

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 acconsente all'utilizzo del Prospetto di Base da parte del <i>Dealer</i> per il tempo e nella misura in cui tale intermediario finanziario sia autorizzato ad effettuare tali offerte ai sensi della Direttiva sui Mercati degli Strumenti Finanziari (Direttiva 2014/65/UE) (l’“Offerente Autorizzato”).</p> <p>Il consenso dell’Emittente è soggetto alle seguenti condizioni:</p> <p>(i) il consenso è valido solo per il periodo dal (ed incluso) il primo giorno di negoziazione degli Strumenti Finanziari su EuroTLX fino al (ed incluso) il giorno in cui il Dealer cessa di svolgere attività di marketing attivo (<i>active marketing activities</i>) con riferimento agli Strumenti Finanziari nella Giurisdizione dell’Offerta al Pubblico, ci si aspetta che tale data cada il, o intorno al 31 ottobre 2019 (inclusa) (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 Giurisdizione dell’Offerta al Pubblico.</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>Gli Strumenti Finanziari possono essere acquistati da ciascun intermediario approvato e ammesso alla negoziazione su EuroTLX da parte di EuroTLX SIM</p>

		S.p.A. (ciascuno, un “Intermediario Autorizzato”) e l’acquisto ed il regolamento degli Strumenti Finanziari deve essere effettuato in conformità alle normali regole del EuroTLX. Qualsiasi persona (un "Investitore") che intenda acquistare o che acquisti Strumenti Finanziari da un Intermediario Autorizzato lo farà, e le offerte e le vendite di Strumenti Finanziari a un Investitore da parte di un Intermediario Autorizzato saranno svolte, in conformità ai termini e agli accordi esistenti tra tale Intermediario 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 un investitore dovrà ottenere tali informazioni dall'Intermediario Autorizzato.									
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 e forma giuridica dell'Emittente, legislazione in base alla quale opera e paese di costituzione	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	Tendenze note riguardanti l'Emittente	Non applicabile; non vi sono tendenze note che riguardano GSFCI ed i settori in cui opera.									
B.5	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	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 tabella che segue contiene le informazioni finanziarie fondamentali relative agli esercizi passati di GSFCI:</p> <p style="text-align: center;">Al e per l'esercizio concluso il (sottoposto a revisione contabile)</p> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;"><i>(in migliaia di USD)</i></th> <th style="text-align: center;">31 dicembre 2018</th> <th style="text-align: center;">31 dicembre 2017</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Utile operativo</td> <td style="text-align: center;">19.429</td> <td style="text-align: center;">35.570</td> </tr> <tr> <td>Utile di esercizio</td> <td style="text-align: center;">19.429</td> <td style="text-align: center;">35.570</td> </tr> </tbody> </table>	<i>(in migliaia di USD)</i>	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017	Utile operativo	19.429	35.570	Utile di esercizio	19.429	35.570
<i>(in migliaia di USD)</i>	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017									
Utile operativo	19.429	35.570									
Utile di esercizio	19.429	35.570									

