

NOTA DI SINTESI DELLA SPECIFICA EMISSIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI

- Le note di sintesi sono costituite da obblighi di informativa conosciuti come “Elementi”. Questi elementi sono numerati nelle Sezioni A - E (A.1 - E.7).
- La presente nota di sintesi contiene tutti gli Elementi che devono essere inclusi in una nota di sintesi relativa agli strumenti finanziari e all’Emittente. Poiché alcuni elementi non devono essere trattati, vi possono essere intervalli nella sequenza numerica degli Elementi.
- Anche qualora l’inclusione di un Elemento nella nota di sintesi sia richiesta in ragione della tipologia di strumenti finanziari e dell’Emittente, è possibile che nessuna informazione rilevante possa essere fornita in merito a quell’Elemento. In questo caso, una breve descrizione dell’Elemento è inclusa nella nota di sintesi con la menzione “Non applicabile”.

SEZIONE A - INTRODUZIONE E AVVERTENZE		
A.1	Introduzione e avvertenze	<p>La presente nota di sintesi va letta come un’introduzione al Prospetto di Base. Qualsiasi decisione di investire negli strumenti finanziari dovrebbe basarsi sull’esame da parte dell’investitore del Prospetto di Base nel suo complesso. Qualora sia proposta un’azione legale in merito alle informazioni contenute nel Prospetto di Base dinanzi all’autorità giudiziaria, l’investitore ricorrente, ai sensi della legislazione nazionale degli stati membri, potrebbe essere tenuto a sostenere le spese di traduzione del Prospetto di Base prima dell’inizio del procedimento. La responsabilità civile incombe solo sulle persone che hanno preparato la nota di sintesi, compresa la sua eventuale traduzione, ma solo quando la nota di sintesi sia fuorviante, imprecisa o incoerente se letta congiuntamente alle altre parti del Prospetto di Base oppure, se letta insieme con le altre parti del Prospetto di Base, non contenga informazioni chiave che aiutino gli investitori nello stabilire se investire negli Strumenti Finanziari.</p>
A.2	Autorizzazioni	<p>Fatte salve le condizioni di seguito indicate, in relazione ad un’Offerta Non Esente (come di seguito definita) di Strumenti Finanziari, l’Emittente acconsente all’utilizzo del Prospetto di Base da parte di:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) Deutsche Bank S.p.A., Piazza del Calendario, 3 – 20126, Milano, Italia (l’“Offerente Iniziale Autorizzato”); e 2) qualora l’Emittente nomini ulteriori intermediari finanziari successivamente alla data delle Condizioni Definitive del 2 aprile 2020 e pubblichi i dettagli relativi a tali intermediari sul proprio sito web (www.goldman-sachs.it), ciascun intermediario finanziario i cui dettagli siano stati così resi noti, <p>nei casi (1) e (2) sopra menzionati, per il tempo e nella misura in cui tali intermediari finanziari siano autorizzati ad effettuare tali offerte ai sensi della <i>Markets in Financial Instruments Directive</i> (Direttiva 2014/65/UE);</p> <p>(ciascuno un “Offerente Autorizzato” e, congiuntamente, gli “Offerenti Autorizzati”).</p> <p>Il consenso dell’Emittente è soggetto alle seguenti condizioni:</p> <ol style="list-style-type: none"> (i) il consenso è valido solo nel periodo dal 2 aprile 2020 (incluso) al 9 aprile 2020 (incluso) (il “Periodo di Offerta”); (ii) il consenso è valido solo per l’uso del Prospetto di Base per effettuare Offerte

