

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 allo strumento finanziario 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 strumento finanziario 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 Dealer 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’“Offerente Autorizzato”).</p> <p>Il consenso dell’Emittente è soggetto alle seguenti condizioni:</p> <p>(i) il consenso è valido solo nel periodo dal (ed incluso) 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 30 aprile 2020 (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 potrebbero essere acquistati da qualsiasi mercato intermediario approvato ed ammesso alla negoziazione sul SeDeX da Borsa Italiana S.p.A. (ciascuno, un “Intermediario Autorizzato”), e acquisto e</p>

		regolamento degli Strumenti Finanziari dovranno essere conformi alle regole consuete del SeDeX. 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 (OVE APPLICABILE) GARANTE														
B.1	Denominazione legale e commerciale dell'Emittente	Goldman Sachs International ("GSI" o l'"Emittente")												
B.2	Domicilio e forma giuridica dell'Emittente, legislazione in base alla quale opera e paese di costituzione	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 Plumtree Court, 25 Shoe Lane, Londra EC4A 4AU, Inghilterra.												
B.4b	Tendenze note riguardanti l'Emittente	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	Gruppo dell'Emittente	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. ("GSG") è costituita nel Delaware e ha una partecipazione del 100 per cento in Goldman Sachs (UK) L.L.C.												
B.9	Previsione o stima degli utili	Non applicabile; GSI non ha fatto previsioni o stime degli utili.												
B.10	Rilievi contenuti nella relazione di revisione	Non applicabile; non ci sono rilievi nella relazione di revisione di GSI sulle informazioni finanziarie relative ai propri esercizi passati.												
B.12	Informazioni finanziarie fondamentali selezionate sull'Emittente relative agli esercizi passati	<p>La seguente tabella mostra informazioni finanziarie fondamentali selezionate in relazione agli esercizi passati di GSI:</p> <table border="1" style="margin-left: auto; margin-right: auto;"> <thead> <tr> <th colspan="2" style="text-align: center;">Al e per i nove mesi conclusi il (non sottoposti 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 agosto 2019</th> <th style="text-align: center;">30 settembre 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 colspan="4" style="text-align: center;">(in milioni di USD)</td> </tr> </tbody> </table>	Al e per i nove mesi conclusi il (non sottoposti a revisione contabile)		Al e per l'esercizio concluso il (sottoposto a revisione contabile)		31 agosto 2019	30 settembre 2018	30 novembre 2018	31 dicembre 2017	(in milioni di USD)			
Al e per i nove mesi conclusi il (non sottoposti a revisione contabile)		Al e per l'esercizio concluso il (sottoposto a revisione contabile)												
31 agosto 2019	30 settembre 2018	30 novembre 2018	31 dicembre 2017											
(in milioni di USD)														

		<table border="1"> <tbody> <tr> <td>Risultato operativo</td> <td>1.953</td> <td>2.581</td> <td>3.259</td> <td>2.389</td> </tr> <tr> <td>Utile al lordo delle imposte</td> <td>1.773</td> <td>2.398</td> <td>3.030</td> <td>2.091</td> </tr> <tr> <td>Utile per l'anno finanziario</td> <td>1.356</td> <td>1.797</td> <td>2.198</td> <td>1.557</td> </tr> <tr> <td></td> <td colspan="2"> AI (non sottoposto a revisione contabile) </td> <td colspan="2"> AI (sottoposto a revisione contabile) </td> </tr> <tr> <td><i>(in milioni di USD)</i></td> <td colspan="2"> 31 agosto 2019 </td> <td> 30 novembre 2018 </td> <td> 31 dicembre 2017 </td> </tr> <tr> <td>Immobilizzazioni</td> <td colspan="2">401</td> <td>315</td> <td>210</td> </tr> <tr> <td>Attività correnti</td> <td colspan="2">1.171.303</td> <td>886.652</td> <td>939.863</td> </tr> <tr> <td>Fondi patrimoniali totali</td> <td colspan="2">35.635</td> <td>33.917</td> <td>31.701</td> </tr> </tbody> </table> <p>¹ 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> <p>Non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali delle prospettive di GSI dal 30 novembre 2018.</p> <p>Non applicabile: non vi è stato alcun cambiamento significativo nella situazione finanziaria o commerciale di GSI dal 31 agosto 2019.</p>	Risultato operativo	1.953	2.581	3.259	2.389	Utile al lordo delle imposte	1.773	2.398	3.030	2.091	Utile per l'anno finanziario	1.356	1.797	2.198	1.557		AI (non sottoposto a revisione contabile)		AI (sottoposto a revisione contabile)		<i>(in milioni di USD)</i>	31 agosto 2019		30 novembre 2018	31 dicembre 2017	Immobilizzazioni	401		315	210	Attività correnti	1.171.303		886.652	939.863	Fondi patrimoniali totali	35.635		33.917	31.701
Risultato operativo	1.953	2.581	3.259	2.389																																						
Utile al lordo delle imposte	1.773	2.398	3.030	2.091																																						
Utile per l'anno finanziario	1.356	1.797	2.198	1.557																																						
	AI (non sottoposto a revisione contabile)		AI (sottoposto a revisione contabile)																																							
<i>(in milioni di USD)</i>	31 agosto 2019		30 novembre 2018	31 dicembre 2017																																						
Immobilizzazioni	401		315	210																																						
Attività correnti	1.171.303		886.652	939.863																																						
Fondi patrimoniali totali	35.635		33.917	31.701																																						
B.13	Fatti recenti sostanzialmente rilevanti per la valutazione della solvibilità dell'Emittente	Non applicabile; non vi sono fatti recenti riguardanti GSI che siano rilevanti in misura sostanziale per la valutazione della solvibilità di GSI.																																								
B.14	Posizione dell'Emittente nel proprio gruppo societario	<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	Principali attività	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	Proprietà e controllo dell'Emittente	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.																																								