		Al (sottoposto a revisione contabile)		
		<i>(in migliaia di USD)</i>	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
		Attività correnti	10.131.841	2.923.466
		Attività netto	414.186	13.090
		Fondi patrimoniali totali	414.186	13.090
		Non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali delle prospettive di GSFCI dal 31 dicembre 2018.		
		Non applicabile: non vi è stato alcun cambiamento significativo nella situazione finanziaria o commerciale di GSFCI dal 31 dicembre 2018.		
B.13	Fatti recenti sostanzialmente e rilevanti per la valutazione della solvibilità dell'Emittente	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 nel proprio gruppo societario	Si veda Elemento B.5 di cui sopra. 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.		
B.15	Principali attività	La principale attività di GSFCI è l'emissione di obbligazioni strutturate, <i>warrants</i> e certificati. Gli strumenti finanziari emessi da GSFCI sono venduti a Goldman Sachs International. I proventi di tali emissioni sono dati in prestito a altri membri del gruppo di appartenenza.		
B.16	Proprietà e controllo dell'Emittente	GSFCI è una controllata interamente posseduta da GS GM. GS GM è una controllata interamente posseduta da The Goldman Sachs Group, Inc. Si veda anche Elemento B.5.		
B.18	Natura e portata della Garanzia	Le obbligazioni di pagamento di GSFCI con riferimento agli Strumenti Finanziari sono garantiti da The Goldman Sachs Group, Inc. ("GSG" o il "Garante") ai sensi di una garanzia disciplinata dalle leggi dello Stato di New York datata 22 novembre 2018, come potrà essere modificata e/o sostituita di volta in volta (la "Garanzia"). La Garanzia concorrerà <i>pari passu</i> con tutte le altre obbligazioni non garantite e non subordinate di GSG.		
B.19 (B.1)	Denominazione del Garante	The Goldman Sachs Group, Inc.		
B.19 (B.2)	Domicilio, forma 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 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	Tendenze note riguardanti il	Le prospettive di GSG saranno influenzate, potenzialmente in modo sfavorevole, dall'andamento dell'economia a livello globale, nazionale e regionale, ivi compresi dai		

(B.4b)	Garante	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)	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 di utili.																																																																
B.19 (B.10)	Rilievi contenuti nella relazione di revisione	Non applicabile; non vi sono rilievi nella relazione contabile di GSG.																																																																
B.19 (B.12)	Informazioni finanziarie fondamentali selezionate sul Garante relative agli esercizi passati	<p>La tabella sottostante indica le informazioni finanziarie storiche principali in relazione a GSG:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2"></th> <th colspan="2">Al e per il trimestre chiuso (non sottoposto a revisione contabile)</th> <th colspan="2">Al e per l'Esercizio concluso al</th> </tr> <tr> <th>31 marzo 2019</th> <th>31 marzo 2018</th> <th>31 dicembre 2018</th> <th>31 dicembre 2017</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td><i>(in milioni di USD)</i></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <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></td> <td></td> </tr> <tr> <td><i>(in milioni di USD)</i></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>Al 31 marzo (non sottoposto a revisione contabile)</td> <td colspan="2">Al 31 dicembre</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>2019</td> <td>2018</td> <td>2017</td> </tr> <tr> <td>Totale attivo</td> <td>925.349</td> <td>931.796</td> <td>931.796</td> <td>916.776</td> </tr> <tr> <td>Total passivo</td> <td>835.076</td> <td>841.611</td> <td>841.611</td> <td>834.533</td> </tr> <tr> <td>Patrimonio netto</td> <td>90.273</td> <td>90.185</td> <td>90.185</td> <td>82.243</td> </tr> </tbody> </table> <p>Non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali delle prospettive di GSG dal 31 dicembre 2018.</p>		Al e per il trimestre chiuso (non sottoposto a revisione contabile)		Al e per l'Esercizio concluso al		31 marzo 2019	31 marzo 2018	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017	<i>(in milioni di USD)</i>					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						<i>(in milioni di USD)</i>							Al 31 marzo (non sottoposto a revisione contabile)	Al 31 dicembre				2019	2018	2017	Totale attivo	925.349	931.796	931.796	916.776	Total passivo	835.076	841.611	841.611	834.533	Patrimonio netto	90.273	90.185	90.185	82.243
	Al e per il trimestre chiuso (non sottoposto a revisione contabile)			Al e per l'Esercizio concluso al																																																														
	31 marzo 2019	31 marzo 2018	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017																																																														
<i>(in milioni di USD)</i>																																																																		
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																																																														
<i>(in milioni di USD)</i>																																																																		
		Al 31 marzo (non sottoposto a revisione contabile)	Al 31 dicembre																																																															
		2019	2018	2017																																																														
Totale attivo	925.349	931.796	931.796	916.776																																																														
Total passivo	835.076	841.611	841.611	834.533																																																														
Patrimonio netto	90.273	90.185	90.185	82.243																																																														

