.</p>
A.2	Autorizzazioni	<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>(1) Banca Generali S.p.A. Via Machiavelli, 4, 34132, Trieste, Italia (l’“Iniziale Offerente Autorizzato”); e</p> <p>(2) qualora l’Emittente nomini ulteriori intermediari finanziari successivamente alla data delle Condizioni Definitive del 15 luglio 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>nel caso (1) o (2) di cui sopra, fino a quando tali intermediari finanziari siano autorizzati ad effettuare tali offerte ai sensi della <i>Markets in Financial Instruments Directive</i> (direttiva 2014/65/UE);</p> <p>(ciascuno un “Offerente Autorizzato” e, insieme, 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 per il periodo dal (ed incluso) 15 luglio 2019 al (ed incluso) 26 luglio 2019 (il “Periodo di Offerta”);</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 tranche 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 Certificati (l’ “Accordo di Collocamento”). Nel rispetto delle condizioni secondo</p>

		<p>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 è 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 (<i>Final Terms</i>) 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 e legale e commerciale dell'Emittente	Goldman Sachs Finance Corp International Ltd ("GSFCI" o l'"Emittente").									
B.2	Domicilio e forma giuridica dell'Emittente, legislazione in base alla quale opera e paese di costituzione	GSFCI è una società a responsabilità limitata costituita nel Jersey. GSFCI opera principalmente ai sensi della legge del Jersey. La sede legale di GSFCI è 22 Grenville Street, St. Helier, Jersey JE4 8PX.									
B.4b	Tendenze note riguardanti l'Emittente	Non applicabile; non vi sono tendenze note che interessano GSFCI ed i settori in cui opera.									
B.5	Gruppo dell'Emittente	GSFCI è una società interamente controllata da GS Global Markets, Inc. ("GS GM"). GS GM è una società interamente controllata 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	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 relative agli esercizi passati	<p>La seguente tabella contiene le informazioni finanziarie fondamentali relative agli esercizi passati di GSFCI:</p> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th colspan="3" style="text-align: center;">Al e per l'esercizio concluso il</th> </tr> <tr> <th style="text-align: left; vertical-align: bottom;">(in migliaia di USD)</th> <th style="text-align: center; border-top: 1px solid black; border-bottom: 1px solid black;">31 dicembre 2018</th> <th style="text-align: center; border-top: 1px solid black; border-bottom: 1px solid black;">31 dicembre 2017</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="vertical-align: top;">Utile operativo</td> <td style="text-align: center; vertical-align: bottom;">19.429</td> <td style="text-align: center; vertical-align: bottom;">35.570</td> </tr> </tbody> </table>	Al e per l'esercizio concluso il			(in migliaia di USD)	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017	Utile operativo	19.429	35.570
Al e per l'esercizio concluso il											
(in migliaia di USD)	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017									
Utile operativo	19.429	35.570									

		<table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 30%;"></td> <td style="width: 35%; text-align: right;">19.429</td> <td style="width: 35%; text-align: right;">35.570</td> </tr> <tr> <td></td> <td colspan="2" style="text-align: center;">Al</td> </tr> <tr> <td style="vertical-align: top;"><i>(in migliaia di USD)</i></td> <td style="text-align: center; border-top: 1px solid black;">31 dicembre 2018</td> <td style="text-align: center; border-top: 1px solid black;">31 dicembre 2017</td> </tr> <tr> <td>Attività correnti</td> <td style="text-align: right;">10.131.841</td> <td style="text-align: right;">2.923.466</td> </tr> <tr> <td>Attività nette</td> <td style="text-align: right;">414.186</td> <td style="text-align: right;">13.090</td> </tr> <tr> <td>Fondi patrimoniali totali</td> <td style="text-align: right;">414.186</td> <td style="text-align: right;">13.090</td> </tr> </table> <p>Non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali delle prospettive di GSFCI dal 31 dicembre 2018.</p> <p>Non applicabile: non si sono verificati cambiamenti significativi della situazione finanziaria o commerciale di GSFCI dal 31 dicembre 2018</p>		19.429	35.570		Al		<i>(in migliaia di USD)</i>	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017	Attività correnti	10.131.841	2.923.466	Attività nette	414.186	13.090	Fondi patrimoniali totali	414.186	13.090
	19.429	35.570																		
	Al																			
<i>(in migliaia di USD)</i>	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017																		
Attività correnti	10.131.841	2.923.466																		
Attività nette	414.186	13.090																		
Fondi patrimoniali totali	414.186	13.090																		
B.13	Fatti recenti sostanzialmente e rilevanti per la valutazione della solvibilità dell'Emittente	Non applicabile; non vi sono fatti recenti riguardanti GSFCI che siano rilevanti in misura sostanziale per la valutazione della solvibilità di GSFCI.																		
B.14	Posizione dell'Emittente nel proprio gruppo societario	Si prega di fare riferimento all'Elemento B.5 di cui sopra. GSFCI fa parte di un gruppo di società delle quali The Goldman Sachs Group, Inc. rappresenta la holding company, e di conseguenza effettua operazioni con, e dipende da, entità all'interno di tale gruppo																		
B.15	Principali attività	L'attività principale di GSFCI è l'emissione di obbligazioni strutturate, <i>warrants</i> , certificati. Gli strumenti finanziari emessi da GSFCI sono venduti a Goldman Sachs International. I proventi di tali emissioni sono poi concessi in prestito ad altri membri del gruppo societario.																		
B.16	Proprietà e controllo dell'Emittente	GSFCI è una società interamente controllata da GS GM. GS GM è una società interamente controllata da The Goldman Sachs Group, Inc. Vedere anche Elemento B.5																		
B.18	Natura e portata della Garanzia	Le obbligazioni di pagamento di GSFCI con riferimento agli Strumenti Finanziari sono garantite da The Goldman Sachs Group, Inc. ("GSG" o il "Garante") ai sensi di una garanzia disciplinata dalla legge dello Stato di New York datata 22 novembre 2018, come eventualmente di volta in volta modificata e/o sostituita (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 e del Garante	The Goldman Sachs Group, Inc.																		
B.19 (B.2)	Domicilio, forma giuridica del Garante, legislazione in base alla quale opera e paese di costituzione	GSG è una società costituita nello Stato del Delaware negli Stati Uniti come <i>corporation</i> ai sensi della Legge Societaria Generale del Delaware (<i>Delaware General Corporation Law</i>). GSG ha sede al numero 200 West Street, New York, New York 10282, Stati Uniti d'America.																		