SEZIONE C - STRUMENTI FINANZIARI		
C.1	Tipo e classe degli Strumenti Finanziari	<p>Strumenti Finanziari con regolamento in contanti (<i>cash settled Securities</i>) composti da Strumenti Finanziari Collegati ad Azioni (<i>Share Linked Securities</i>) essendo 20.000 Certificati EUR <i>Worst of Memory Phoenix Autocallable</i> (Rimborsabili Anticipatamente Automaticamente) con Durata Quattro Anni sulle azioni ordinarie di Unicredit S.p.A., Electricite de France SA, Pirelli & C. S.p.A. e Poste Italiane SpA, con scadenza 5 febbraio 2024 (gli "Strumenti Finanziari").</p> <p>ISIN: GB00BKN4W802; Codice Comune: 198691496; Valoren: 45750062.</p>
C.2	Valuta	La valuta degli Strumenti Finanziari sarà l'Euro (" EUR ").
C.5	Restrizioni alla libera trasferibilità	<p>Gli Strumenti Finanziari e (ove applicabile) gli strumenti finanziari da consegnare in sede di esercizio o regolamento degli Strumenti Finanziari non possono essere offerti, venduti, rivenduti, esercitati, negoziati o consegnati negli Stati Uniti o a soggetti statunitensi (<i>U.S. persons</i>), come definiti nel <i>Regulation S</i> ai sensi del <i>Securities Act</i> ("Regulation S"), salvo che ai sensi di un'esenzione dai, o in una operazione non soggetta ai, requisiti di registrazione del <i>Securities Act</i> e della legislazione di stato sui valori mobiliari applicabile.</p> <p>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	Diritti connessi agli Strumenti Finanziari	<p>Diritti: Gli Strumenti Finanziari danno il diritto a ciascun portatore di Strumenti Finanziari (un "Portatore") di ricevere un rendimento potenziale sugli Strumenti Finanziari (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>Ranking: 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>Limitazioni ai diritti:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Nonostante gli Strumenti Finanziari siano legati alla performance dei sottostanti, i Portatori non hanno alcun diritto rispetto alle attività sottostanti. • I termini e le condizioni degli Strumenti Finanziari consentono all'Emittente e all'Agente di Calcolo (a seconda del caso), al verificarsi di determinati eventi e in determinate circostanze, senza il consenso dei Portatori, di apportare modifiche ai termini 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 le attività sottostanti (se vi siano).

		<ul style="list-style-type: none"> 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.
C.11	Ammissione alle negoziazioni su un mercato regolamentato	Non applicabile; gli Strumenti Finanziari non saranno ammessi alle negoziazioni in alcun mercato regolamentato, ma sarà presentata domanda per l'ammissione alla negoziazione degli Strumenti Finanziari sul mercato SeDeX, un sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., il quale non è un mercato regolamentato ai sensi della Direttiva 2014/65/UE sui Mercati degli Strumenti Finanziari.
C.15	Effetto dello strumento sottostante sul valore dell'investimento	<p>L'importo pagabile sugli Strumenti Finanziari dipenderà dalla performance delle attività sottostanti.</p> <p>Se gli Strumenti Finanziari non sono esercitati prima della scadenza originaria, allora l'importo di regolamento in denaro pagabile alla scadenza sarà determinato in conformità all'Elemento C.18 della presente Nota di Sintesi.</p> <p>Se gli Strumenti Finanziari sono esercitati anticipatamente a seguito di un Evento Autocall, l'Importo di Evento Autocall pagabile alla Data di Pagamento Autocall sarà determinato in conformità all'Elemento C.18 della presente Nota di Sintesi.</p> <p>Il valore degli Strumenti Finanziari e la circostanza se un Importo del Coupon è pagabile alla Data di Pagamento del Coupon o meno dipenderà dalla performance della/e attività sottostante/i 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 un Evento Autocall non si verifichi o che gli Strumenti Finanziari non siano altrimenti esercitati prima della scadenza prevista, la data di scadenza è il 5 febbraio 2024, salvo rettifica corrispondente a qualsiasi adeguamento fatto ai sensi dei termini e delle condizioni.
C.17	Modalità di regolamento	<p>Il regolamento degli strumenti finanziari avviene attraverso Euroclear Bank SA/NV / Clearstream Banking S.A..</p> <p>L'Emittente sarà liberato dalle proprie obbligazioni di pagamento mediante il pagamento al, o all'ordine del, relativo sistema di compensazione con riferimento all'importo così versato.</p>
C.18	Proventi degli strumenti finanziari	<p>Il rendimento sugli Strumenti Finanziari deriverà da:</p> <ul style="list-style-type: none"> il potenziale pagamento di un Importo del Coupon in una Data di Pagamento del Coupon a seguito del verificarsi di un "Evento di Pagamento del Coupon" (come descritto di seguito); il potenziale pagamento di un Importo di Evento Autocall a seguito dell'esercizio anticipato 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 degli Strumenti Finanziari.

Coupon

Se rispetto ad una Data di Osservazione del Coupon si verifica un Evento di Pagamento del Coupon, allora un Importo del Coupon in EUR, calcolato conformemente alla formula seguente, sarà pagabile rispetto ad ogni Strumento Finanziario alla Data di Pagamento del Coupon immediatamente successiva a tale Data di Osservazione del Coupon nella tabella che segue:

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

Se ad una Data di Osservazione del Coupon non si verifica un Evento di Pagamento del Coupon, allora nessun Importo del Coupon sarà pagabile alla Data di Pagamento del Coupon immediatamente successiva a tale Data di Osservazione del Coupon.

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

Definizione dei termini utilizzati in precedenza:

- **APCA:** *Aggregate Preceding Coupon Amounts*, 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 colonna intitolata "Data di Osservazione del Coupon", nella tabella sotto, salvo le modifiche in conformità ai termini e alle condizioni.
- **Data di Pagamento del Coupon:** ciascuna data indicata nella colonna intitolata "Data di Pagamento del Coupon" nella tabella sotto, salvo le modifiche in conformità ai termini e alle condizioni.
- **Evento di Pagamento del Coupon:** si veda di seguito.
- **CV:** *Coupon Value*, vale a dire l'importo nella colonna intitolata "Coupon Value (CV)" nella stessa fila della relativa Data di Osservazione del Coupon indicata nella tabella di cui sotto.