		Non applicabile: non vi è stato alcun cambiamento significativo nella situazione finanziaria o commerciale di GSG dal 31 marzo 2019.
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	Si veda Elemento B.19 (B.5) di cui sopra. 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.
B.19 (B.15)	Principali attività	<p>Le attività del Gruppo sono riconducibili ai seguenti segmenti:</p> <p>(1) Banca d’Affari (<i>Investment Banking</i>):</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 <i>merchant banking</i> 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 degli investimenti, che fornisce servizi di gestione degli investimenti</p>

		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 <i>asset class</i> 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.
B.19 (B.16)	Proprietà e controllo del Garante	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. Si veda Elemento B.19 (B.5).
SEZIONE C - STRUMENTI FINANZIARI		
C.1	Tipo e classe degli Strumenti Finanziari	Strumenti Finanziari con regolamento in contanti (<i>cash settled</i>) composti da Strumenti Finanziari Collegati ad Azioni, essendo 20.000 Certificati EUR Worst of Memory Phoenix Autocallable (Rimborsabili Anticipatamente Automaticamente) con Durata Cinque Anni sulle azioni ordinarie di Unicredit S.p.A., Enel S.p.A., ENI S.p.A. e Intesa Sanpaolo S.p.A., con scadenza 26 luglio 2024 (gli " Strumenti Finanziari "). ISIN: JE00BJRSJV32; Codice Comune: 179020343; Valoren: 40357636.
C.2	Valuta	La valuta degli Strumenti Finanziari sarà l'Euro (" EUR ").
C.5	Restrizioni alla libera trasferibilità	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. Gli Strumenti Finanziari non possono essere offerti, venduti o rivenduti negli Stati Uniti in nessun momento. Inoltre, gli Strumenti Finanziari non possono essere acquisiti da, per conto di o con il patrimonio di piani soggetti a ERISA o alla Sezione 4975 del <i>U.S. Internal Revenue Code</i> del 1986, come modificato, oltre che da taluni conti generali di società di assicurazione. Fatto salvo quanto precede, gli Strumenti Finanziari sono liberamente trasferibili.
C.8	Diritti connessi agli strumenti finanziari	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. 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. Limitazioni ai diritti: <ul style="list-style-type: none"> • Nonostante gli Strumenti Finanziari siano legati all'andamento delle attività sottostanti, i Detentori non hanno alcun diritto rispetto alle attività sottostanti. • I termini e le condizioni degli Strumenti Finanziari contengono disposizioni di

		<p>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.</p> <ul style="list-style-type: none"> • I termini e le condizioni degli Strumenti Finanziari consentono all'Emittente e all'Agente di 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 alle negoziazioni su un mercato regolamentato	Non applicabile; gli Strumenti Finanziari non saranno ammessi alle negoziazioni in alcun mercato regolamentato, ma è stata 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 Autocall, l'Importo di Evento Autocall pagabile alla Data di Pagamento Autocall 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	Estinzione o data di scadenza	A condizione che non si verifichi un Evento Autocall ovvero che gli Strumenti Finanziari non siano altrimenti esercitati anticipatamente, la data di scadenza è il 26 luglio 2024, fatti salvi adeguamenti 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 alla 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.

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 alla Data di Osservazione del Coupon:

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

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.

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 e non saranno pagati ulteriori Importi del Coupon.