B.19 (B.4b)	Tendenze note riguardanti il Garante	Le prospettive di GSG saranno influenzate, potenzialmente in modo negativo, dagli sviluppi delle economie globali, regionali e nazionali, compresi gli Stati Uniti, dai movimenti e dai livelli di attività nei mercati finanziari, delle materie prime, delle valute e in altri mercati, dai movimenti dei tassi di interesse, dagli sviluppi politici e militari in tutto il mondo, dai livelli di attività dei clienti e dagli sviluppi legislativi e regolamentari negli Stati Uniti e in altri paesi in cui opera GSG.																																																		
B.19 (B.5)	Gruppo del Garante	<p>GSG è una holding bancaria e una holding finanziaria regolamentata dal Consiglio dei Governatori (<i>Board of Governors</i>) del Federal Reserve System. L'istituzione statunitense depositaria controllata da GSG, Goldman Sachs Bank USA, è una New York State-chartered bank. GSG è la holding capogruppo del gruppo di società che comprendono GSG e le sue controllate consolidate (il "Gruppo").</p> <p>Al mese di dicembre 2018, il Gruppo aveva uffici in più di 30 paesi e il 46 per cento dei suoi dipendenti complessivi era dislocato al di fuori delle Americhe. La clientela del Gruppo si trova in tutto il mondo ed il Gruppo è un partecipante attivo nei mercati finanziari in tutto il mondo.</p> <p>GSG riporta le proprie attività in quattro segmenti di business: Investment Banking, Institutional Client Services, Investing & Lending e Investment Management.</p>																																																		
B.19 (B.9)	Previsione o stima	Non applicabile; GSG non ha effettuato alcuna previsione o stima degli utili.																																																		
B.19 (B.10)	Rilievi contenuti nella relazione di revisione	Non applicabile; non vi sono rilievi nella relazione di revisione di GSG.																																																		
B.19 (B.12)	Informazioni finanziarie fondamentali selezionate sul Garante relative agli esercizi passati	<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 tre mesi conclusi il (non sottoposti a revisione contabile)</th> <th colspan="2">Al e per l'Esercizio concluso al</th> </tr> <tr> <th><i>(in milioni di USD)</i></th> <th><u>31 marzo 2019</u></th> <th><u>31 marzo 2018</u></th> <th><u>31 dicembre 2018</u></th> <th><u>31 dicembre 2017</u></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Ricavi totali non derivanti da interessi</td> <td>7.589</td> <td>9.162</td> <td>32.849</td> <td>29.798</td> </tr> <tr> <td>Ricavi netti, incluso il reddito derivante dall'interesse netto</td> <td>8.807</td> <td>10.080</td> <td>36.616</td> <td>32.730</td> </tr> <tr> <td>Utili (Perdita) prima delle imposte</td> <td>2.719</td> <td>3.419</td> <td>12.481</td> <td>11.132</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td colspan="2" style="text-align: center;">Al 31 dicembre</td> </tr> <tr> <td><i>(in milioni di USD)</i></td> <td colspan="2"><u>Al 31 marzo 2019 (non sottoposto a revisione contabile)</u></td> <td><u>2018</u></td> <td><u>2017</u></td> </tr> <tr> <td>Totale attivo</td> <td colspan="2">925.349</td> <td>931.796</td> <td>916.776</td> </tr> <tr> <td>Totale passivo</td> <td colspan="2">835.076</td> <td>841.611</td> <td>834.533</td> </tr> <tr> <td>Patrimonio netto</td> <td colspan="2">90.273</td> <td>90.185</td> <td>82.243</td> </tr> </tbody> </table>		Al e per i tre mesi conclusi il (non sottoposti a revisione contabile)		Al e per l'Esercizio concluso al		<i>(in milioni di USD)</i>	<u>31 marzo 2019</u>	<u>31 marzo 2018</u>	<u>31 dicembre 2018</u>	<u>31 dicembre 2017</u>	Ricavi totali non derivanti da interessi	7.589	9.162	32.849	29.798	Ricavi netti, incluso il reddito derivante dall'interesse netto	8.807	10.080	36.616	32.730	Utili (Perdita) prima delle imposte	2.719	3.419	12.481	11.132				Al 31 dicembre		<i>(in milioni di USD)</i>	<u>Al 31 marzo 2019 (non sottoposto a revisione contabile)</u>		<u>2018</u>	<u>2017</u>	Totale attivo	925.349		931.796	916.776	Totale passivo	835.076		841.611	834.533	Patrimonio netto	90.273		90.185	82.243
	Al e per i tre mesi conclusi il (non sottoposti a revisione contabile)		Al e per l'Esercizio concluso al																																																	
<i>(in milioni di USD)</i>	<u>31 marzo 2019</u>	<u>31 marzo 2018</u>	<u>31 dicembre 2018</u>	<u>31 dicembre 2017</u>																																																
Ricavi totali non derivanti da interessi	7.589	9.162	32.849	29.798																																																
Ricavi netti, incluso il reddito derivante dall'interesse netto	8.807	10.080	36.616	32.730																																																
Utili (Perdita) prima delle imposte	2.719	3.419	12.481	11.132																																																
			Al 31 dicembre																																																	
<i>(in milioni di USD)</i>	<u>Al 31 marzo 2019 (non sottoposto a revisione contabile)</u>		<u>2018</u>	<u>2017</u>																																																
Totale attivo	925.349		931.796	916.776																																																
Totale passivo	835.076		841.611	834.533																																																
Patrimonio netto	90.273		90.185	82.243																																																