Data di Osservazione del Coupon	Data di Pagamento del Coupon	Livello della Barriera del Coupon	Coupon Value (CV)
28 febbraio 2020	6 marzo 2020	In relazione a: (a) CRDI.MI, EUR 7,5852; (b) EDF.PA, EUR 6,84; (c) PIRC.MI, EUR 2,7498;	0,006

					e (d) PST.MI, EUR 6,648	
			30 marzo 2020	6 aprile 2020	In relazione a: (a) CRDI.MI, EUR 7,5852; (b) EDF.PA, EUR 6,84; (c) PIRC.MI, EUR 2,7498; e (d) PST.MI, EUR 6,648	0,012
			28 aprile 2020	6 maggio 2020	In relazione a: (a) CRDI.MI, EUR 7,5852; (b) EDF.PA, EUR 6,84; (c) PIRC.MI, EUR 2,7498; e (d) PST.MI, EUR 6,648	0,018
			28 maggio 2020	4 giugno 2020	In relazione a: (a) CRDI.MI, EUR 7,5852; (b) EDF.PA, EUR 6,84; (c) PIRC.MI, EUR 2,7498; e (d) PST.MI, EUR 6,648	0,024
			29 giugno 2020	6 luglio 2020	In relazione a: (a) CRDI.MI, EUR 7,5852; (b) EDF.PA, EUR 6,84; (c) PIRC.MI, EUR 2,7498; e (d) PST.MI, EUR 6,648	0,030
			28 luglio 2020	4 agosto 2020	In relazione a: (a) CRDI.MI, EUR 7,5852; (b) EDF.PA, EUR 6,84; (c) PIRC.MI, EUR 2,7498; e (d) PST.MI, EUR 6,648	0,036
			28 agosto 2020	4 settembre 2020	In relazione a: (a) CRDI.MI, EUR 7,5852; (b) EDF.PA, EUR 6,84; (c) PIRC.MI, EUR 2,7498; e (d) PST.MI, EUR 6,648	0,042
			28 settembre 2020	5 ottobre 2020	In relazione a: (a) CRDI.MI, EUR 7,5852; (b) EDF.PA, EUR 6,84; (c) PIRC.MI, EUR 2,7498; e	0,048

				(d) PST.MI, EUR 6,648	
			28 ottobre 2020	4 novembre 2020	0,054
			30 novembre 2020	7 dicembre 2020	0,060
			28 dicembre 2020	5 gennaio 2021	0,066
			28 gennaio 2021	4 febbraio 2021	0,072
			1 marzo 2021	8 marzo 2021	0,078
			29 marzo 2021	7 aprile 2021	0,084
			28 aprile 2021	5 maggio 2021	0,090

				(d) PST.MI, EUR 6,648	
			28 maggio 2021	4 giugno 2021	0,096
			28 giugno 2021	5 luglio 2021	0,102
			28 luglio 2021	4 agosto 2021	0,108
			30 agosto 2021	6 settembre 2021	0,114
			28 settembre 2021	5 ottobre 2021	0,120
			28 ottobre 2021	4 novembre 2021	0,126
			29 novembre 2021	6 dicembre 2021	0,132

				(d) PST.MI, EUR 6,648		
			28 dicembre 2021	4 gennaio 2022	In relazione a: (a) CRDI.MI, EUR 7,5852; (b) EDF.PA, EUR 6,84; (c) PIRC.MI, EUR 2,7498; e (d) PST.MI, EUR 6,648	0,138
			28 gennaio 2022	4 febbraio 2022	In relazione a: (a) CRDI.MI, EUR 7,5852; (b) EDF.PA, EUR 6,84; (c) PIRC.MI, EUR 2,7498; e (d) PST.MI, EUR 6,648	0,144
			28 febbraio 2022	7 marzo 2022	In relazione a: (a) CRDI.MI, EUR 7,5852; (b) EDF.PA, EUR 6,84; (c) PIRC.MI, EUR 2,7498; e (d) PST.MI, EUR 6,648	0,150
			28 marzo 2022	4 aprile 2022	In relazione a: (a) CRDI.MI, EUR 7,5852; (b) EDF.PA, EUR 6,84; (c) PIRC.MI, EUR 2,7498; e (d) PST.MI, EUR 6,648	0,156
			28 aprile 2022	5 maggio 2022	In relazione a: (a) CRDI.MI, EUR 7,5852; (b) EDF.PA, EUR 6,84; (c) PIRC.MI, EUR 2,7498; e (d) PST.MI, EUR 6,648	0,162
			30 maggio 2022	6 giugno 2022	In relazione a: (a) CRDI.MI, EUR 7,5852; (b) EDF.PA, EUR 6,84; (c) PIRC.MI, EUR 2,7498; e (d) PST.MI, EUR 6,648	0,168
			28 giugno 2022	5 luglio 2022	In relazione a: (a) CRDI.MI, EUR 7,5852; (b) EDF.PA, EUR 6,84; (c) PIRC.MI, EUR 2,7498; e	0,174

