

## 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”.*

<b>SEZIONE A - INTRODUZIONE E AVVERTENZE</b>		
A.1	<b>Introduzione e avvertenze</b>	<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	<b>Autorizzazioni</b>	<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 <i>Markets in Financial Instruments Directive</i> (Direttiva 2014/65/UE) (l’<b>“Offerente Autorizzato”</b>).</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 SeDeX 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 dicembre 2019 (inclusa) (il <b>“Periodo di Offerta”</b>); 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’<b>“Offerta Non Esente”</b> 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><b>Gli Strumenti Finanziari potrebbero essere acquistati da qualsiasi mercato intermediario approvato ed ammesso alla negoziazione sul SeDeX da Borsa</b></p>

		Italiana (ciascuno, un “Intermediario Autorizzato”), e acquisto e regolamento degli Strumenti Finanziari dovranno essere conformi alle regole consuete del SeDeX. Qualsiasi persona (un “Investitore”) che intenda acquistare oppure acquistando Strumenti Finanziari da un Intermediario Autorizzato provvederà in tal modo, ed offerte e vendite di Strumenti Finanziari ad un Investitore da parte di un Intermediario Autorizzato dovranno saranno effettuate, in conformità ai termini e ad altri accordi in essere tra tale Intermediario Autorizzato e tale Investitore ivi incluso quanto a prezzo, allocazioni e accordi relativi al regolamento. L’Emittente non sarà parte di alcuno di tali accordi con Investitori in relazione all’offerta o alla vendita degli Strumenti Finanziari e, conseguentemente, il Prospetto di Base e le Condizioni Definitive non conterranno tali informazioni e un Investitore deve ottenere tali informazioni dall’Intermediario Autorizzato.														
<b>SEZIONE B - EMITTENTE E GARANTE</b>																
B.1	<b>Denominazione legale e commerciale dell'Emittente</b>	Goldman Sachs International ("GSI" o l'"Emittente")														
B.2	<b>Domicilio e forma giuridica dell'Emittente, legislazione in base alla quale opera e paese di costituzione</b>	GSI è una società a responsabilità limitata costituita in Inghilterra e nel Galles. GSI opera principalmente ai sensi della legge inglese. La sede legale di GSI è Peterborough Court, 133 Fleet Street, Londra EC4A 2BB, Inghilterra.														
B.4b	<b>Tendenze note riguardanti l'Emittente</b>	Le prospettive di GSI saranno influenzate, potenzialmente in modo negativo, dagli sviluppi nelle economie globali, regionali e nazionali, incluso il Regno Unito, dai movimenti e livelli di attività nei mercati finanziari, delle merci, delle valute e altri, dalle variazioni dei tassi di interesse, dagli sviluppi politici e militari in tutto il mondo, dai livelli delle attività dei clienti e dagli sviluppi legali e regolamentari nel Regno Unito e negli altri paesi dove GSI opera.														
B.5	<b>Gruppo dell'Emittente</b>	Goldman Sachs Group UK Limited, una società costituita ai sensi della legge inglese detiene una partecipazione azionaria del 100 per cento in GSI. Goldman Sachs (UK) L.L.C. è costituita ai sensi delle leggi dello Stato del Delaware e detiene il 100 per cento delle azioni ordinarie di Goldman Sachs Group UK Limited. The Goldman Sachs Group, Inc. è costituita nel Delaware e ha una partecipazione del 100 per cento in Goldman Sachs (UK) L.L.C.														
B.9	<b>Previsione o stima degli utili</b>	Non applicabile; GSI non ha fatto previsioni o stime degli utili.														
B.10	<b>Rilievi contenuti nella relazione di revisione</b>	Non applicabile; non ci sono rilievi nella relazione di revisione di GSI sulle informazioni finanziarie relative ai propri esercizi passati.														
B.12	<b>Informazioni finanziarie fondamentali selezionate sull'Emittente relative agli esercizi passati</b>	<p>La seguente tabella mostra informazioni finanziarie fondamentali selezionate in relazione agli esercizi passati di GSI:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th rowspan="2" style="text-align: left; vertical-align: bottom;"><i>(in milioni di USD)</i></th> <th colspan="2" style="text-align: center;">Al e per il semestre concluso il (non sottoposto a revisione contabile)</th> <th colspan="2" style="text-align: center;">Al e per l'esercizio concluso il (sottoposto a revisione contabile)</th> </tr> <tr> <th style="text-align: center;">31 maggio 2019</th> <th style="text-align: center;">30 giugno 2018</th> <th style="text-align: center;">30 novembre 2018</th> <th style="text-align: center;">31 dicembre 2017</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="height: 20px;"> </td> <td> </td> <td> </td> <td> </td> <td> </td> </tr> </tbody> </table>	<i>(in milioni di USD)</i>	Al e per il semestre concluso il (non sottoposto a revisione contabile)		Al e per l'esercizio concluso il (sottoposto a revisione contabile)		31 maggio 2019	30 giugno 2018	30 novembre 2018	31 dicembre 2017					
<i>(in milioni di USD)</i>	Al e per il semestre concluso il (non sottoposto a revisione contabile)			Al e per l'esercizio concluso il (sottoposto a revisione contabile)												
	31 maggio 2019	30 giugno 2018	30 novembre 2018	31 dicembre 2017												