		<p>Non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali delle prospettive di GSG dal 31 dicembre 2018.</p> <p>Non applicabile; non vi è stato alcun cambiamento significativo nella situazione finanziaria o commerciale di GSG dal 31 marzo 2019.</p>
B.19 (B.13)	Fatti recenti sostanzialmente e rilevanti per la valutazione della solvibilità del Garante	Non applicabile; non vi sono stati fatti recenti riguardanti GSG che siano rilevanti in misura sostanziale per la valutazione della solvibilità di GSG.
B.19 (B.14)	Dipendenza del Garante da altri membri del gruppo	<p>Si veda Elemento B.19 (B.5).</p> <p>GSG è una holding company e, pertanto, dipende dai dividendi, dalle distribuzioni e dagli altri pagamenti delle sue controllate per finanziare il pagamento dei dividendi e di tutti i pagamenti dovuti, incluse le obbligazioni.</p>
B.19 (B.15)	Principali attività	<p>Le attività del Gruppo sono svolte nei seguenti settori:</p> <p>(1) Investment Banking:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Consulenza Finanziaria, che include incarichi di consulenza strategica in relazione a fusioni e acquisizioni, disinvestimenti, attività di difesa aziendale, ristrutturazioni e spin-off, gestione del rischio e operazioni in derivati direttamente collegate a questi incarichi di consulenza dei clienti; e • Sottoscrizione, che include offerte pubbliche e <i>private placements</i>, incluse operazioni locali e cross-border e acquisition finance, di un'ampia gamma di titoli, finanziamenti e altri strumenti finanziari, e operazioni in derivati direttamente collegate alle attività di sottoscrizione dei clienti. <p>(2) Servizi ai Clienti Istituzionali:</p> <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 • Azioni, che includono l'esecuzione di attività per i clienti connesse al <i>market making</i> di prodotti azionari e commissioni e spese derivanti dalla esecuzione e compensazione di transazioni dei clienti istituzionali sulle maggiori borse, scambi di opzioni e <i>futures</i> in tutto il mondo e operazioni <i>over-the counter</i>. Azioni inoltre includono i servizi del Gruppo di custodia dei titoli, che prevede servizi di finanziamento, prestito titoli e intermediazione principale (<i>prime brokerage</i>) a clienti istituzionali, tra i quali fondi speculativi (<i>hedge funds</i>), fondi comuni (<i>mutual funds</i>), fondi pensione e fondazioni, e genera ricavi principalmente nella forma di tassi di interesse e commissioni. <p>(3) Investimenti & Finanziamenti, 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</p>

		<p>azionari pubblici e privati, infrastrutture ed entità immobiliari. Il Gruppo effettua altresì finanziamenti non garantiti attraverso le proprie piattaforme digitali.</p> <p>(4) Gestione degli investimenti, 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 indipendente quotata sulla Borsa di New York e non è detenuta né è controllata direttamente o indirettamente, da azionisti o da un gruppo di azionisti affiliati.</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, essendo fino ad un massimo di 20.000 Certificati EUR <i>Worst Of Memory Phoenix Autocallable</i> (Rimborsabili Anticipatamente Automaticamente) con Durata Quattro Anni sulle azioni ordinarie di Fiat Chrysler Automobiles N.V., Intesa Sanpaolo S.p.A. e STMicroelectronics N.V., con scadenza 2 agosto 2023 (gli "Strumenti Finanziari").</p> <p>ISIN: JE00BJRSJW49; Common Code: 179020335; Valoren: 40357635.</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. persons</i>), come definiti nel <i>Regulation S</i> ai sensi del <i>Securities Act</i> ("Regulation S"), salvo che ai sensi di un'esenzione dai, o in una operazione non soggetta ai, requisiti di registrazione del <i>Securities Act</i> e della legislazione di stato sui valori mobiliari applicabile.</p> <p>I diritti derivanti dagli Strumenti Finanziari (se del caso) saranno esercitabili dal titolare degli Strumenti Finanziari solo a seguito di certificazione di titolarità effettiva 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> <p>Fatto salvo quanto precede, gli Strumenti Finanziari saranno liberamente trasferibili.</p>
C.8	Diritti connessi agli Strumenti Finanziari	<p>Diritti: gli Strumenti Finanziari danno il diritto a ciascun portatore di Strumenti Finanziari (un "Portatore") di ricevere un rendimento potenziale sugli Strumenti Finanziari (si veda Elemento C.18 di seguito) unitamente a taluni diritti ancillari, come il diritto di ricevere avviso di talune determinazioni ed eventi e di votare su modifiche future. I termini e le condizioni sono regolati ai sensi della legge inglese.</p> <p>Ranking: gli Strumenti Finanziari costituiscono obbligazioni dirette, non subordinate e non garantite dell'Emittente ed hanno pari grado rispetto alle 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 alla performance delle attività sottostanti, i Portatori non hanno alcun diritto rispetto alle attività sottostanti. • I termini e le condizioni degli Strumenti Finanziari contengono previsioni per la convocazione delle assemblee dei Portatori per valutare questioni che influenzano i loro interessi in generale e queste previsioni consentono a maggioranze definite di impegnare tutti i Portatori, compresi i portatori che non hanno partecipato e votato alla relativa assemblea e i portatori 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 Portatori. • I termini e le condizioni degli Strumenti Finanziari consentono all’Emittente e all’Agente di Calcolo (a seconda del caso), al verificarsi di determinati eventi e, in determinate circostanze, senza il consenso dei Portatori, di apportare modifiche ai termini ed alle condizioni degli Strumenti Finanziari, per riscattare gli Strumenti Finanziari prima della scadenza (se applicabile), di rinviare la valutazione delle attività sottostanti o i pagamenti prestabiliti ai sensi degli Strumenti Finanziari, di cambiare la valuta in cui gli strumenti finanziari sono denominati, di sostituire l’emittente con un altro soggetto consentito subordinatamente a determinate condizioni, e di adottare talune altre azioni per quanto riguarda gli strumenti finanziari e le attività sottostanti (se vi siano).
C.11	Ammissione alle negoziazioni 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 dalla performance delle attività sottostanti.</p> <p>Se gli Strumenti Finanziari non sono esercitati prima della scadenza originaria, allora 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 sono 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 in conformità a quanto previsto nell’Elemento C.18 della presente Nota di Sintesi.</p> <p>Il valore degli Strumenti Finanziari e la circostanza se un Importo del Coupon sia pagabile alla Data di Pagamento del Coupon o meno dipenderà dalla performance delle attività sottostanti alla Data di Osservazione del Coupon corrispondente a tale Data di Pagamento del Coupon.</p>
C.16	Estinzione o data di scadenza	A condizione che non si verifichi un Evento <i>Autocall</i> ovvero che gli Strumenti Finanziari non siano altrimenti esercitati prima della scadenza prevista, la data di scadenza è il 2 agosto 2023, ferma restando la rettifica in conformità ai termini e alle condizioni.
C.17	Modalità 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	Proventi degli 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 a seguito del 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.