				(d) PST.MI, EUR 6,648		
			28 luglio 2022	4 agosto 2022	In relazione a: (a) CRDI.MI, EUR 7,5852; (b) EDF.PA, EUR 6,84; (c) PIRC.MI, EUR 2,7498; e (d) PST.MI, EUR 6,648	0,180
			29 agosto 2022	5 settembre 2022	In relazione a: (a) CRDI.MI, EUR 7,5852; (b) EDF.PA, EUR 6,84; (c) PIRC.MI, EUR 2,7498; e (d) PST.MI, EUR 6,648	0,186
			28 settembre 2022	5 ottobre 2022	In relazione a: (a) CRDI.MI, EUR 7,5852; (b) EDF.PA, EUR 6,84; (c) PIRC.MI, EUR 2,7498; e (d) PST.MI, EUR 6,648	0,192
			28 ottobre 2022	4 novembre 2022	In relazione a: (a) CRDI.MI, EUR 7,5852; (b) EDF.PA, EUR 6,84; (c) PIRC.MI, EUR 2,7498; e (d) PST.MI, EUR 6,648	0,198
			28 novembre 2022	5 dicembre 2022	In relazione a: (a) CRDI.MI, EUR 7,5852; (b) EDF.PA, EUR 6,84; (c) PIRC.MI, EUR 2,7498; e (d) PST.MI, EUR 6,648	0,204
			28 dicembre 2022	4 gennaio 2023	In relazione a: (a) CRDI.MI, EUR 7,5852; (b) EDF.PA, EUR 6,84; (c) PIRC.MI, EUR 2,7498; e (d) PST.MI, EUR 6,648	0,210
			30 gennaio 2023	6 febbraio 2023	In relazione a: (a) CRDI.MI, EUR 7,5852; (b) EDF.PA, EUR 6,84; (c) PIRC.MI, EUR 2,7498; e	0,216

				(d) PST.MI, EUR 6,648		
			28 febbraio 2023	7 marzo 2023	In relazione a: (a) CRDI.MI, EUR 7,5852; (b) EDF.PA, EUR 6,84; (c) PIRC.MI, EUR 2,7498; e (d) PST.MI, EUR 6,648	0,222
			28 marzo 2023	4 aprile 2023	In relazione a: (a) CRDI.MI, EUR 7,5852; (b) EDF.PA, EUR 6,84; (c) PIRC.MI, EUR 2,7498; e (d) PST.MI, EUR 6,648	0,228
			28 aprile 2023	8 maggio 2023	In relazione a: (a) CRDI.MI, EUR 7,5852; (b) EDF.PA, EUR 6,84; (c) PIRC.MI, EUR 2,7498; e (d) PST.MI, EUR 6,648	0,234
			29 maggio 2023	5 giugno 2023	In relazione a: (a) CRDI.MI, EUR 7,5852; (b) EDF.PA, EUR 6,84; (c) PIRC.MI, EUR 2,7498; e (d) PST.MI, EUR 6,648	0,240
			28 giugno 2023	5 luglio 2023	In relazione a: (a) CRDI.MI, EUR 7,5852; (b) EDF.PA, EUR 6,84; (c) PIRC.MI, EUR 2,7498; e (d) PST.MI, EUR 6,648	0,246
			28 luglio 2023	4 agosto 2023	In relazione a: (a) CRDI.MI, EUR 7,5852; (b) EDF.PA, EUR 6,84; (c) PIRC.MI, EUR 2,7498; e (d) PST.MI, EUR 6,648	0,252
			28 agosto 2023	4 settembre 2023	In relazione a: (a) CRDI.MI, EUR 7,5852; (b) EDF.PA, EUR 6,84; (c) PIRC.MI, EUR 2,7498; e	0,258

			(d) PST.MI, EUR 6,648	
		28 settembre 2023	5 ottobre 2023	0,264
		30 ottobre 2023	6 novembre 2023	0,270
		28 novembre 2023	5 dicembre 2023	0,276
		28 dicembre 2023	5 gennaio 2024	0,282
		29 gennaio 2024	5 febbraio 2024	0,288

Evento di Pagamento del Coupon

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

Definizione dei termini utilizzati in precedenza:

- **Paniere:** un paniere composto da ciascuna Attività Sottostante.
- **Livello della Barriera del Coupon:** rispetto a una Data di Osservazione del Coupon e a un’Attività Sottostante, l’importo specificato nella colonna intitolata “Livello della Barriera del Coupon” nella stessa riga della Data di Osservazione del Coupon nella tabella sopra.

- **Valore di Riferimento della Barriera del Coupon:** rispetto ad un'Attività Sottostante, il Prezzo di Riferimento dell'Attività Sottostante alla Data di Osservazione del Coupon rilevante.
- **Prezzo di Chiusura Iniziale:** rispetto ad un'Attività Sottostante, il Prezzo di Riferimento di tale Attività Sottostante al 28 gennaio 2020, salvo rettifica in conformità con i termini e le condizioni.
- **Prezzo di Riferimento:** il prezzo di chiusura dell'azione 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 pagare in relazione a ciascuno Strumento Finanziario l'Importo di Evento Autocall corrispondente a tale Data di Osservazione Autocall alla Data di Pagamento Autocall immediatamente successiva.

Definizione dei termini utilizzati in precedenza:

- **Evento Autocall:** si veda di seguito.
- **Importo di Evento Autocall:** EUR 1.000.
- **Data di Osservazione Autocall:** ciascuna data indicata nella colonna intitolata "Data di Osservazione *Autocall*" nella tabella sotto, in ciascun caso, salvo adeguamento in conformità ai termini e alle condizioni.
- **Data di Pagamento Autocall:** ciascuna data indicata nella colonna intitolata "Data di Pagamento *Autocall*" nella tabella seguente, in ciascun caso, salvo adeguamento in conformità ai termini e alle condizioni.