		<table> <tr> <td>Risultato operativo</td> <td>1.316</td> <td>1.694</td> <td>3.259</td> <td>2.389</td> </tr> <tr> <td>Utile delle attività ordinarie al lordo delle imposte</td> <td>1.193</td> <td>1.574</td> <td>3.030</td> <td>2.091</td> </tr> <tr> <td>Utile per l'anno finanziario</td> <td>915</td> <td>1.172</td> <td>2.198</td> <td>1.557</td> </tr> <tr> <td></td> <td colspan="2" style="text-align: center;"><b>AI (non sottoposto a revisione contabile)</b></td> <td colspan="2" style="text-align: center;"><b>AI (sottoposto a revisione contabile)</b></td> </tr> <tr> <td><i>(in milioni di USD)</i></td> <td colspan="2" style="text-align: center;"><b>31 maggio 2019</b></td> <td style="text-align: center;"><b>30 novembre 2018</b></td> <td style="text-align: center;"><b>31 dicembre 2017</b></td> </tr> <tr> <td>Immobilizzazioni</td> <td>378</td> <td></td> <td>315</td> <td>210</td> </tr> <tr> <td>Attività correnti</td> <td>957.095</td> <td></td> <td>886.652</td> <td>939.863</td> </tr> <tr> <td>Fondi patrimoniali totali</td> <td>35.130</td> <td></td> <td>33.917</td> <td>31.701</td> </tr> </table>	Risultato operativo	1.316	1.694	3.259	2.389	Utile delle attività ordinarie al lordo delle imposte	1.193	1.574	3.030	2.091	Utile per l'anno finanziario	915	1.172	2.198	1.557		<b>AI (non sottoposto a revisione contabile)</b>		<b>AI (sottoposto a revisione contabile)</b>		<i>(in milioni di USD)</i>	<b>31 maggio 2019</b>		<b>30 novembre 2018</b>	<b>31 dicembre 2017</b>	Immobilizzazioni	378		315	210	Attività correnti	957.095		886.652	939.863	Fondi patrimoniali totali	35.130		33.917	31.701
Risultato operativo	1.316	1.694	3.259	2.389																																						
Utile delle attività ordinarie al lordo delle imposte	1.193	1.574	3.030	2.091																																						
Utile per l'anno finanziario	915	1.172	2.198	1.557																																						
	<b>AI (non sottoposto a revisione contabile)</b>		<b>AI (sottoposto a revisione contabile)</b>																																							
<i>(in milioni di USD)</i>	<b>31 maggio 2019</b>		<b>30 novembre 2018</b>	<b>31 dicembre 2017</b>																																						
Immobilizzazioni	378		315	210																																						
Attività correnti	957.095		886.652	939.863																																						
Fondi patrimoniali totali	35.130		33.917	31.701																																						
		<p><sup>1</sup> Durante il periodo terminato il 30 novembre 2018, GSI ha cambiato la propria data finale di riferimento contabile dal 31 dicembre al 30 novembre per conformarsi al periodo usato da GSI ai fini della rendicontazione fiscale negli Stati Uniti. Di conseguenza, i numeri inclusi nella tabella non sono direttamente paragonabili. Tutti i riferimenti al novembre 2018 si riferiscono al periodo di 11 mesi terminato il, o la data del, a seconda del contesto, 30 novembre 2018.</p>																																								
		Non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali delle prospettive di GSI dal 30 novembre 2018.																																								
		Non applicabile: non vi è stato alcun cambiamento significativo nella situazione finanziaria o commerciale di GSI dal 31 maggio 2019.																																								
B.13	<b>Fatti recenti sostanzialmente rilevanti per la valutazione della solvibilità dell'Emittente</b>	Non applicabile; non vi sono fatti recenti riguardanti GSI che siano rilevanti in misura sostanziale per la valutazione della solvibilità di GSI.																																								
B.14	<b>Posizione dell'Emittente nel proprio gruppo societario</b>	<p>Si prega di fare riferimento all'Elemento B.5 di cui sopra.</p> <p>GSI 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.</p>																																								
B.15	<b>Principali attività</b>	Le attività principali di GSI consistono nella sottoscrizione e nella distribuzione di strumenti finanziari, nel commercio di servizi relativi al debito e al capitale societario, di strumenti finanziari di debito pubblico non USA e di strumenti finanziari garantiti da ipoteca, nell'esecuzione di contratti di swap e relativi a strumenti derivati, nelle fusioni e acquisizioni, nei servizi di consulenza finanziaria per le ristrutturazioni/i collocamenti privati/i leasing e i finanziamenti di progetto, nell'intermediazione e nella finanza immobiliare, nelle attività di <i>merchant banking</i> , nell'intermediazione sugli strumenti finanziari azionari e nella ricerca.																																								
B.16	<b>Proprietà e controllo dell'Emittente</b>	Goldman Sachs Group UK Limited, una società costituita ai sensi della legge inglese detiene una partecipazione azionaria del 100 per cento in GSI. Goldman Sachs (UK) L.L.C. è costituita ai sensi delle leggi dello Stato del Delaware e detiene il 100% delle azioni ordinarie di Goldman Sachs Group UK Limited. The Goldman Sachs Group, Inc. è costituita nel Delaware e ha una partecipazione del 100 per cento in Goldman Sachs (UK) L.L.C.																																								
<b>SEZIONE C - STRUMENTI FINANZIARI</b>																																										