Coupon

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 a tale Data di Osservazione del Coupon:

$$(CA \times CV) - APCA$$

Se ad una 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 a tale Data di Osservazione del Coupon.

A seguito del verificarsi di un Evento *Autocall* a una Data di Osservazione *Autocall*, la Data di Pagamento del Coupon immediatamente successiva alla Data di Osservazione del Coupon che occorre in tale Data di Osservazione *Autocall* sarà la Data di Pagamento del Coupon finale e non saranno pagati ulteriori Importi del Coupon.

Definizione dei termini utilizzati in precedenza:

- **APCA:** *Aggregate Preceding Coupon Amounts*, che è la somma di ciascun Importo del Coupon pagato in relazione ad uno Strumento Finanziario in tutte le eventuali Date di Pagamento del Coupon precedenti alla Data di Pagamento del Coupon rilevante.
- **CA:** Importo di Calcolo, EUR 1.000.
- **Data di Osservazione del Coupon:** ciascuna data indicata nella colonna intitolata “Data di Osservazione del Coupon”, nella tabella sotto, salvo le modifiche in conformità ai termini e alle condizioni.
- **Data di Pagamento del Coupon:** ciascuna data indicata nella colonna intitolata “Data di Pagamento del Coupon” nella tabella sotto, salvo le modifiche in conformità ai termini e alle condizioni.
- **Evento di Pagamento del Coupon:** si veda di seguito.
- **CV:** *Coupon Value*, vale a dire l’importo nella colonna intitolata “*Coupon Value (CV)*” nella stessa riga della relativa Data di Osservazione del Coupon stabilita nella tabella seguente.

Data di Osservazione del Coupon	Data di Pagamento del Coupon	Livello della Barriera del Coupon	Coupon Value (CV)
26 agosto 2019	2 settembre 2019	zero per cento (0%) del Prezzo Iniziale dell’attività	0,0089

		26 settembre 2019	3 ottobre 2019	zero per cento (0%) del Prezzo Iniziale dell'attività	0,0178
		28 ottobre 2019	4 novembre 2019	zero per cento (0%) del Prezzo Iniziale dell'attività	0,0267
		26 novembre 2019	3 dicembre 2019	zero per cento (0%) del Prezzo Iniziale dell'attività	0,0356
		27 dicembre 2019	6 gennaio 2020	zero per cento (0%) del Prezzo Iniziale dell'attività	0,0445
		27 gennaio 2020	3 febbraio 2020	zero per cento (0%) del Prezzo Iniziale dell'attività	0,0534
		26 febbraio 2020	4 marzo 2020	60 per cento (60%) del Prezzo Iniziale dell'attività	0,0623
		26 marzo 2020	2 aprile 2020	60 per cento (60%) del Prezzo Iniziale dell'attività	0,0712
		27 aprile 2020	5 maggio 2020	60 per cento (60%) del Prezzo Iniziale dell'attività	0,0801
		26 maggio 2020	2 giugno 2020	60 per cento (60%) del Prezzo Iniziale dell'attività	0,0890
		26 giugno 2020	3 luglio 2020	60 per cento (60%) del Prezzo Iniziale dell'attività	0,0979
		27 luglio 2020	3 agosto 2020	60 per cento (60%) del Prezzo Iniziale dell'attività	0,1068
		26 agosto 2020	2 settembre 2020	60 per cento (60%) del Prezzo Iniziale dell'attività	0,1157
		28 settembre 2020	5 ottobre 2020	60 per cento (60%) del Prezzo Iniziale dell'attività	0,1246
		26 ottobre 2020	2 novembre 2020	60 per cento (60%) del Prezzo Iniziale dell'attività	0,1335
		26 novembre 2020	3 dicembre 2020	60 per cento (60%) del Prezzo Iniziale dell'attività	0,1424
		28 dicembre 2020	5 gennaio 2021	60 per cento (60%) del Prezzo Iniziale dell'attività	0,1513
		26 gennaio 2021	2 febbraio 2021	60 per cento (60%) del Prezzo Iniziale dell'attività	0,1602
		26 febbraio 2021	5 marzo 2021	60 per cento (60%) del Prezzo Iniziale dell'attività	0,1691
		26 marzo 2021	6 aprile 2021	60 per cento (60%) del Prezzo Iniziale dell'attività	0,1780
		26 aprile 2021	3 maggio 2021	60 per cento (60%) del Prezzo Iniziale dell'attività	0,1869
		26 maggio 2021	2 giugno 2021	60 per cento (60%) del Prezzo Iniziale dell'attività	0,1958
		28 giugno 2021	5 luglio 2021	60 per cento (60%) del Prezzo Iniziale dell'attività	0,2047
		26 luglio 2021	2 agosto 2021	60 per cento (60%) del Prezzo Iniziale dell'attività	0,2136
		26 agosto 2021	2 settembre 2021	60 per cento (60%) del Prezzo Iniziale dell'attività	0,2225
		27 settembre 2021	4 ottobre 2021	60 per cento (60%) del Prezzo Iniziale dell'attività	0,2314
		26 ottobre 2021	2 novembre 2021	60 per cento (60%) del Prezzo Iniziale dell'attività	0,2403
		26 novembre 2021	3 dicembre 2021	60 per cento (60%) del Prezzo Iniziale dell'attività	0,2492
		27 dicembre 2021	3 gennaio 2022	60 per cento (60%) del Prezzo Iniziale dell'attività	0,2581
		26 gennaio 2022	2 febbraio 2022	60 per cento (60%) del Prezzo Iniziale dell'attività	0,2670
		28 febbraio 2022	7 marzo 2022	60 per cento (60%) del Prezzo Iniziale dell'attività	0,2759