Data di Osservazione Autocall	Livello Autocall	Data di Pagamento Autocall
28 gennaio 2021	In relazione a: (a) CRDLMI, EUR 11,3778; (b) EDF.PA, EUR 10,26; (c) PIRC.MI, EUR 4,1247; e (d) PST.MI, EUR 9,972	4 febbraio 2021
1 marzo 2021	In relazione a: (a) CRDLMI, EUR 11,3778; (b) EDF.PA, EUR 10,26; (c) PIRC.MI, EUR 4,1247; e (d) PST.MI, EUR 9,972	8 marzo 2021
29 marzo 2021	In relazione a: (a) CRDLMI, EUR 11,3778; (b) EDF.PA, EUR 10,26; (c) PIRC.MI, EUR 4,1247; e (d) PST.MI, EUR 9,972	7 aprile 2021

			28 aprile 2021	In relazione a: (a) CRDLMI, EUR 11,3778; (b) EDF.PA, EUR 10,26; (c) PIRC.MI, EUR 4,1247; e (d) PST.MI, EUR 9,972	5 maggio 2021
			28 maggio 2021	In relazione a: (a) CRDLMI, EUR 11,3778; (b) EDF.PA, EUR 10,26; (c) PIRC.MI, EUR 4,1247; e (d) PST.MI, EUR 9,972	4 giugno 2021
			28 giugno 2021	In relazione a: (a) CRDLMI, EUR 11,3778; (b) EDF.PA, EUR 10,26; (c) PIRC.MI, EUR 4,1247; e (d) PST.MI, EUR 9,972	5 luglio 2021
			28 luglio 2021	In relazione a: (a) CRDLMI, EUR 11,3778; (b) EDF.PA, EUR 10,26; (c) PIRC.MI, EUR 4,1247; e (d) PST.MI, EUR 9,972	4 agosto 2021
			30 agosto 2021	In relazione a: (a) CRDLMI, EUR 11,3778; (b) EDF.PA, EUR 10,26; (c) PIRC.MI, EUR 4,1247; e (d) PST.MI, EUR 9,972	6 settembre 2021
			28 settembre 2021	In relazione a: (a) CRDLMI, EUR 11,3778; (b) EDF.PA, EUR 10,26; (c) PIRC.MI, EUR 4,1247; e (d) PST.MI, EUR 9,972	5 ottobre 2021
			28 ottobre 2021	In relazione a: (a) CRDLMI, EUR 11,3778; (b) EDF.PA, EUR 10,26; (c) PIRC.MI, EUR 4,1247; e (d) PST.MI, EUR 9,972	4 novembre 2021
			29 novembre 2021	In relazione a: (a) CRDLMI, EUR 11,3778; (b) EDF.PA, EUR 10,26; (c) PIRC.MI, EUR	6 dicembre 2021

			4,1247; e (d) PST.MI, EUR 9,972	
		28 dicembre 2021	In relazione a: (a) CRDLMI, EUR 11,3778; (b) EDF.PA, EUR 10,26; (c) PIRC.MI, EUR 4,1247; e (d) PST.MI, EUR 9,972	4 gennaio 2022
		28 gennaio 2022	In relazione a: (a) CRDLMI, EUR 11,3778; (b) EDF.PA, EUR 10,26; (c) PIRC.MI, EUR 4,1247; e (d) PST.MI, EUR 9,972	4 febbraio 2022
		28 febbraio 2022	In relazione a: (a) CRDLMI, EUR 11,3778; (b) EDF.PA, EUR 10,26; (c) PIRC.MI, EUR 4,1247; e (d) PST.MI, EUR 9,972	7 marzo 2022
		28 marzo 2022	In relazione a: (a) CRDLMI, EUR 11,3778; (b) EDF.PA, EUR 10,26; (c) PIRC.MI, EUR 4,1247; e (d) PST.MI, EUR 9,972	4 aprile 2022
		28 aprile 2022	In relazione a: (a) CRDLMI, EUR 11,3778; (b) EDF.PA, EUR 10,26; (c) PIRC.MI, EUR 4,1247; e (d) PST.MI, EUR 9,972	5 maggio 2022
		30 maggio 2022	In relazione a: (a) CRDLMI, EUR 11,3778; (b) EDF.PA, EUR 10,26; (c) PIRC.MI, EUR 4,1247; e (d) PST.MI, EUR 9,972	6 giugno 2022
		28 giugno 2022	In relazione a: (a) CRDLMI, EUR 11,3778; (b) EDF.PA, EUR 10,26; (c) PIRC.MI, EUR 4,1247; e (d) PST.MI, EUR 9,972	5 luglio 2022
		28 luglio 2022	In relazione a: (a) CRDLMI, EUR 11,3778;	4 agosto 2022

			(b) EDF.PA, EUR 10,26; (c) PIRC.MI, EUR 4,1247; e (d) PST.MI, EUR 9,972	
		29 agosto 2022	In relazione a: (a) CRDLMI, EUR 11,3778; (b) EDF.PA, EUR 10,26; (c) PIRC.MI, EUR 4,1247; e (d) PST.MI, EUR 9,972	5 settembre 2022
		28 settembre 2022	In relazione a: (a) CRDLMI, EUR 11,3778; (b) EDF.PA, EUR 10,26; (c) PIRC.MI, EUR 4,1247; e (d) PST.MI, EUR 9,972	5 ottobre 2022
		28 ottobre 2022	In relazione a: (a) CRDLMI, EUR 11,3778; (b) EDF.PA, EUR 10,26; (c) PIRC.MI, EUR 4,1247; e (d) PST.MI, EUR 9,972	4 novembre 2022
		28 novembre 2022	In relazione a: (a) CRDLMI, EUR 11,3778; (b) EDF.PA, EUR 10,26; (c) PIRC.MI, EUR 4,1247; e (d) PST.MI, EUR 9,972	5 dicembre 2022
		28 dicembre 2022	In relazione a: (a) CRDLMI, EUR 11,3778; (b) EDF.PA, EUR 10,26; (c) PIRC.MI, EUR 4,1247; e (d) PST.MI, EUR 9,972	4 gennaio 2023
		30 gennaio 2023	In relazione a: (a) CRDLMI, EUR 11,3778; (b) EDF.PA, EUR 10,26; (c) PIRC.MI, EUR 4,1247; e (d) PST.MI, EUR 9,972	6 febbraio 2023
		28 febbraio 2023	In relazione a: (a) CRDLMI, EUR 11,3778; (b) EDF.PA, EUR 10,26; (c) PIRC.MI, EUR 4,1247; e (d) PST.MI, EUR 9,972	7 marzo 2023
		28 marzo 2023	In relazione a:	4 aprile 2023