		<p>Non Esenti (come di seguito definite) della <i>tranche</i> di Strumenti Finanziari nella Repubblica Italiana; e</p> <p>(iii) il consenso è soggetto alle seguenti ulteriori condizioni: L'Emittente e l'Iniziale Offerente Autorizzato hanno stipulato un accordo di collocamento in relazione alle <i>Notes</i> (l' "Accordo di Collocamento"). Nel rispetto delle condizioni secondo le quali il consenso (i) è valido soltanto durante il Periodo di Offerta ed (ii) è soggetto ai termini ed alle condizioni dell'Accordo di Collocamento, l'Iniziale Offerente Autorizzato ha concordato di promuovere e collocare le <i>Notes</i> nella Repubblica Italiana.</p> <p>Un "Offerta Non Esente" di Strumenti Finanziari è un'offerta di Strumenti Finanziari che non sia coperta da un'esenzione dall'obbligo di pubblicare un prospetto ai sensi della Direttiva 2003/71/CE, come modificata o sostituita.</p> <p>Qualsiasi persona (un "Investitore") che intenda acquistare o che acquisti Strumenti Finanziari da un Offerente Autorizzato lo farà, e le offerte e le vendite di Strumenti Finanziari a un Investitore da parte di un Offerente Autorizzato saranno svolte, in conformità ai termini e agli accordi esistenti tra tale Offerente Autorizzato e tale Investitore, compresi gli accordi in relazione al prezzo, alle allocazioni e al regolamento. L'Emittente non sarà una parte in tali accordi con gli Investitori in relazione all'offerta o alla vendita degli Strumenti Finanziari e, di conseguenza, il Prospetto di Base e le Condizioni Definitive (<i>Final Terms</i>) non conterranno tali informazioni e un investitore dovrà ottenere tali informazioni dall'Offerente Autorizzato. Le informazioni in relazione ad un'offerta al pubblico saranno rese disponibili al momento in cui tale offerta venga svolta, e tali informazioni saranno fornite anche dal relativo Offerente Autorizzato al momento di tale offerta.</p>
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"> <thead> <tr> <th rowspan="2"><i>(in milioni di USD)</i></th> <th colspan="2">Al e per i nove mesi conclusi il (non sottoposti a revisione contabile)</th> <th colspan="2">Al e per l'esercizio concluso il (sottoposto a revisione contabile)</th> </tr> <tr> <th>31 agosto 2019</th> <th>30 settembre 2018</th> <th>30 novembre 2018</th> <th>31 dicembre 2017</th> </tr> </thead> <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> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2"><i>(in milioni di USD)</i></th> <th>Al (non sottoposto a revisione contabile)</th> <th colspan="2">Al (sottoposto a revisione contabile)</th> </tr> <tr> <th>31 agosto 2019</th> <th>30 novembre 2018</th> <th>31 dicembre 2017</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Immobilizzazioni</td> <td>401</td> <td>315</td> <td>210</td> </tr> <tr> <td>Attività correnti</td> <td>1.171.303</td> <td>886.652</td> <td>939.863</td> </tr> <tr> <td>Fondi patrimoniali totali</td> <td>35.635</td> <td>33.917</td> <td>31.701</td> </tr> </tbody> </table>	<i>(in milioni di USD)</i>	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	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	<i>(in milioni di USD)</i>	Al (non sottoposto a revisione contabile)	Al (sottoposto a revisione contabile)		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
<i>(in milioni di USD)</i>	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																																									
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																																									
<i>(in milioni di USD)</i>	Al (non sottoposto a revisione contabile)	Al (sottoposto a revisione contabile)																																											
	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																																										
		<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>																																											
		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 agosto 2019.																																											
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. GSG è la controllante del gruppo di società che comprendono GSG e le sue controllate (il “Gruppo”).
SEZIONE C - STRUMENTI FINANZIARI		
C.1	Tipo e classe degli Strumenti Finanziari	Strumenti Finanziari con regolamento in contanti (<i>cash settled</i>) rappresentati da Strumenti Finanziari Collegati ad Indici, essendo essi EUR 10.000.000 <i>Notes EUR Participation</i> con Durata Tre Anni e Sei Mesi collegate all'Indice EURO STOXX® Select Dividend 30 Index (Price EUR) con scadenza il 16 ottobre 2023 (gli “Strumenti Finanziari”). ISIN: XS2125613393; Codice Comune: 212561339; Valoren: 39557518.
C.2	Valuta	La valuta degli Strumenti Finanziari sarà l'Euro (“EUR”).
C.5	Restrizioni alla libera trasferibilità	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 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. Inoltre, gli Strumenti Finanziari non possono essere acquisiti da, per conto di o con il patrimonio di piani soggetti a ERISA o alla Sezione 4975 del <i>U.S. Internal Revenue Code</i> del 1986, come modificato, oltre che da taluni conti generali di società di assicurazione. Fatto salvo quanto precede, gli Strumenti Finanziari sono liberamente trasferibili.
C.8	Diritti connessi agli strumenti finanziari	Diritti: gli Strumenti Finanziari danno il diritto a ciascun portatore di Strumenti Finanziari (un “Portatore”) di ricevere un potenziale rendimento sugli Strumenti Finanziari (si veda Elemento C.18 che segue) unitamente a taluni diritti accessori, come il diritto a ricevere avviso di talune determinazioni ed eventi e di votare modifiche future. I termini e le condizioni sono regolati dalla legge inglese. Ranking: gli Strumenti Finanziari costituiscono obbligazioni dirette, non subordinate e non garantite dell'Emittente e concorrono <i>pari passu</i> con tutte le altre obbligazioni dirette, non subordinate e non garantite dell'Emittente. Limitazioni ai diritti:

		<ul style="list-style-type: none"> • Nonostante gli Strumenti Finanziari siano legati all'andamento dell'attività sottostante, i Portatori non hanno alcun diritto rispetto all'attività sottostante. • I termini e le condizioni degli Strumenti Finanziari consentono all'Emittente e all'Agente per il Calcolo (a seconda dei casi), al verificarsi di determinati eventi e in determinate circostanze, senza il consenso dei Portatori, di apportare modifiche ai termini ed alle condizioni degli Strumenti Finanziari, di rimborsare gli Strumenti Finanziari prima della scadenza (ove applicabile), di rinviare la valutazione dell'attività sottostante o dei pagamenti programmati ai sensi degli Strumenti Finanziari, di cambiare la valuta in cui gli Strumenti Finanziari sono denominati, di sostituire l'Emittente con un altro soggetto autorizzato al verificarsi di determinate condizioni, e di adottare talune altre azioni con riferimento agli Strumenti Finanziari e all'attività sottostante (se del caso). • I termini e le condizioni degli Strumenti Finanziari contengono disposizioni di convocazione di assemblee dei Portatori per esaminare le questioni che riguardano i loro interessi generali e tali disposizioni consentono a maggioranze definite di vincolare tutti i Portatori, compresi coloro che non hanno partecipato e non hanno votato all'assemblea rilevante ed 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 alla negoziazione su un mercato regolamentato	Non applicabile; gli Strumenti Finanziari non saranno ammessi alle negoziazioni in alcun mercato regolamentato, ma sarà presentata domanda per l'ammissione alla negoziazione degli Strumenti Finanziari sul mercato EuroTLX, un sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., (in precedenza organizzato e gestito da EuroTLX SIM S.p.A. fusa per incorporazione in 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	L'importo pagabile sugli Strumenti Finanziari dipenderà dall'andamento dell'attività sottostante. Se gli Strumenti Finanziari non vengono rimborsati anticipatamente, l'importo di regolamento pagabile in contanti alla data di scadenza sarà determinato conformemente all'Elemento C.18 della presente Nota di Sintesi.
C.16	Estinzione o data di scadenza	La data di scadenza è il 16 ottobre 2023, fatti salvi adeguamenti in conformità ai termini e alle condizioni.
C.17	Modalità di regolamento	Il regolamento degli Strumenti Finanziari avrà luogo attraverso Euroclear Bank SA/NV / Clearstream Banking, S.A. 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.
C.18	Proventi degli strumenti finanziari	Il rendimento sugli Strumenti Finanziari deriverà da: <ul style="list-style-type: none"> • 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 rimborsati anticipatamente, o acquisiti e cancellati, il pagamento dell'Importo di Rimborso Finale alla data di scadenza

degli Strumenti Finanziari.