Definizione dei termini usati in precedenza:

- **APCA:** *Aggregate Preceding Coupon Amounts*, vale a dire la somma di ciascun Importo del Coupon pagato rispetto ad uno Strumento Finanziario alla (a tutte) la(e) Data(e) di Pagamento del Coupon (se del caso) precedente(i) la relativa Data di Pagamento del Coupon.
- **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:** Coupon Value, 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	Coupon Value (CV)
19 agosto, 2019	26 agosto, 2019	0,0055
19 settembre, 2019	26 settembre, 2019	0,011
21 ottobre, 2019	28 ottobre, 2019	0,0165
19 novembre, 2019	26 novembre, 2019	0,022

		19 dicembre, 2019	30 dicembre, 2019	0,0275
		20 gennaio, 2020	27 gennaio, 2020	0,033
		19 febbraio, 2020	26 febbraio, 2020	0,0385
		19 marzo, 2020	26 marzo, 2020	0,044
		20 aprile, 2020	27 aprile, 2020	0,0495
		19 maggio, 2020	26 maggio, 2020	0,055
		19 giugno, 2020	26 giugno, 2020	0,0605
		20 luglio, 2020	27 luglio, 2020	0,066
		19 agosto, 2020	26 agosto, 2020	0,0715
		21 settembre, 2020	28 settembre, 2020	0,077
		19 ottobre, 2020	26 ottobre, 2020	0,0825
		19 novembre, 2020	26 novembre, 2020	0,088
		21 dicembre, 2020	29 dicembre, 2020	0,0935
		19 gennaio, 2021	26 gennaio, 2021	0,099
		19 febbraio, 2021	26 febbraio, 2021	0,1045
		19 marzo, 2021	26 marzo, 2021	0,11
		19 aprile, 2021	26 aprile, 2021	0,1155
		19 maggio, 2021	26 maggio, 2021	0,121
		21 giugno, 2021	28 giugno, 2021	0,1265
		19 luglio, 2021	26 luglio, 2021	0,132
		19 agosto, 2021	26 agosto, 2021	0,1375
		20 settembre, 2021	27 settembre, 2021	0,143
		19 ottobre, 2021	26 ottobre, 2021	0,1485
		19 novembre, 2021	26 novembre, 2021	0,154
		20 dicembre, 2021	27 dicembre, 2021	0,1595
		19 gennaio, 2022	26 gennaio, 2022	0,165

		21 febbraio, 2022	28 febbraio, 2022	0,1705
		21 marzo, 2022	28 marzo, 2022	0,176
		19 aprile, 2022	26 aprile, 2022	0,1815
		19 maggio, 2022	26 maggio, 2022	0,187
		20 giugno, 2022	27 giugno, 2022	0,1925
		19 luglio, 2022	26 luglio, 2022	0,198
		19 agosto, 2022	26 agosto, 2022	0,2035
		19 settembre, 2022	26 settembre, 2022	0,209
		19 ottobre, 2022	26 ottobre, 2022	0,2145
		21 novembre, 2022	28 novembre, 2022	0,22
		19 dicembre, 2022	27 dicembre, 2022	0,2255
		19 gennaio, 2023	26 gennaio, 2023	0,231
		20 febbraio, 2023	27 febbraio, 2023	0,2365
		20 marzo, 2023	27 marzo, 2023	0,242
		19 aprile, 2023	26 aprile, 2023	0,2475
		19 maggio, 2023	26 maggio, 2023	0,253
		19 giugno, 2023	26 giugno, 2023	0,2585
		19 luglio, 2023	26 luglio, 2023	0,264
		21 agosto, 2023	28 agosto, 2023	0,2695
		19 settembre, 2023	26 settembre, 2023	0,275
		19 ottobre, 2023	26 ottobre, 2023	0,2805
		20 novembre, 2023	27 novembre, 2023	0,286
		19 dicembre, 2023	28 dicembre, 2023	0,2915
		19 gennaio, 2024	26 gennaio, 2024	0,297
		19 febbraio, 2024	26 febbraio, 2024	0,3025
		19 marzo, 2024	26 marzo, 2024	0,308

19 aprile, 2024	26 aprile, 2024	0,3135
20 maggio, 2024	27 maggio, 2024	0,319
19 giugno, 2024	26 giugno, 2024	0,3245
19 luglio, 2024	26 luglio, 2024	0,33

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 di o uguale al suo rispettivo Livello della Barriera del Coupon in 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 a ciascuna Attività Sottostante, 60 per cento (60%) del Prezzo Iniziale dell’Attività di tale Attività Sottostante.
- **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 19 luglio 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.