28 marzo 2022	4 aprile 2022	60 per cento (60%) del Prezzo Iniziale dell'attività	0,2848
26 aprile 2022	3 maggio 2022	60 per cento (60%) del Prezzo Iniziale dell'attività	0,2937
26 maggio 2022	2 giugno 2022	60 per cento (60%) del Prezzo Iniziale dell'attività	0,3026
27 giugno 2022	4 luglio 2022	60 per cento (60%) del Prezzo Iniziale dell'attività	0,3115
26 luglio 2022	2 agosto 2022	60 per cento (60%) del Prezzo Iniziale dell'attività	0,3204
26 agosto 2022	2 settembre 2022	60 per cento (60%) del Prezzo Iniziale dell'attività	0,3293
26 settembre 2022	3 ottobre 2022	60 per cento (60%) del Prezzo Iniziale dell'attività	0,3382
26 ottobre 2022	2 novembre 2022	60 per cento (60%) del Prezzo Iniziale dell'attività	0,3471
28 novembre 2022	5 dicembre 2022	60 per cento (60%) del Prezzo Iniziale dell'attività	0,3560
27 dicembre 2022	3 gennaio 2023	60 per cento (60%) del Prezzo Iniziale dell'attività	0,3649
26 gennaio 2023	2 febbraio 2023	60 per cento (60%) del Prezzo Iniziale dell'attività	0,3738
27 febbraio 2023	6 marzo 2023	60 per cento (60%) del Prezzo Iniziale dell'attività	0,3827
27 marzo 2023	3 aprile 2023	60 per cento (60%) del Prezzo Iniziale dell'attività	0,3916
26 aprile 2023	4 maggio 2023	60 per cento (60%) del Prezzo Iniziale dell'attività	0,4005
26 maggio 2023	2 giugno 2023	60 per cento (60%) del Prezzo Iniziale dell'attività	0,4094
26 giugno 2023	3 luglio 2023	60 per cento (60%) del Prezzo Iniziale dell'attività	0,4183
26 luglio 2023	2 agosto 2023	60 per cento (60%) del Prezzo Iniziale dell'attività	0,4272

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 utilizzati in precedenza:

- **Prezzo Iniziale dell'Attività:** rispetto a ciascuna Attività Sottostante, il Prezzo di Chiusura Iniziale di tale Attività Sottostante.
- **Paniere:** un paniere composto da ogni 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 intitolata "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 una Attività Sottostante, il Prezzo di Riferimento dell'Attività Sottostante alla Data di Osservazione del Coupon rilevante.
- **Prezzo di Chiusura Iniziale:** rispetto ad una Attività Sottostante, il Prezzo di Riferimento di tale Attività Sottostante al 26 luglio 2019, soggetto a rettifiche in base ai termini e alle condizioni.

- **Prezzo di Riferimento:** il prezzo di chiusura dell'azione 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.

Definizione dei termini utilizzati 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 sotto, in ciascun caso, subordinatamente all'adeguamento in conformità 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, in ciascun caso, subordinatamente all'adeguamento in conformità ai termini e alle condizioni.

Data di Osservazione Autocall	Data di Pagamento Autocall
27 gennaio 2020	3 febbraio 2020
26 febbraio 2020	4 marzo 2020
26 marzo 2020	2 aprile 2020
27 aprile 2020	5 maggio 2020
26 maggio 2020	2 giugno 2020
26 giugno 2020	3 luglio 2020
27 luglio 2020	3 agosto 2020
26 agosto 2020	2 settembre 2020
28 settembre 2020	5 ottobre 2020
26 ottobre 2020	2 novembre 2020
26 novembre 2020	3 dicembre 2020
28 dicembre 2020	5 gennaio 2021
26 gennaio 2021	2 febbraio 2021
26 febbraio 2021	5 marzo 2021
26 marzo 2021	6 aprile 2021
26 aprile 2021	3 maggio 2021