C.1	<b>Tipo e classe degli Strumenti Finanziari</b>	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 Quattro Anni sulle azioni ordinarie di ENI S.p.A. e Total S.A. con scadenza il 27 settembre 2023 (gli "Strumenti Finanziari"). ISIN: GB00BJ4DG329; Codice Comune: 179023369; Valoren: 48177218.
C.2	<b>Valuta</b>	La valuta degli Strumenti Finanziari sarà l'Euro ("EUR").
C.5	<b>Restrizioni alla libera trasferibilità</b>	<p>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> ("<b>Regulation S</b>"), 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 da Strumenti Finanziari (se applicabile) saranno esercitabili dal titolare degli Strumenti Finanziari solo a seguito di certificazione di titolarità effettiva non statunitense</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	<b>Diritti connessi agli strumenti finanziari</b>	<p><b>Diritti:</b> Gli Strumenti Finanziari danno il diritto a ciascun portatore di Strumenti Finanziari (un "Portatore") di ricevere un rendimento potenziale sugli Strumenti Finanziari (vedere 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><b>Ranking:</b> Gli Strumenti Finanziari sono 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.</p> <p><b>Limitazioni ai diritti:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Nonostante gli Strumenti Finanziari siano legati alla performance delle attività sottostanti, i Portatori non hanno alcun diritto rispetto alle attività sottostanti.</li> <li>• 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 Detentori, di apportare modifiche ai termini e alle condizioni degli Strumenti Finanziari, di 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 la(e) attività sottostanti (se vi sia(no)).</li> </ul>