			(a) CRDLMI, EUR 11,3778; (b) EDF.PA, EUR 10,26; (c) PIRC.MI, EUR 4,1247; e (d) PST.MI, EUR 9,972	
		28 aprile 2023	In relazione a: (a) CRDLMI, EUR 11,3778; (b) EDF.PA, EUR 10,26; (c) PIRC.MI, EUR 4,1247; e (d) PST.MI, EUR 9,972	8 maggio 2023
		29 maggio 2023	In relazione a: (a) CRDLMI, EUR 11,3778; (b) EDF.PA, EUR 10,26; (c) PIRC.MI, EUR 4,1247; e (d) PST.MI, EUR 9,972	5 giugno 2023
		28 giugno 2023	In relazione a: (a) CRDLMI, EUR 11,3778; (b) EDF.PA, EUR 10,26; (c) PIRC.MI, EUR 4,1247; e (d) PST.MI, EUR 9,972	5 luglio 2023
		28 luglio 2023	In relazione a: (a) CRDLMI, EUR 11,3778; (b) EDF.PA, EUR 10,26; (c) PIRC.MI, EUR 4,1247; e (d) PST.MI, EUR 9,972	4 agosto, 2023
		28 agosto 2023	In relazione a: (a) CRDLMI, EUR 11,3778; (b) EDF.PA, EUR 10,26; (c) PIRC.MI, EUR 4,1247; e (d) PST.MI, EUR 9,972	4 settembre 2023
		28 settembre 2023	In relazione a: (a) CRDLMI, EUR 11,3778; (b) EDF.PA, EUR 10,26; (c) PIRC.MI, EUR 4,1247; e (d) PST.MI, EUR 9,972	5 ottobre 2023
		30 ottobre 2023	In relazione a: (a) CRDLMI, EUR 11,3778; (b) EDF.PA, EUR 10,26; (c) PIRC.MI, EUR 4,1247; e	6 novembre 2023

	(d) PST.MI, EUR 9,972	
28 novembre 2023	In relazione a: (a) CRDLMI, EUR 11,3778; (b) EDF.PA, EUR 10,26; (c) PIRC.MI, EUR 4,1247; e (d) PST.MI, EUR 9,972	5 dicembre 2023
28 dicembre 2023	In relazione a: (a) CRDLMI, EUR 11,3778; (b) EDF.PA, EUR 10,26; (c) PIRC.MI, EUR 4,1247; e (d) PST.MI, EUR 9,972	5 gennaio 2024

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 rispettivo Livello *Autocall* in tale Data di Osservazione *Autocall*.

Definizione dei termini utilizzati in precedenza:

- **Livello Autocall:** rispetto a ciascuna Attività Sottostante, l’importo per l’Attività Sottostante nella colonna intitolata “Livello Autocall” nella stessa riga della Data di Osservazione Autocall nella tabella sopra.
- **Valore di Riferimento Autocall:** rispetto a una Attività Sottostante, il Prezzo di Riferimento di tale Attività Sottostante alla Data di Osservazione *Autocall* rilevante.

Importo di Rimborso Anticipato Non Programmato

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

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

L’Importo di Rimborso Anticipato Non Programmato può essere inferiore al tuo

investimento iniziale e pertanto potresti perdere parte del o tutto il tuo investimento per un rimborso anticipato non programmato.

Importo di Regolamento

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

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

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

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

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

Definizione dei termini utilizzati in precedenza:

- **Prezzo di Chiusura Finale:** rispetto ad una Attività Sottostante, il Prezzo di Riferimento di tale Attività Sottostante alla Data di Riferimento Finale, salvo rettifica in conformità con i termini e le condizioni.
- **Data di Riferimento Finale:** 29 gennaio 2024.
- **Valore di Riferimento Finale:** il Valore Finale dell'Attività con la Peggior Performance Finale.
- **Valore Finale:** il Prezzo di Chiusura Finale dell'Attività Sottostante.
- **Attività con la Peggior Performance Finale:** l'Attività Sottostante nel Paniere con la più bassa Performance Finale dell'Attività, che è il Valore Finale diviso per il Valore Iniziale
- **Valore di Riferimento Iniziale:** il Valore Iniziale dell'Attività con la Peggior Performance Finale.
- **Valore Iniziale:** rispetto a una Attività Sottostante, l'importo indicato nella tabella all'Elemento C.20 che segue nella colonna intitolata " Valore Iniziale" nella riga corrispondente all'Attività Sottostante.
- **Percentuale di Rimborso (Redemption Percentage):** 100 per cento (100%).

Evento Barriera

Un "Evento Barriera" si verifica se il Valore di Riferimento della Barriera è inferiore al Livello Barriera.

Definizione dei termini utilizzati in precedenza:

- **Livello Barriera:** rispetto a ciascuna Attività Sottostante, l'importo specificato nella colonna intitolata "Livello Barriera" nella stessa riga dell'Attività Sottostante nella tabella che segue.