			26 maggio 2021	2 giugno 2021		
			28 giugno 2021	5 luglio 2021		
			26 luglio 2021	2 agosto 2021		
			26 agosto 2021	2 settembre 2021		
			27 settembre 2021	4 ottobre 2021		
			26 ottobre 2021	2 novembre 2021		
			26 novembre 2021	3 dicembre 2021		
			27 dicembre 2021	3 gennaio 2022		
			26 gennaio 2022	2 febbraio 2022		
			28 febbraio 2022	7 marzo 2022		
			28 marzo 2022	4 aprile 2022		
			26 aprile 2022	3 maggio 2022		
			26 maggio 2022	2 giugno 2022		
			27 giugno 2022	4 luglio 2022		
			26 luglio 2022	2 agosto 2022		
			26 agosto 2022	2 settembre 2022		
			26 settembre 2022	3 ottobre 2022		
			26 ottobre 2022	2 novembre 2022		
			28 novembre 2022	5 dicembre 2022		
			27 dicembre 2022	3 gennaio 2023		
			26 gennaio 2023	2 febbraio 2023		
			27 febbraio 2023	6 marzo 2023		
			27 marzo 2023	3 aprile 2023		
			26 aprile 2023	4 maggio 2023		
			26 maggio 2023	2 giugno 2023		
			26 giugno 2023	3 luglio 2023		
			<u>Evento Autocall</u>			

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 utilizzati in precedenza:

- **Livello Autocall:** rispetto a ciascuna Attività Sottostante, 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) a scelta dell’Emittente (a) qualora l’Emittente determini che un cambiamento della legge applicabile abbia l’effetto di rendere la prestazione dell’Emittente o delle sue affiliate ai sensi degli Strumenti Finanziari o gli accordi di copertura relativi a Strumenti Finanziari, illegali o eccessivamente onerosi (in tutto o in parte) (o vi sia una sostanziale probabilità che lo diventino nell’immediato futuro), (b) se del caso, qualora l’Agente di Calcolo determini che taluni eventi di turbativa o eventi di rettifica addizionali come previsti nei termini e nelle condizioni degli Strumenti Finanziari si siano verificati in relazione alle attività sottostanti o (ii) in virtù di comunicazione da parte di un Portatore che dichiari gli Strumenti Finanziari immediatamente esigibili a causa del verificarsi di un evento di default che sia ancora in corso.

In tal caso, l’Importo di Rimborso Anticipato Non Programmato pagabile in relazione a tale rimborso anticipato non programmato sarà, per ciascuno Strumento Finanziario, un 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, compresi quelli relativi alla liquidazione del sottostante e/o degli accordi di copertura e finanziamento correlati.

L’Importo di Rimborso Anticipato Non Programmato può essere inferiore al tuo investimento iniziale e pertanto potresti perdere parte del o tutto il tuo investimento per 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:

		$CA \times \frac{\text{Valore di Riferimento Finale}}{\text{Valore di Riferimento Iniziale}}$ <p>Definizione dei termini utilizzati in precedenza:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Prezzo di Chiusura Finale: rispetto ad una 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: 26 luglio 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, 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 60 per cento (60%) del Prezzo di Chiusura Iniziale dell'Attività Sottostante. • Percentuale di Rimborso (<i>Redemption Percentage</i>): 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>Definizione dei termini 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 una “attività sottostante” o “Attività Sottostante”) nella tabella seguente:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Attività Sottostante</th> <th>Bloomberg/Reuters/ISIN</th> <th>Borsa</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Le azioni ordinarie di Fiat Chrysler Automobiles N.V.</td> <td>FCA IM <Equity> / FCHA.MI / NL0010877643</td> <td>Borsa Italiana</td> </tr> <tr> <td>Le azioni ordinarie di Intesa Sanpaolo S.p.A.</td> <td>ISP IM <Equity> / ISP.MI / IT0000072618</td> <td>Borsa Italiana</td> </tr> <tr> <td>Le azioni ordinarie di STMicroelectronics N.V.</td> <td>STM FP <Equity> / STM.PA / NL0000226223</td> <td>Euronext Paris S.A.</td> </tr> </tbody> </table> <ul style="list-style-type: none"> • Azione: l'azione ordinaria indicata nella precedente tabella nella colonna intitolata “Attività Sottostante”. 	Attività Sottostante	Bloomberg/Reuters/ISIN	Borsa	Le azioni ordinarie di Fiat Chrysler Automobiles N.V.	FCA IM <Equity> / FCHA.MI / NL0010877643	Borsa Italiana	Le azioni ordinarie di Intesa Sanpaolo S.p.A.	ISP IM <Equity> / ISP.MI / IT0000072618	Borsa Italiana	Le azioni ordinarie di STMicroelectronics N.V.	STM FP <Equity> / STM.PA / NL0000226223	Euronext Paris S.A.
Attività Sottostante	Bloomberg/Reuters/ISIN	Borsa												
Le azioni ordinarie di Fiat Chrysler Automobiles N.V.	FCA IM <Equity> / FCHA.MI / NL0010877643	Borsa Italiana												
Le azioni ordinarie di Intesa Sanpaolo S.p.A.	ISP IM <Equity> / ISP.MI / IT0000072618	Borsa Italiana												
Le azioni ordinarie di STMicroelectronics N.V.	STM FP <Equity> / STM.PA / NL0000226223	Euronext Paris S.A.												

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 e il Garante sono soggetti ad una serie di rischi fondamentali del Gruppo:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Le attività del Gruppo sono state, e possono continuare ad essere, negativamente influenzate dalle condizioni dei mercati finanziari globali e dalle condizioni economiche in generale. • Le attività del Gruppo e quelle dei suoi clienti sono soggette ad un'ampia e diffusa regolamentazione in tutto il mondo. • Le attività del Gruppo sono state, e potrebbero essere, negativamente influenzate da valori patrimoniali in declino. Questo è particolarmente vero per quelle attività in cui esso ha posizioni nette "lunghe", riceve un compenso in base al valore del patrimonio gestito, o riceve o conferisce garanzie (collateral). • 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 investment banking, client execution e investment management del Gruppo sono state influenzate negativamente e possono essere colpite in futuro da incertezze di mercato o da mancanza di fiducia tra gli investitori e gli amministratori delegati a causa di diminuzioni generali dell'attività economica ed altre condizioni economiche, geopolitiche o di mercato sfavorevoli. • Le attività di gestione degli investimenti del Gruppo possono essere influenzate dalla scarsa performance dei suoi prodotti di investimento o da una preferenza di un cliente per prodotti diversi da quelli offerti dal Gruppo o per prodotti che generano