		<ul style="list-style-type: none"> <li>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</li> </ul>
C.11	<b>Ammissione alle negoziazioni su un mercato regolamentato</b>	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 SeDeX, un sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da SeDeX 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	<b>Effetto dello strumento sottostante sul valore dell'investimento</b>	<p>L'importo pagabile sugli Strumenti Finanziari dipenderà dalla performance 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	<b>Estinzione o data di scadenza</b>	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 27 settembre 2023, fatti salvi adeguamenti in conformità ai termini e alle condizioni.
C.17	<b>Modalità di regolamento</b>	<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	<b>Proventi degli strumenti finanziari</b>	<p>Il rendimento sugli Strumenti Finanziari deriverà da:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>il potenziale pagamento di un <b>Importo del Coupon</b> in una Data di Pagamento del Coupon a seguito del verificarsi di un "Evento di Pagamento del Coupon" (come descritto di seguito);</li> <li>il potenziale pagamento di un <b>Importo di Evento Autocall</b> a seguito dell'esercizio anticipato degli Strumenti Finanziari prima della data di scadenza programmata a seguito del verificarsi di un "Evento Autocall" (come descritto di seguito);</li> <li>il potenziale pagamento di un <b>Importo di Rimborso Anticipato Non Programmato</b> in virtù di un rimborso anticipato non programmato degli Strumenti Finanziari (come descritto di seguito); e</li> <li>se gli Strumenti Finanziari non sono stati precedentemente esercitati, o acquistati e cancellati, il pagamento dell'<b>Importo di Regolamento</b> alla data di scadenza programmata degli Strumenti Finanziari.</li> </ul>

---

### 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 nella tabella di seguito:

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

Se a 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 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 finale 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.
- **Paniere:** un paniere composto da ogni Attività Sottostante
- **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)
21 ottobre 2019	28 ottobre 2019	0,005
20 novembre 2019	27 novembre 2019	0,010
20 dicembre 2019	31 dicembre 2019	0,015
20 gennaio 2020	27 gennaio 2020	0,020
20 febbraio 2020	27 febbraio 2020	0,025
20 marzo 2020	27 marzo 2020	0,030

		20 aprile 2020	27 aprile 2020	0,035
		20 maggio 2020	27 maggio 2020	0,040
		22 giugno 2020	29 giugno 2020	0,045
		20 luglio 2020	27 luglio 2020	0,050
		20 agosto 2020	27 agosto 2020	0,055
		21 settembre 2020	28 settembre 2020	0,060
		20 ottobre 2020	27 ottobre 2020	0,065
		20 novembre 2020	27 novembre 2020	0,070
		21 dicembre 2020	29 dicembre 2020	0,075
		20 gennaio 2021	27 gennaio 2021	0,080
		22 febbraio 2021	1 marzo 2021	0,085
		22 marzo 2021	29 marzo 2021	0,090
		20 aprile 2021	27 aprile 2021	0,095
		20 maggio 2021	27 maggio 2021	0,100
		21 giugno 2021	28 giugno 2021	0,105
		20 luglio 2021	27 luglio 2021	0,110
		20 agosto 2021	27 agosto 2021	0,115
		20 settembre 2021	27 settembre 2021	0,120
		20 ottobre 2021	27 ottobre 2021	0,125
		22 novembre 2021	29 novembre 2021	0,130
		20 dicembre 2021	27 dicembre 2021	0,135
		20 gennaio 2022	27 gennaio 2022	0,140
		21 febbraio 2022	28 febbraio 2022	0,145
		21 marzo 2022	28 marzo 2022	0,150
		20 aprile 2022	27 aprile 2022	0,155
		20 maggio 2022	27 maggio 2022	0,160
		20 giugno 2022	27 giugno 2022	0,165
		20 luglio 2022	27 luglio 2022	0,170
		22 agosto 2022	29 agosto 2022	0,175
		20 settembre 2022	27 settembre 2022	0,180
		20 ottobre 2022	27 ottobre 2022	0,185
		21 novembre 2022	28 novembre 2022	0,190
		20 dicembre 2022	28 dicembre 2022	0,195
		20 gennaio 2023	27 gennaio 2023	0,200
		20 febbraio 2023	27 febbraio 2023	0,205

20 marzo 2023	27 marzo 2023	0,210
20 aprile 2023	27 aprile 2023	0,215
22 maggio 2023	29 maggio 2023	0,220
20 giugno 2023	27 giugno 2023	0,225
20 luglio 2023	27 luglio 2023	0,230
21 agosto 2023	28 agosto 2023	0,235
20 settembre 2023	27 settembre 2023	0,240

#### 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.
- **Livello della Barriera del Coupon:** rispetto a ciascuna Attività Sottostante, 70 per cento (70%) 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 20 settembre 2019, soggetto a rettifiche in base ai termini e alle condizioni.
- **Prezzo di Riferimento:** il prezzo di chiusura dell’Azione alla data rilevante.

#### Autocall

Se un Evento Autocall si verifica in una Data di Osservazione Autocall, allora ciascuno Strumento Finanziario dovrà essere rimborsato anticipatamente e l’Emittente dovrà e dovrà corrispondere, in relazione a ciascun 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.