Definizione dei termini usati 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 Autocall	Data di Pagamento Autocall
		20 aprile, 2020	27 aprile, 2020
		19 maggio, 2020	26 maggio, 2020
		19 giugno, 2020	26 giugno, 2020
		20 luglio, 2020	27 luglio, 2020
		19 agosto, 2020	26 agosto, 2020
		21 settembre, 2020	28 settembre, 2020
		19 ottobre, 2020	26 ottobre, 2020
		19 novembre, 2020	26 novembre, 2020
		21 dicembre, 2020	29 dicembre, 2020
		19 gennaio, 2021	26 gennaio, 2021
		19 febbraio, 2021	26 febbraio, 2021
		19 marzo, 2021	26 marzo, 2021
		19 aprile, 2021	26 aprile, 2021
		19 maggio, 2021	26 maggio, 2021
		21 giugno, 2021	28 giugno, 2021
		19 luglio, 2021	26 luglio, 2021
		19 agosto, 2021	26 agosto, 2021
		20 settembre, 2021	27 settembre, 2021
		19 ottobre, 2021	26 ottobre, 2021
		19 novembre, 2021	26 novembre, 2021
		20 dicembre, 2021	27 dicembre, 2021
		19 gennaio, 2022	26 gennaio, 2022
		21 febbraio, 2022	28 febbraio, 2022
		21 marzo, 2022	28 marzo, 2022
		19 aprile, 2022	26 aprile, 2022
		19 May, 2022	26 maggio, 2022

		20 giugno, 2022	27 giugno, 2022
		19 luglio, 2022	26 luglio, 2022
		19 agosto, 2022	26 agosto, 2022
		19 settembre, 2022	26 settembre, 2022
		19 ottobre, 2022	26 ottobre, 2022
		21 novembre, 2022	28 novembre, 2022
		19 dicembre, 2022	27 dicembre, 2022
		19 gennaio, 2023	26 gennaio, 2023
		20 febbraio, 2023	27 febbraio, 2023
		20 marzo, 2023	27 marzo, 2023
		19 aprile, 2023	26 aprile, 2023
		19 maggio, 2023	26 maggio, 2023
		19 giugno, 2023	26 giugno, 2023
		19 luglio, 2023	26 luglio, 2023
		21 agosto, 2023	28 agosto, 2023
		19 settembre, 2023	26 settembre, 2023
		19 ottobre, 2023	26 ottobre, 2023
		20 novembre, 2023	27 novembre, 2023
		19 dicembre, 2023	28 dicembre, 2023
		19 gennaio, 2024	26 gennaio, 2024
		19 febbraio, 2024	26 febbraio, 2024
		19 marzo, 2024	26 marzo, 2024
		19 aprile, 2024	26 aprile, 2024
		20 maggio, 2024	27 maggio, 2024
		19 giugno, 2024	26 giugno, 2024
<u>Evento Autocall</u>			