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 all'attività sottostante 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 Rimborso Finale

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

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

$$CA \times [PL + P \times \text{Max}(\text{Perf} - \text{Strike}; 0)]$$

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

$$CA \times \text{Percentuale Minima (Minimum Percentage)}$$

Definizione dei termini utilizzati in precedenza:

- **CA:** Importo di Calcolo, EUR 1.000.
- **Prezzo di Chiusura Finale:** il Prezzo di Riferimento dell'Attività Sottostante alla Data di Riferimento Finale, salvo rettifica in conformità con i termini e le

		<p>condizioni;</p> <ul style="list-style-type: none"> • Data di Riferimento Finale: 9 ottobre 2023; • Prezzo di Chiusura Iniziale: il Prezzo di Riferimento dell'Attività Sottostante al 9 aprile 2020, salvo rettifica in conformità con i termini e le condizioni; • "Max": seguito da una serie di importi tra parentesi, indica quello maggiore tra gli importi separati da un punto e virgola all'interno di quella parentesi. Ad esempio, "Max(x;y)" indica il maggiore tra il componente x ed il componente y; • Percentuale Minima: 100 per cento (100%). • P: La Partecipazione, che è 1,00. • Perf: Performance del Sottostante. • PL: Livello di Protezione, che è 1,00. • Prezzo di Riferimento: il livello di chiusura dell'Indice alla data rilevante. • Prezzo di Riferimento (Finale) il Prezzo di Chiusura Finale dell'Attività Sottostante; • Prezzo di Riferimento (Iniziale): 100 per cento (100%) del Prezzo di Chiusura Iniziale dell'Attività Sottostante • Strike: 1,00. • Performance del Sottostante: in relazione all'Attività Sottostante, un importo calcolato in conformità con la seguente formula: $\frac{\text{Prezzo di Riferimento (Finale)}}{\text{Prezzo di Riferimento (Iniziale)}}$ <p style="text-align: center;"><u>Evento Barriera</u></p> <p>Un "Evento Barriera" si verifica se il Valore di Riferimento della Barriera è inferiore al Livello Barriera.</p> <p>Definizione dei termini utilizzati in precedenza:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Prezzo Iniziale dell'Attività: in relazione all'Attività Sottostante, il Prezzo di Chiusura Iniziale di tale Attività Sottostante. • Livello Barriera: 100 per cento (100%) del Prezzo Iniziale dell'Attività dell'Attività Sottostante. • Valore di Riferimento della Barriera: il Prezzo di Chiusura Finale dell'Attività Sottostante. 			
C.19	Prezzo di esercizio/prezzo di riferimento finale del sottostante	Il livello di chiusura dell'Indice sarà determinato alla Data di Riferimento Finale, salvo rettifica in conformità con i termini e le condizioni.			
C.20	L'attività sottostante	<p>L'attività sottostante è indicata nella colonna intitolata "Attività Sottostante" ("attività sottostante" o "Attività Sottostante") nella tabella seguente:</p> <table border="1" style="width: 100%; text-align: center;"> <tr> <td data-bbox="527 1839 862 1875">Attività Sottostante</td> <td data-bbox="862 1839 1133 1875">Bloomberg / Reuters</td> <td data-bbox="1133 1839 1409 1875">Sponsor dell'Indice</td> </tr> </table>	Attività Sottostante	Bloomberg / Reuters	Sponsor dell'Indice
Attività Sottostante	Bloomberg / Reuters	Sponsor dell'Indice			

		<table border="1"> <tr> <td>Indice EURO STOXX® Select Dividend 30 (Price EUR)</td> <td>SD3E <Index> / .SD3E</td> <td>STOXX Limited</td> </tr> </table>	Indice EURO STOXX® Select Dividend 30 (Price EUR)	SD3E <Index> / .SD3E	STOXX Limited
Indice EURO STOXX® Select Dividend 30 (Price EUR)	SD3E <Index> / .SD3E	STOXX Limited			
		<ul style="list-style-type: none"> • Indice: l'indice indicato nella precedente tabella nella colonna intitolata "Attività Sottostante". 			
SEZIONE D – RISCHI					
D.2	Principali rischi che sono specifici per l'Emittente	<p>Il pagamento o consegna 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 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.</p> <p>L'Emittente è soggetto ad una serie di rischi fondamentali del Gruppo:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Le attività del Gruppo sono state, e possono continuare ad essere, negativamente influenzate dalle condizioni dei mercati finanziari globali e dalle condizioni economiche in generale. • Le attività del Gruppo e quelle dei suoi clienti sono soggette ad un'ampia e diffusa regolamentazione in tutto il mondo. • Le attività del Gruppo sono state, e potrebbero essere, negativamente influenzate da valori patrimoniali in declino. Questo è particolarmente vero per quelle attività in cui esso ha posizioni nette "lunghe", riceve un compenso in base al valore del patrimonio gestito, o riceve o conferisce garanzie (<i>collateral</i>). • Le attività del Gruppo sono state, e potrebbero essere, negativamente influenzate da disfunzioni nei mercati del credito, compreso il ridotto accesso al credito e costi più elevati di ottenimento del credito. • 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, asset management e wealth 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 			