<b>Data di Osservazione Autocall</b>	<b>Data di Pagamento Autocall</b>	<b>Livello Autocall</b>
21 settembre 2020	28 settembre 2020	100 per cento (100%) del Prezzo Iniziale dell'Attività
20 ottobre 2020	27 ottobre 2020	100 per cento (100%) del Prezzo Iniziale dell'Attività
20 novembre 2020	27 novembre 2020	100 per cento (100%) del Prezzo Iniziale dell'Attività
21 dicembre 2020	29 dicembre 2020	100 per cento (100%) del Prezzo Iniziale dell'Attività
20 gennaio 2021	27 gennaio 2021	100 per cento (100%) del Prezzo Iniziale dell'Attività
22 febbraio 2021	1 marzo 2021	100 per cento (100%) del Prezzo Iniziale dell'Attività
22 marzo 2021	29 marzo 2021	100 per cento (100%) del Prezzo Iniziale dell'Attività
20 aprile 2021	27 aprile 2021	100 per cento (100%) del Prezzo Iniziale dell'Attività
20 maggio 2021	27 maggio 2021	100 per cento (100%) del Prezzo Iniziale dell'Attività
21 giugno 2021	28 giugno 2021	100 per cento (100%) del Prezzo Iniziale dell'Attività
20 luglio 2021	27 luglio 2021	100 per cento (100%) del Prezzo Iniziale dell'Attività
20 agosto 2021	27 agosto 2021	100 per cento (100%) del Prezzo Iniziale dell'Attività
20 settembre 2021	27 settembre 2021	95 per cento (95%) del Prezzo Iniziale dell'Attività
20 ottobre 2021	27 ottobre 2021	95 per cento (95%) del Prezzo Iniziale dell'Attività
22 novembre 2021	29 novembre 2021	95 per cento (95%) del Prezzo Iniziale dell'Attività
20 dicembre 2021	27 dicembre 2021	95 per cento (95%) del Prezzo Iniziale dell'Attività
20 gennaio 2022	27 gennaio 2022	95 per cento (95%) del Prezzo Iniziale dell'Attività
21 febbraio 2022	28 febbraio 2022	95 per cento (95%) del Prezzo Iniziale dell'Attività
21 marzo 2022	28 marzo 2022	95 per cento (95%) del Prezzo Iniziale dell'Attività
20 aprile 2022	27 aprile 2022	95 per cento (95%) del Prezzo Iniziale dell'Attività
20 maggio 2022	27 maggio 2022	95 per cento (95%) del Prezzo Iniziale dell'Attività

		20 giugno 2022	27 giugno 2022	95 per cento (95%) del Prezzo Iniziale dell'Attività
		20 luglio 2022	27 luglio 2022	95 per cento (95%) del Prezzo Iniziale dell'Attività
		22 agosto 2022	29 agosto 2022	95 per cento (95%) del Prezzo Iniziale dell'Attività
		20 settembre 2022	27 settembre 2022	95 per cento (95%) del Prezzo Iniziale dell'Attività
		20 ottobre 2022	27 ottobre 2022	95 per cento (95%) del Prezzo Iniziale dell'Attività
		21 novembre 2022	28 novembre 2022	95 per cento (95%) del Prezzo Iniziale dell'Attività
		20 dicembre 2022	28 dicembre 2022	95 per cento (95%) del Prezzo Iniziale dell'Attività
		20 gennaio 2023	27 gennaio 2023	95 per cento (95%) del Prezzo Iniziale dell'Attività
		20 febbraio 2023	27 febbraio 2023	95 per cento (95%) del Prezzo Iniziale dell'Attività
		20 marzo 2023	27 marzo 2023	95 per cento (95%) del Prezzo Iniziale dell'Attività
		20 aprile 2023	27 aprile 2023	95 per cento (95%) del Prezzo Iniziale dell'Attività
		22 maggio 2023	29 maggio 2023	95 per cento (95%) del Prezzo Iniziale dell'Attività
		20 giugno 2023	27 giugno 2023	95 per cento (95%) del Prezzo Iniziale dell'Attività
		20 luglio 2023	27 luglio 2023	95 per cento (95%) del Prezzo Iniziale dell'Attività
		21 agosto 2023	28 agosto 2023	95 per cento (95%) del Prezzo Iniziale dell'Attività

**Evento Autocall**

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

Definizione dei termini usati in precedenza:

- **Livello Autocall** : rispetto a ciascuna Attività Sottostante, l'importo dell'Attività Sottostante nella colonna intitolata "Livello Autocall" nella stessa riga della Data di Osservazione Autocall nella tabella sopra.
- **Valore di Riferimento Autocall**: rispetto ad una attività Sottostante, il Prezzo di Riferimento di tale Attività Sottostante alla Data di Osservazione Autocall.