	<p>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.</p> <p>Definizione dei termini usati in precedenza:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Livello Autocall : rispetto a ciascuna Attività Sottostante, il 95 per cento (95%) 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. <hr/> <p style="text-align: center;"><u>Importo di Rimborso Anticipato Non Programmato</u></p> <p>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 di 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 dichiara tali Strumenti Finanziari immediatamente esigibili a causa del continuato verificarsi di un evento di inadempimento.</p> <p>In tal caso, l’Importo di Rimborso Anticipato Non Programmato pagabile a tale rimborso anticipato non programmato sarà, per ciascuno Strumento Finanziario, l’importo che rappresenta l’equo valore di mercato degli Strumenti Finanziari, tenendo conto di tutti fattori rilevanti al netto dei costi sostenuti dall’Emittente o da qualsiasi suo affiliato in relazione a tale rimborso anticipato, inclusi quelli relativi alla risoluzione di qualsiasi sottostante e/o collegati accordi di copertura o di finanziamento.</p> <p>L’Importo di Rimborso Anticipato Non Programmato può essere inferiore all’investimento iniziale e pertanto l’investitore potrebbe perdere una parte o tutto l’investimento effettuato in occasione di un Rimborso Anticipato Non Programmato.</p> <hr/> <p style="text-align: center;"><u>Importo di Regolamento</u></p> <p>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:</p> <p>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:</p> <p style="text-align: center;">$CA \times \text{Percentuale di Rimborso (Redemption Percentage)}$</p> <p>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:</p>
--	---

		$CA \times \frac{\text{Valore di Riferimento Finale}}{\text{Valore di Riferimento Iniziale}}$ <p>Definizione dei termini usati in precedenza:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Prezzo di Chiusura Finale: rispetto ad un'Attività Sottostante, il Prezzo di Riferimento di tale Attività Sottostante alla Data di Riferimento Finale, soggetto a rettifiche in base ai termini e alle condizioni. • Data di Riferimento Finale: 19 luglio 2024, soggetta a modifiche in accordo con i termini e le condizioni. • Valore di Riferimento Finale: il Valore Finale dell'Attività con la Peggior Performance Finale. • Valore Finale: il Prezzo di Chiusura Finale dell'Attività Sottostante. • Attività con la Peggior Performance Finale: l'Attività Sottostante nel Paniere con la più bassa Performance Finale dell'Attività, ovvero il Valore Finale diviso il Valore Iniziale. • Valore di Riferimento Iniziale: il Valore Iniziale dell'Attività con la Peggior Performance Finale. • Valore Iniziale: rispetto a ciascuna Attività Sottostante, il 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 usati 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 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"> <thead> <tr> <th>Attività Sottostante</th> <th>Bloomberg/Reuters/ISIN</th> <th>Borsa</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Le azioni ordinarie di Unicredit S.p.A.</td> <td>UCG IM <Equity> / CRDI.MI / IT0005239360</td> <td>Borsa Italiana</td> </tr> <tr> <td>Le azioni ordinarie di Enel S.p.A.</td> <td>ENEL IM <Equity> / ENELMI / IT0003128367</td> <td>Borsa Italiana</td> </tr> <tr> <td>Le azioni ordinarie di ENI S.p.A.</td> <td>ENI IM <Equity> / ENI.MI /</td> <td>Borsa Italiana</td> </tr> </tbody> </table>	Attività Sottostante	Bloomberg/Reuters/ISIN	Borsa	Le azioni ordinarie di Unicredit S.p.A.	UCG IM <Equity> / CRDI.MI / IT0005239360	Borsa Italiana	Le azioni ordinarie di Enel S.p.A.	ENEL IM <Equity> / ENELMI / IT0003128367	Borsa Italiana	Le azioni ordinarie di ENI S.p.A.	ENI IM <Equity> / ENI.MI /	Borsa Italiana
Attività Sottostante	Bloomberg/Reuters/ISIN	Borsa												
Le azioni ordinarie di Unicredit S.p.A.	UCG IM <Equity> / CRDI.MI / IT0005239360	Borsa Italiana												
Le azioni ordinarie di Enel S.p.A.	ENEL IM <Equity> / ENELMI / IT0003128367	Borsa Italiana												
Le azioni ordinarie di ENI S.p.A.	ENI IM <Equity> / ENI.MI /	Borsa Italiana												