		<p>costi più bassi.</p> <ul style="list-style-type: none"> ● Il Gruppo può incorrere in perdite a causa di processi e strategie di gestione del rischio inefficaci. ● La liquidità, la redditività e le attività del Gruppo potrebbero essere negativamente influenzate dall'incapacità di accedere ai mercati dei capitali di debito o di vendere attività o da una riduzione dei suoi credit rating o da un aumento dei suoi spread creditizi. ● La mancata identificazione e risoluzione appropriata dei potenziali 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 un errore umano o una cattiva condotta, potrebbero mettere in pericolo la liquidità del Gruppo, interrompere le attività del Gruppo, comportare la divulgazione di informazioni riservate, danneggiare la reputazione del Gruppo e causare perdite. ● La mancanza di protezione dei sistemi di computer del Gruppo, delle reti e delle informazioni, e delle informazioni dei clienti del Gruppo, contro attacchi informatici e minacce simili potrebbero compromettere la capacità del Gruppo di condurre le attività del Gruppo, causare la divulgazione, il furto o la distruzione di informazioni riservate, danneggiare la reputazione del Gruppo e causare perdite. ● GSG è una holding company e dipende per la propria liquidità dai pagamenti delle sue controllate, molti dei quali sono soggetti a restrizioni. ● L'applicazione di strategie regolamentari e dei requisiti negli U.S. e nelle giurisdizioni non U.S. per facilitare la risoluzione ordinata di grandi istituti finanziari potrebbe determinare un maggiore rischio di perdita per i portatori di strumenti finanziari di GSG. ● L'applicazione della proposta strategia di risoluzione di GSG potrebbe comportare maggiori perdite 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 dal default, di terzi parti che devono al Gruppo denaro, strumenti finanziari o altre attività, o terze parti di cui esso detiene strumenti finanziari o obbligazioni. ● La concentrazione del rischio aumenta il potenziale di perdite significative nelle attività di market-making, sottoscrizione (underwriting), investimento e prestito del Gruppo. ● Il settore dei servizi finanziari è sia altamente competitivo sia intercorrelato. ● Il Gruppo affronta rischi maggiori dal momento che nuove iniziative di business lo portano a negoziare con una gamma più ampia di clienti e controparti e lo espongono a nuove classi di attività e nuovi mercati. ● I risultati del Gruppo potrebbero essere incisi negativamente dalla composizione della propria base di clienti. ● Le operazioni in derivati e la ritardata liquidazione potrebbero esporre il Gruppo a rischi imprevedibili e perdite potenziali. ● Talune aziende del Gruppo e i propri finanziamenti e prodotti finanziari potrebbero essere incisi negativamente da modifiche nell'interruzione di Interbank Offered Rates (IBORs), in particolare il LIBOR. ● Talune aziende del Gruppo e i propri finanziamenti potrebbe essere incisi negativamente da modifiche ad altri tassi di riferimento, valute, indici, panieri o
--	--	--

		<p>EFTs ai quali prodotti le offerte del Gruppo o finanziamenti che il Gruppo ottiene sono collegati.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Le attività del Gruppo potrebbero essere negativamente influenzate se esso non fosse in grado di assumere e mantenere personale qualificato. • Il Gruppo potrebbe essere negativamente influenzata da un maggiore controllo regolamentare e governativo o pubblicità negativa. • Una significativa responsabilità civile o penale o un significativo intervento normativo nei confronti del Gruppo potrebbero avere effetti finanziari negativi sostanziali o causare notevoli danni alla reputazione, che a loro volta potrebbero seriamente danneggiare le prospettive di business del Gruppo. • La crescita del commercio elettronico e l'introduzione di nuove tecnologie di trading potrebbe influenzare negativamente l'attività del Gruppo e potrebbe aumentare la concorrenza. • Le attività del Gruppo relative alle merci, soprattutto quelle relative alle sue materie prime fisiche, sottopongono il Gruppo ad un'ampia regolamentazione e comportano alcuni rischi potenziali, inclusi rischi ambientali, di reputazione e ad altri rischi che potrebbero esporlo a significative responsabilità e costi. • Nello svolgimento delle proprie attività nel mondo, il Gruppo è soggetto a rischi politici, economici, giuridici, operativi e ad altri rischi che sono insiti nel fatto di operare in molti paesi. • Il Gruppo può incorrere in perdite a seguito di eventi imprevisti o catastrofici, tra cui l'emergere di una pandemia, attacchi terroristici, eventi meteorologici estremi o altre calamità naturali. • GSFCI non conduce alcuna attività operativa diversa dall'emissione di strumenti finanziari ed è largamente dipendente dagli obblighi di pagamento ad essa dovuti da parte delle sue affiliate al fine di finanziare le sue obbligazioni ai sensi degli Strumenti Finanziari.
D.6	<p>Principali rischi che sono specifici degli Strumenti Finanziari</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Il vostro capitale è a rischio. A seconda della performance dei sottostanti, potreste perdere parte o tutto il vostro investimento. • Potreste anche perdere una parte o tutto il vostro investimento negli Strumenti Finanziari qualora: <ul style="list-style-type: none"> ◦ Noi (quali Emittente e Garante) diventassimo insolventi o fallissimo, il Garante venisse assoggettato a procedimenti per la risoluzione o noi fossimo altrimenti non in grado di far fronte alle nostre obbligazioni di pagamento. Nel caso in cui il Garante fosse assoggettato a procedimenti fallimentari o di risoluzione (ma l'Emittente non lo fosse), non sarete in grado di dichiarare gli Strumenti Finanziari immediatamente esigibili e rimborsabili. Il rendimento che riceverete sugli Strumenti Finanziari in tale specifica circostanza potrebbe essere significativamente inferiore a quanto avreste altrimenti ricevuto nel caso in cui foste stati in grado di dichiarare gli Strumenti Finanziari immediatamente esigibili e rimborsabili nel momento del fallimento o risoluzione del Garante; ◦ Non deteniate i vostri Strumenti Finanziari fino a scadenza e il prezzo secondario di vendita che ricevete sia inferiore al prezzo originario di acquisto; ◦ I vostri Strumenti Finanziari siano rimborsati anticipatamente per effetto di un evento imprevisto e l'importo che ricevete sia inferiore a quello del prezzo originario di acquisto. • Il valore stimato dei vostri Strumenti Finanziari (come definito con riferimento ai modelli di prezzo utilizzati da noi) nel momento in cui i termini e le condizioni dei