**Importo di Rimborso Anticipato Non Programmato**

**Rimborso Anticipato Non Programmato:** gli Strumenti Finanziari potranno essere rimborsati prima della scadenza programmata (i) ad opzione dell'Emittente (a) qualora l'Emittente determini che un cambiamento nella legislazione applicabile abbia l'effetto di rendere la prestazione dell'Emittente o delle sue affiliate ai sensi degli Strumenti Finanziari o degli accordi di copertura relativi agli Strumenti Finanziari (o sia molto probabile che lo diventino nell'immediato futuro) illegali o impraticabili (in tutto o in parte), (b) ove applicabile, qualora l'Agente 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.

In tal caso, l'Importo di Rimborso Anticipato Non Programmato pagabile a tale rimborso anticipato non programmato sarà, per ciascuno Strumento Finanziario, l'importo che rappresenta l'equo valore di mercato degli Strumenti Finanziari, tenendo conto di tutti i fattori rilevanti al netto dei costi sostenuti dall'Emittente o da qualsiasi suo affiliato in relazione a tale rimborso anticipato, inclusi quelli relativi alla risoluzione di qualsiasi sottostante e/o collegati accordi di copertura.

**L'Importo di Rimborso Anticipato Non Programmato può essere inferiore all'investimento iniziale e pertanto l'investitore potrebbe perdere una parte o tutto l'investimento effettuato in occasione di un Rimborso Anticipato Non Programmato.**

#### Importo di Regolamento

Salvo che siano stati esercitati anticipatamente, o acquistati e cancellati, l'Importo di Regolamento pagabile rispetto a ciascuno Strumento Finanziario alla data di scadenza sarà:

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

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

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

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

Definizione dei termini usati in precedenza:

- **Prezzo di Chiusura Finale:** rispetto ad un'Attività Sottostante, il Prezzo di Riferimento di tale Attività Sottostante alla Data di Riferimento Finale, soggetto a rettifiche in base ai termini e alle condizioni.
- **Data di Riferimento Finale:** 20 settembre 2023.
- **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