			IT0003132476	
		Le azioni ordinarie di Intesa Sanpaolo S.p.A.	ISP IM <Equity> / ISP.MI / IT0000072618	Borsa Italiana
		<ul style="list-style-type: none"> • Azione: le azioni ordinarie indicate nella precedente tabella nella colonna intitolata "Attività Sottostante". 		
SEZIONE D - RISCHI				
D.2	Principali rischi che sono specifici per l'Emittente, il Garante e il Gruppo	<p>Il pagamento di qualsiasi importo dovuto sugli Strumenti Finanziari è soggetto al nostro rischio di credito così come al rischio di credito del Garante. Gli Strumenti Finanziari sono nostre obbligazioni non garantite e la Garanzia delle medesime è una obbligazione non garantita del Garante. Né gli Strumenti Finanziari né la Garanzia sono depositi bancari, né sono assicurati o garantiti dal UK Financial Services Compensation Scheme, dal Jersey Depositors Compensation Scheme, dal U.S. Federal Deposit Insurance Corporation, dallo U.S. Deposit Insurance Fund o qualsiasi altro governo o agenzia governativa o privata, o schema di protezione di deposito in alcuna giurisdizione. Il valore o il rendimento sugli Strumenti Finanziari sarà soggetto al nostro rischio di credito e a quello del Garante e a cambiamenti nella visione di mercato del nostro merito di credito e di quello del Garante.</p> <p>I riferimenti negli Elementi B.12 e B.19 (B.12) di cui sopra alle "prospettive" e alla "situazione finanziaria o commerciale" dell'Emittente e del Garante (a seconda dei casi), sono specificamente alle rispettive capacità di soddisfare per intero le proprie obbligazioni di pagamento ai sensi degli Strumenti Finanziari (nel caso di GSI, GSW o GSFCI) o della Garanzia (nel caso di GSG) in modo tempestivo. Informazioni sostanzialmente rilevanti sulla situazione finanziaria e sulle prospettive rispettivamente dell'Emittente e del Garante sono incluse nelle relazioni annuali e infrannuali dell'Emittente e del Garante. Tuttavia, è necessario che voi siate consapevole che ciascuno dei principali rischi evidenziati di seguito potrebbe avere un effetto negativo sostanzialmente rilevante sull'attività, sulle operazioni, sulla situazione finanziaria e commerciale e sulle prospettive dell'Emittente e del Garante, che, a sua volta, potrebbe avere un effetto negativo sostanzialmente 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 (<i>collateral</i>). • Le attività del Gruppo sono state, e potrebbero essere, negativamente influenzate da disfunzioni nei mercati del credito, compreso il ridotto accesso al credito e costi più elevati di ottenimento del credito. 		

	<ul style="list-style-type: none"> • Le attività di <i>market-making</i> del Gruppo sono state e potrebbero essere influenzate da cambiamenti nei livelli della volatilità del mercato. • Le attività di <i>investment banking</i>, <i>client execution</i> e <i>investment management</i> del Gruppo sono state influenzate negativamente e 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 costi più bassi. • 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 <i>market-making</i>, sottoscrizione (<i>underwriting</i>), 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
--	---

		<p>lo portano a negoziare con una gamma più ampia di clienti e controparti e lo espongono a nuove classi di attività e nuovi mercati.</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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 <i>Interbank Offered Rates</i> (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 EFTs ai quali prodotti le offerte del Gruppo o finanziamenti che il Gruppo ottiene sono collegati. • 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 imprevedibili 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 per gli Strumenti Finanziari</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Il vostro capitale è a rischio. A seconda della performance delle attività 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