		<p>vostrì Strumenti Finanziari sono stabiliti alla data di negoziazione, sar� inferiore al prezzo originario di emissione dei vostri Strumenti Finanziari.</p> <ul style="list-style-type: none"> • A seconda della performance delle Attivit� Sottostanti, potreste non ricevere alcun interesse o coupon sul vostro investimento. • I vostri Strumenti Finanziari potrebbero non avere un mercato di negoziazione attivo, e potreste essere non in grado di disporre degli stessi. • Non forniamo alcuna assicurazione che la domanda per la quotazione e l'ammissione alle negoziazioni degli Strumenti Finanziari sia concessa (o, se concessa, sia concessa per la data di emissione) o che si svilupper� un mercato attivo delle negoziazioni degli Strumenti Finanziari. Noi potremo interrompere qualsiasi quotazione in qualsiasi momento. • Il potenziale di aumento del valore degli Strumenti Finanziari � limitato in quanto il pagamento massimo alla scadenza � soggetto a un cap. • La caratteristica "<i>worst-of</i>" significa che sarete esposti alla performance di ciascun sottostante e, in particolare, al sottostante che ha la peggiore performance. <p><i>Rischi associati agli Strumenti Finanziari collegati ad attivit� sottostante/i:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> • Il valore ed il rendimento sugli Strumenti Finanziari dipender� dall'andamento di tali attivit� sottostanti, che possono essere soggette a cambiamenti imprevedibili nel tempo. • Gli andamenti passati di un'attivit� sottostante non sono indicativi dei suoi andamenti futuri. • Gli investitori non avranno alcun diritto di propriet� sulle attivit� sottostanti e gli obblighi dell'Emittente ai sensi degli Strumenti Finanziari nei confronti degli investitori non sono garantiti da alcuna attivit�. • A seguito di un evento di turbativa, la valutazione della/e attivit� sottostante/i pu� essere rinviata e/o stimata dall'Emittente (in qualit� di Agente di Calcolo) a propria discrezione. • A seguito del verificarsi di alcuni eventi straordinari in relazione alla/e attivit� 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'attivit� sottostante potr� essere sostituita, o gli Strumenti Finanziari potranno essere rimborsati anticipatamente all'importo di rimborso anticipato non programmato. Tale importo potr� 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, poich� potrebbe non ricevere il valore dei dividendi. • L'emittente di un'azione pu� adottare eventuali azioni nei confronti dell'azione senza riguardo per gli interessi dei portatori degli Strumenti Finanziari e qualsiasi di queste azioni potrebbe influire negativamente sul valore e sul rendimento degli Strumenti Finanziari. • Un paniere con poche attivit� sar� generalmente pi� vulnerabile ai cambiamenti di valore delle attivit� sottostanti e un cambiamento nella composizione di un paniere pu� avere un effetto negativo sulle prestazioni del paniere. • Un paniere pu� compensare la performance positiva di una Attivit� Sottostante con la performance negativa di un'altra Attivit� Sottostante e pertanto non produrre un risultato altrettanto favorevole di un investimento legato esclusivamente ad una o pi� delle Attivit� Sottostanti che hanno avuto una performance positiva.
--	--	---

		<ul style="list-style-type: none"> • 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. • I vostri Strumenti Finanziari potranno essere modificati o rimborsati prima della scadenza per effetto di cambiamenti legislativi. Tale rettifica potrà ridurre il valore e rendimento dei vostri Strumenti Finanziari; l'importo che ricevete a seguito di un rimborso anticipato potrà essere inferiore al Vostro investimento iniziale e potreste perdere tutto o parte del vostro investimento. • L'Emittente dei vostri Strumenti Finanziari potrà essere sostituito con un'altra società. • Noi potremmo modificare i termini e le condizioni dei vostri Strumenti Finanziari in determinate circostanze senza il vostro consenso.
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 15 luglio 2019 (incluso) e fino al 26 luglio 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 15 luglio 2019 (incluso) e fino al 26 luglio 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 “Testo Unico della Finanza”), durerà dal 15 luglio 2019 (incluso) al 26 luglio 2019 (incluso), salvo chiusura anticipata o estensione del Periodo di Offerta. Ai sensi dell'articolo 30, comma 6, del Testo Unico della Finanza, 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 15 luglio (incluso) fino al 26 luglio 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>duodicies</i> del D.Lgs. n. 206/2005 come modificato (il cosiddetto “Codice del Consumo”), la validità e l'efficacia dei contratti sottoscritti sono sospese per un periodo di quattordici 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 14 agosto 2019. Rispetto a ciascun 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	<p>Interessi che sono significativi per l'emissione/l'offerta, inclusi conflitti di interesse</p>	<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	<p>Spese stimate a carico dell'investitore</p>	<p>Non applicabile – Nessuna spesa sarà posta a carico degli investitori da parte dell'Emittente o da parte di qualsiasi Offerente Autorizzato.</p>