		<p>con la più bassa Performance Finale dell'Attività, ovvero il Valore Finale diviso il Valore Iniziale.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Valore di Riferimento Iniziale:</b> il Valore Iniziale dell'Attività con la Peggior Performance Finale</li> <li>• <b>Valore Iniziale:</b> rispetto a ciascuna Attività Sottostante, il 100 per cento (100%) del Prezzo di Chiusura Iniziale dell'Attività Sottostante.</li> <li>• <b>Percentuale di Rimborso (<i>Redemption Percentage</i>):</b> 100 per cento (100%).</li> </ul> <p style="text-align: center;">—————</p> <p style="text-align: center;"><b><u>Evento Barriera</u></b></p> <p>Un “<b>Evento Barriera</b>” 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"> <li>• <b>Livello Barriera:</b> rispetto a ciascuna Attività Sottostante, il 70 per cento (70%) del Prezzo Iniziale dell'Attività di tale Attività Sottostante;</li> <li>• <b>Valore di Riferimento della Barriera:</b> il Prezzo di Chiusura Finale di qualsiasi Attività Sottostante nel Paniere.</li> </ul>									
C.19	<b>Prezzo di esercizio/prezzo di riferimento finale del sottostante</b>	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	<b>L'attività sottostante</b>	<p>Le attività sottostanti sono indicate nella colonna intitolata “Attività Sottostante” (ciascuna “<b>attività sottostante</b>” o “<b>Attività Sottostante</b>”) nella tabella seguente:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: center;">Attività Sottostante</th> <th style="text-align: center;">Bloomberg/Reuters/ISIN</th> <th style="text-align: center;">Borsa</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="text-align: center;">Le azioni ordinarie di ENI S.p.A.</td> <td style="text-align: center;">ENI IM &lt;Equity&gt; / ENI.MI / IT0003132476</td> <td style="text-align: center;">Borsa Italiana S.p.A.</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">Le azioni ordinarie di Total S.A.</td> <td style="text-align: center;">FP FP &lt;Equity&gt; / TOTF.PA / FR0000120271</td> <td style="text-align: center;">Euronext Paris S.A.</td> </tr> </tbody> </table> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Azione:</b> le azioni ordinarie indicate nella precedente tabella nella colonna intitolata “Attività Sottostante”.</li> </ul>	Attività Sottostante	Bloomberg/Reuters/ISIN	Borsa	Le azioni ordinarie di ENI S.p.A.	ENI IM <Equity> / ENI.MI / IT0003132476	Borsa Italiana S.p.A.	Le azioni ordinarie di Total S.A.	FP FP <Equity> / TOTF.PA / FR0000120271	Euronext Paris S.A.
Attività Sottostante	Bloomberg/Reuters/ISIN	Borsa									
Le azioni ordinarie di ENI S.p.A.	ENI IM <Equity> / ENI.MI / IT0003132476	Borsa Italiana S.p.A.									
Le azioni ordinarie di Total S.A.	FP FP <Equity> / TOTF.PA / FR0000120271	Euronext Paris S.A.									
<b>SEZIONE D - RISCHI</b>											
D.2	<b>Principali rischi che sono specifici per l'Emittente, il Garante e il Gruppo</b>	<p>Il pagamento di qualsiasi importo dovuto sugli Strumenti Finanziari è soggetto al nostro rischio di credito. Gli Strumenti Finanziari sono nostre obbligazioni non garantite. Gli Strumenti Finanziari non 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 cambiamenti nella visione di mercato del nostro merito di credito.</p> <p>I riferimenti negli Elementi B.12 di cui sopra alle "prospettive" e alla "situazione</p>									

		<p>finanziaria o commerciale" dell'Emittente, sono specificamente alle sue capacità di soddisfare per intero le proprie obbligazioni di pagamento ai sensi degli Strumenti Finanziari (nel caso di GSI) in modo tempestivo. Informazioni sostanzialmente rilevanti sulla situazione finanziaria e sulle prospettive dell'Emittente sono incluse nelle relazioni annuali e infrannuali dell'Emittente. Tuttavia, è necessario che voi siate consapevoli 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, che, a sua volta, potrebbe avere un effetto negativo sostanzialmente rilevante sul rendimento che gli investitori ricevono sugli Strumenti Finanziari.</p> <p>L'Emittente è soggetto ad una serie di rischi fondamentali del Gruppo:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 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.</li> <li>• Le attività del Gruppo e quelle dei suoi clienti sono soggette ad un'ampia e diffusa regolamentazione in tutto il mondo.</li> <li>• 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>).</li> <li>• 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.</li> <li>• Le attività di <i>market-making</i> del Gruppo sono state e potrebbero essere influenzate da cambiamenti nei livelli della volatilità del mercato.</li> <li>• 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.</li> <li>• 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.</li> <li>• Il Gruppo può incorrere in perdite a causa di processi e strategie di gestione del rischio inefficaci.</li> <li>• 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.</li> <li>• La mancata identificazione e risoluzione appropriata dei potenziali conflitti di interesse potrebbe influenzare negativamente le attività del Gruppo.</li> <li>• 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.</li> <li>• La mancanza di protezione dei sistemi di computer del Gruppo, delle reti e delle</li> </ul>
--	--	---

		<p>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.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Le attività del Gruppo, la redditività e la liquidità possono essere negativamente influenzate dalla Brexit.</li> <li>• 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.</li> <li>• 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.</li> <li>• Il settore dei servizi finanziari è sia altamente competitivo sia intercorrelato.</li> <li>• 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.</li> <li>• I risultati del Gruppo potrebbero essere incisi negativamente dalla composizione della propria base di clienti.</li> <li>• Le operazioni in derivati e la ritardata liquidazione potrebbero esporre il Gruppo a rischi imprevedibili e perdite potenziali.</li> <li>• 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.</li> <li>• 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.</li> <li>• Le attività del Gruppo potrebbero essere negativamente influenzate se esso non fosse in grado di assumere e mantenere personale qualificato.</li> <li>• Il Gruppo potrebbe essere negativamente influenzata da un maggiore controllo regolamentare e governativo o pubblicità negativa.</li> <li>• 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.</li> <li>• 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.</li> <li>• 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.</li> <li>• 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.</li> </ul>
--	--	--