		<ul style="list-style-type: none"> Valore di Riferimento della Barriera: il Prezzo di Chiusura Finale di ciascuna Attività Sottostante nel Paniere. <table border="1"> <thead> <tr> <th>Attività Sottostante</th> <th>Livello Barriera</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>CRDI.MI</td> <td>EUR 7,5852</td> </tr> <tr> <td>EDF.PA</td> <td>EUR 6,84</td> </tr> <tr> <td>PIRC.MI</td> <td>EUR 2,7498</td> </tr> <tr> <td>PST.MI</td> <td>EUR 6,648</td> </tr> </tbody> </table>	Attività Sottostante	Livello Barriera	CRDI.MI	EUR 7,5852	EDF.PA	EUR 6,84	PIRC.MI	EUR 2,7498	PST.MI	EUR 6,648										
Attività Sottostante	Livello Barriera																					
CRDI.MI	EUR 7,5852																					
EDF.PA	EUR 6,84																					
PIRC.MI	EUR 2,7498																					
PST.MI	EUR 6,648																					
C.19	Prezzo di esercizio/prezzo di riferimento finale del sottostante	Il prezzo di chiusura dell'azione dell'Azione sarà determinato alla Data di Riferimento Finale, salvo rettifica 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> <th>Valore Iniziale</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Le azioni ordinarie di Unicredit S.p.A. ("CRDI.MI")</td> <td>UCG IM <Equity> / CRDI.MI / IT0005239360</td> <td>Borsa Italiana S.p.A.</td> <td>EUR 12,642</td> </tr> <tr> <td>Le azioni ordinarie di Electricite de France SA ("EDF.PA")</td> <td>EDF FP <Equity> / EDF.PA / FR0010242511</td> <td>Euronext Paris S.A.</td> <td>EUR 11,40</td> </tr> <tr> <td>Le azioni ordinarie di Pirelli & C. S.p.A. ("PIRC.MI")</td> <td>PIRC IM <Equity> / PIRC.MI / IT0005278236</td> <td>Borsa Italiana S.p.A.</td> <td>EUR 4,583</td> </tr> <tr> <td>Le azioni ordinarie di Poste Italiane SpA ("PST.MI")</td> <td>PST IM <Equity> / PST.MI / IT0003796171</td> <td>Borsa Italiana S.p.A.</td> <td>EUR 11,08</td> </tr> </tbody> </table> <ul style="list-style-type: none"> Azione: l'azione ordinaria indicata nella precedente tabella nella colonna intitolata "Attività Sottostante". 	Attività Sottostante	Bloomberg/ Reuters/ ISIN	Borsa	Valore Iniziale	Le azioni ordinarie di Unicredit S.p.A. ("CRDI.MI")	UCG IM <Equity> / CRDI.MI / IT0005239360	Borsa Italiana S.p.A.	EUR 12,642	Le azioni ordinarie di Electricite de France SA ("EDF.PA")	EDF FP <Equity> / EDF.PA / FR0010242511	Euronext Paris S.A.	EUR 11,40	Le azioni ordinarie di Pirelli & C. S.p.A. ("PIRC.MI")	PIRC IM <Equity> / PIRC.MI / IT0005278236	Borsa Italiana S.p.A.	EUR 4,583	Le azioni ordinarie di Poste Italiane SpA ("PST.MI")	PST IM <Equity> / PST.MI / IT0003796171	Borsa Italiana S.p.A.	EUR 11,08
Attività Sottostante	Bloomberg/ Reuters/ ISIN	Borsa	Valore Iniziale																			
Le azioni ordinarie di Unicredit S.p.A. ("CRDI.MI")	UCG IM <Equity> / CRDI.MI / IT0005239360	Borsa Italiana S.p.A.	EUR 12,642																			
Le azioni ordinarie di Electricite de France SA ("EDF.PA")	EDF FP <Equity> / EDF.PA / FR0010242511	Euronext Paris S.A.	EUR 11,40																			
Le azioni ordinarie di Pirelli & C. S.p.A. ("PIRC.MI")	PIRC IM <Equity> / PIRC.MI / IT0005278236	Borsa Italiana S.p.A.	EUR 4,583																			
Le azioni ordinarie di Poste Italiane SpA ("PST.MI")	PST IM <Equity> / PST.MI / IT0003796171	Borsa Italiana S.p.A.	EUR 11,08																			
SEZIONE D – RISCHI																						
D.2	Principali rischi che sono specifici per l'Emittente	<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, e non 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 nell'Elemento B.12 di cui sopra alle "prospettive" e alla "situazione</p>																				

finanziaria o commerciale" dell'Emittente, sono specificamente alla rispettiva 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.

L'Emittente è soggetto ad una serie di rischi fondamentali del Gruppo:

- Le attività del Gruppo sono state, e possono continuare ad essere, negativamente influenzate dalle condizioni dei mercati finanziari globali e dalle condizioni economiche in generale.
- Le attività del Gruppo e quelle dei suoi clienti sono soggette ad un'ampia e diffusa regolamentazione in tutto il mondo.
- Le attività del Gruppo sono state, e potrebbero essere, negativamente influenzate da valori patrimoniali in declino. Questo è particolarmente vero per quelle attività in cui esso ha posizioni nette "lunghe", riceve un compenso in base al valore del patrimonio gestito, o riceve o conferisce garanzie (*collateral*).
- Le attività del Gruppo sono state, e potrebbero essere, negativamente influenzate da disfunzioni nei mercati del credito, compreso il ridotto accesso al credito e costi più elevati di ottenimento del credito.
- Le attività di market-making del Gruppo sono state e potrebbero essere influenzate da cambiamenti nei livelli di volatilità del mercato.
- Le attività di investment banking, client execution e investment management del Gruppo sono state influenzate negativamente e possono essere colpite in futuro da incertezze di mercato o da mancanza di fiducia tra gli investitori e gli amministratori delegati a causa di diminuzioni generali dell'attività economica ed altre condizioni economiche, geopolitiche o di mercato sfavorevoli.
- Le attività di gestione degli investimenti del Gruppo possono essere influenzate dalla scarsa performance dei suoi prodotti di investimento o da una preferenza di un cliente per prodotti diversi da quelli offerti dal Gruppo o per prodotti che generano 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 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