		<p>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;</p> <ul style="list-style-type: none"> ○ 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. <ul style="list-style-type: none"> ● 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 vostri Strumenti Finanziari sono stabiliti alla data di negoziazione, sarà inferiore al prezzo originario di emissione dei vostri Strumenti Finanziari. ● A seconda della performance delle Attività 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 un mercato attivo delle negoziazioni degli Strumenti Finanziari si svilupperà. Noi potremo interrompere qualsiasi quotazione in qualsiasi momento. ● Il potenziale di aumento del valore degli Strumenti Finanziari è limitato in quanto il pagamento massimo alla scadenza è soggetto a un cap. ● La caratteristica "worst-of" 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 attività sottostanti:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> ● Il valore degli e il rendimento sugli Strumenti Finanziari dipende dalla performance di tali attività sottostanti, che possono essere soggette a cambiamenti imprevedibili nel tempo. ● Le performance passate di un'attività sottostante non sono indicative della performance futura. ● Non avrete alcun diritto di proprietà sul sottostante(i), e le nostre obbligazioni ai sensi degli Strumenti Finanziari nei vostri confronti non sono garantite da alcun asset. ● A seguito di un evento di turbativa, la valutazione della(e) attività sottostante(i) potrà essere posticipata e/o valutata da noi (quali Agenti di Calcolo) a nostra discrezione. ● A seguito del verificarsi di certi eventi straordinari in relazione alle attività sottostanti o in relazione a strumenti finanziari collegati all'indice, a seguito del verificarsi di un evento di adeguamento dell'indice, a seconda dei termini e delle condizioni degli Strumenti Finanziari specifici, tra le altre conseguenze potenziali, i termini e le condizioni dei vostri Strumenti Finanziari potranno essere rettificati o modificati, l'attività sottostante potrebbe essere sostituita, o gli Strumenti Finanziari potranno essere rimborsati anticipatamente all'importo di rimborso anticipato non programmato. Tale importo potrà essere inferiore al vostro investimento iniziale e potreste perdere tutto o parte del vostro investimento.
--	--	---

		<ul style="list-style-type: none"> • La performance delle azioni dipende da molti fattori non prevedibili. • Potreste ricevere un rendimento inferiore sugli Strumenti Finanziari di quello che avreste ricevuto dall'investimento diretto nelle azioni in quanto non riceverete il valore dei dividendi. • L'emittente di un'azione può adottare tutti i provvedimenti in relazione ad una azione senza riguardo per i vostri interessi quali portatori degli Strumenti Finanziari, e una di queste azioni potrebbe influire negativamente sul valore e 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. • 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 Prospetti, nella Repubblica Italiana (la "Giurisdizione dell'Offerta al Pubblico") durante il periodo dal (ed incluso) il primo giorno di negoziazione degli Strumenti Finanziari su EuroTLX fino al (ed incluso) il giorno in cui il Dealer cessa di svolgere attività di marketing attivo (<i>active marketing activities</i>) con riferimento agli Strumenti Finanziari nella Giurisdizione dell'Offerta al Pubblico, ci si aspetta che tale data cada il, o intorno al 31 ottobre 2019 (il "Periodo di Offerta"). L'Emittente pagherà terze parti per svolgere attività pubblicitarie (<i>advertising activities</i>).</p> <p>Gli Strumenti Finanziari saranno offerti al prezzo di mercato che sarà determinato dal Dealer su base continua in base alle condizioni di mercato prevalenti in quel momento.</p> <p>Gli Strumenti Finanziari possono essere acquistati da ciascun intermediario approvato e ammesso alla negoziazione su EuroTLX da parte di EuroTLX SIM S.p.A. (ciascuno, un "Intermediario Autorizzato") e l'acquisto ed il regolamento degli Strumenti</p>

		Finanziari deve essere effettuato in conformità alle normali regole del EuroTLX.
E.4	Interessi che sono significativi per l'emissione/ l'offerta, inclusi conflitti di interesse	Non applicabile; per quanto a conoscenza dell'Emittente, nessun soggetto coinvolto nell'emissione di Strumenti Finanziari ha un interesse sostanzialmente rilevante nell'offerta, compresi interessi confliggenti.
E.7	Spese stimate a carico dell'investitore	Non applicabile – Non ci sono spese stimate a carico dell'investitore da parte dell'Emittente o da parte di qualsiasi Offerente Autorizzato.