		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Il Gruppo può incorrere in perdite a seguito di eventi impreveduti o catastrofici, tra cui l'emergere di una pandemia, attacchi terroristici, eventi meteorologici estremi o altre calamità naturali.</li> </ul>
D.6	<b>Principali rischi che sono specifici per gli Strumenti Finanziari</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Il vostro capitale è a rischio. A seconda della performance delle attività sottostanti, potreste perdere parte o tutto il vostro investimento.</b></li> <li>• Potreste anche perdere una parte o tutto il vostro investimento negli Strumenti Finanziari qualora: <ul style="list-style-type: none"> <li>◦ Noi (quali) diventassimo insolventi o fallissimo, o noi fossimo altrimenti non in grado di far fronte alle nostre obbligazioni di pagamento;</li> <li>◦ Non deteniate i vostri Strumenti Finanziari fino a scadenza e il prezzo secondario di vendita che ricevete sia inferiore al prezzo originario di acquisto;</li> <li>◦ I vostri Strumenti Finanziari siano rimborsati anticipatamente per effetto di un evento impreveduto e l'importo che ricevete sia inferiore a quello del prezzo originario di acquisto.</li> </ul> </li> <li>• 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.</li> <li>• A seconda della performance delle Attività Sottostanti, potreste non ricevere alcun interesse o coupon sul vostro investimento.</li> <li>• I vostri Strumenti Finanziari potrebbero non avere un mercato di negoziazione attivo, e potreste essere non in grado di disporre degli stessi.</li> <li>• 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.</li> <li>• Il potenziale di aumento del valore degli Strumenti Finanziari è limitato in quanto il pagamento massimo alla scadenza è soggetto a un cap.</li> <li>• La caratteristica "worst-of" significa che sarete esposti alla performance di ciascun sottostante e, in particolare, al sottostante che ha la peggiore performance.</li> <li>• Qualora si sia verificato un qualunque evento di turbativa della valuta specificata che è sostanzialmente rilevante con riferimento ai nostri obblighi di pagamento ai sensi degli Strumenti Finanziari, in tal caso la data di pagamento successiva sarà posticipata. Se tale evento continua alla data di cut-off specificata, potremmo effettuare il pagamento di un importo equivalente in USD.</li> </ul> <p><i>Rischi associati agli Strumenti Finanziari collegati ad attività sottostanti:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 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.</li> <li>• Le performance passate di un'attività sottostante non sono indicative della performance futura.</li> <li>• 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</li> </ul>

		<p>asset.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 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.</li> <li>• 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.</li> <li>• La performance delle azioni dipende da molti fattori non prevedibili.</li> <li>• 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.</li> <li>• 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</li> <li>• 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.</li> <li>• 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.</li> <li>• 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.</li> <li>• 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.</li> <li>• L'Emittente dei vostri Strumenti Finanziari potrà essere sostituito con un'altra società, soggetto a talune condizioni.</li> <li>• Noi potremmo modificare i termini e le condizioni dei vostri Strumenti Finanziari in determinate circostanze senza il vostro consenso</li> </ul>
<b>SEZIONE E – OFFERTA</b>		
E.2b	<b>Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi</b>	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	<b>Termini e condizioni dell'offerta</b>	<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 "<b>Giurisdizione dell'Offerta al Pubblico</b>") durante il periodo dal (ed incluso) il primo giorno di negoziazione degli Strumenti Finanziari su SeDeX fino al (ed incluso) il giorno in cui il <i>Dealer</i> 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 dicembre 2019 (il "<b>Periodo di Offerta</b>"). 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 SeDeX da parte di Borsa Italiana S.p.A. (ciascuno, un "<b>Intermediario Autorizzato</b>") e l'acquisto ed il regolamento degli Strumenti Finanziari deve essere effettuato in conformità alle normali regole del SeDeX.</p>
E.4	<b>Interessi che sono significativi per l'emissione/l'offerta, inclusi conflitti di interesse</b>	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	<b>Spese stimate a carico dell'investitore</b>	Non applicabile – Non ci sono spese stimate a carico dell'investitore da parte dell'Emittente o da parte di qualsiasi Offerente Autorizzato.