		<p>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"> • Le attività del Gruppo, la redditività e la liquidità possono essere negativamente influenzate dalla Brexit. • Le attività del Gruppo, la redditività e la liquidità possono essere negativamente influenzate dal deterioramento della qualità del credito, o dal default, di terzi parti che devono al Gruppo denaro, strumenti finanziari o altre attività, o terze parti di cui esso detiene strumenti finanziari o obbligazioni. • La concentrazione del rischio aumenta il potenziale di perdite significative nelle attività di market-making, sottoscrizione (underwriting), investimento e prestito del Gruppo. • Il settore dei servizi finanziari è sia altamente competitivo sia intercorrelato. • Il Gruppo affronta rischi maggiori dal momento che nuove iniziative di business lo portano a negoziare con una gamma più ampia di clienti e controparti e lo espongono a nuove classi di attività e nuovi mercati. • I risultati del Gruppo potrebbero essere incisi negativamente dalla composizione della propria base di clienti. • Le operazioni in derivati e la ritardata liquidazione potrebbero esporre il Gruppo a rischi imprevisti e perdite potenziali. • Talune attività del Gruppo, fonti di finanziamento e prodotti finanziari potrebbero essere incisi negativamente da cambiamenti nell'interruzione degli Interbank Offered Rates (IBORs), in particolare del LIBOR. • Talune aziende del Gruppo e i propri finanziamenti potrebbe essere incisi negativamente da modifiche a tassi di riferimento, valute, indici, panieri o EFTs ai quali prodotti le offerte del Gruppo o finanziamenti che lo stesso 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 influenzato da un maggiore controllo regolamentare e governativo o pubblicità negativa. • Una significativa responsabilità civile o penale o un significativo intervento normativo nei confronti del Gruppo potrebbero avere effetti finanziari negativi sostanziali o causare notevoli danni alla reputazione, che a loro volta potrebbero seriamente danneggiare le prospettive di business del Gruppo. • La crescita del commercio elettronico e l'introduzione di nuove tecnologie di trading potrebbe influenzare negativamente l'attività del Gruppo e potrebbe aumentare la concorrenza. • Le attività del Gruppo relative alle merci, soprattutto quelle relative alle sue materie prime fisiche, sottopongono il Gruppo ad un'ampia regolamentazione e comportano alcuni rischi potenziali, inclusi rischi ambientali, di reputazione e ad altri rischi che potrebbero esporlo a significative responsabilità e costi. • Nello svolgimento delle proprie attività nel mondo, il Gruppo è soggetto a rischi politici, economici, giuridici, operativi e ad altri rischi che sono insiti nel fatto di operare in molti paesi. • Il Gruppo può incorrere in perdite a seguito di eventi imprevisti o catastrofici, tra cui l'emergere di una pandemia, attacchi terroristici, eventi meteorologici estremi o altre calamità naturali.
--	--	--

D.6	Principali rischi che sono specifici per gli Strumenti Finanziari	<ul style="list-style-type: none"> ● Il vostro capitale è a rischio. A seconda della performance dell'attività sottostante, 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) diventassimo insolventi o fallissimo o fossimo altrimenti non in grado di far fronte alle nostre obbligazioni di pagamento; ○ Non deteniate i vostri Strumenti Finanziari fino a scadenza e il prezzo secondario di vendita che ricevete sia inferiore al prezzo originario di acquisto ○ I vostri Strumenti Finanziari siano rimborsati anticipatamente per effetto di un evento imprevisto e l'importo che ricevete sia inferiore a quello del prezzo originario di acquisto. ● Il valore stimato dei vostri Strumenti Finanziari (come determinato con riferimento ai modelli di prezzo utilizzati da noi) al momento in cui i termini e le condizioni dei vostri Strumenti Finanziari sono stabiliti alla data di negoziazione, sarà inferiore al prezzo di emissione iniziale 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 delle negoziazioni attivo e gli acquirenti potrebbero non essere in grado di disporre. ● 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 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. ● 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. <p><i>Rischi associati agli Strumenti Finanziari collegati ad attività sottostante/i:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> ● Il valore ed il rendimento sugli Strumenti Finanziari dipenderà dall'andamento di tale/i attività sottostante/i, che può/possono essere soggetta/e a cambiamenti imprevedibili nel tempo. ● Gli andamenti passati di un'attività sottostante non sono indicativi dei suoi andamenti futuri. ● Gli investitori non avranno alcun diritto di proprietà sulla/e attività sottostante/i e gli obblighi dell'Emittente ai sensi degli Strumenti Finanziari nei confronti degli investitori non sono garantiti da alcuna attività.

		<ul style="list-style-type: none"> • A seguito di un evento di turbativa, la valutazione della/e attività sottostante/i può essere rinviata e/o stimata dall'Emittente (in qualità di Agente per il Calcolo) a propria discrezione. • A seguito del verificarsi di alcuni eventi straordinari in relazione alla/e attività sottostante/i ovvero in relazione a strumenti finanziari collegati ad indici, a seguito del verificarsi di un evento di rettifica dell'indice, dipendentemente dai termini e condizioni degli specifici Strumenti Finanziari, tra le altre possibili conseguenze, i termini e le condizioni degli Strumenti Finanziari potranno essere rettificati, l'attività sottostante potrà essere sostituita, o gli Strumenti Finanziari potranno essere rimborsati anticipatamente all'importo di rimborso anticipato non programmato. Tale importo potrà essere inferiore al valore dell'investimento iniziale e si potrebbe perdere parte o tutto l'investimento originario. • L'andamento delle azioni dipende da molti fattori imprevedibili. • 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 può essere sostituito con un'altra società, soggetto a talune condizioni. • L'Emittente potrebbe modificare i termini e le condizioni degli Strumenti Finanziari, in determinate circostanze, senza richiedere il consenso degli investitori.
SEZIONE E – OFFERTA		

E.2b	Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi	I proventi netti dell'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 al di fuori dei casi di cui all'articolo 3(2) della Direttiva Prospetto, nella Repubblica Italiana (la "Giurisdizione dell'Offerta al Pubblico") durante il periodo a partire dal 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 30 aprile 2020 (il "Periodo di Offerta") dall'Offerente Autorizzato. 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 "Intermediario Autorizzato") e l'acquisto ed il regolamento degli Strumenti Finanziari deve essere effettuato in conformità alle normali regole del SeDeX.</p>
E.4	Interessi che sono significativi per l'emissione/l'offerta	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	Stima delle spese	Non applicabile – Nessuna spesa sarà posta a carico degli investitori da parte dell'Emittente o da parte di qualsiasi Offerente Autorizzato.