		<p data-bbox="565 197 688 222">sfavorevoli.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li data-bbox="508 237 1430 365">• Le attività di gestione degli asset e le attività di gestione del benessere 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 data-bbox="508 380 1430 438">• Il Gruppo può incorrere in perdite a causa di processi e strategie di gestione del rischio inefficaci. <li data-bbox="508 453 1430 581">• 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 data-bbox="508 596 1430 724">• Il Gruppo deve affrontare maggiori rischi nella forma di attività di nuova iniziativa e acquisizioni che conducano il Gruppo ad intraprendere nuove attività, a condurre transazioni con una più ampia gamma di clienti e controparti e che esponano il Gruppo a nuove classi di asset e a nuovi mercati. <li data-bbox="508 739 1430 900">• Una carenza nei sistemi operativi o nelle infrastrutture del Gruppo, o in quelle di terze parti, così come un errore umano cattiva condotta, o altri comportamenti scorretti 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 data-bbox="508 915 1430 1108">• La mancanza di protezione dei sistemi di computer del Gruppo, delle reti e delle informazioni, e delle informazioni dei clienti del Gruppo, contro attacchi informatici e minacce simili potrebbero compromettere la capacità del Gruppo di condurre le attività del Gruppo, causare la divulgazione, il furto o la distruzione di informazioni riservate, danneggiare la reputazione del Gruppo e causare perdite. <li data-bbox="508 1123 1430 1182">• Le attività del Gruppo, la redditività e la liquidità possono essere negativamente influenzate dalla Brexit. <li data-bbox="508 1197 1430 1325">• 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 data-bbox="508 1339 1430 1434">• La concentrazione del rischio aumenta il potenziale di perdite significative nelle attività di market-making, sottoscrizione (underwriting), investimento e finanziamento del Gruppo. <li data-bbox="508 1449 1430 1474">• Il settore dei servizi finanziari è sia altamente competitivo sia intercorrelato. <li data-bbox="508 1488 1430 1547">• La mancata identificazione e risoluzione appropriata dei potenziali conflitti di interesse potrebbe influenzare negativamente le attività del Gruppo. <li data-bbox="508 1562 1430 1621">• I risultati del Gruppo potrebbero essere stati e potrebbero essere in futuro incisi negativamente dalla composizione della propria base di clienti. <li data-bbox="508 1635 1430 1694">• Le operazioni in derivati e la ritardata liquidazione potrebbero esporre il Gruppo a rischi imprevisti e perdite potenziali. <li data-bbox="508 1709 1430 1806">• Talune attività del Gruppo, fonti di finanziamento e prodotti finanziari potrebbero essere incisi negativamente da cambiamenti in o nell'interruzione di gli Interbank Offered Rates (IBORs), in particolare del LIBOR. <li data-bbox="508 1820 1430 1879">• Talune aziende del Gruppo e i propri finanziamenti potrebbe essere incisi negativamente da modifiche a tassi di riferimento, valute, indici, panieri o EFTs
--	--	--

		<p>ai quali prodotti le offerte del Gruppo o finanziamenti che lo stesso ottiene sono collegati.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Le attività del Gruppo potrebbero essere negativamente influenzate se esso non fosse in grado di assumere e mantenere personale qualificato. • Il Gruppo potrebbe essere negativamente influenzata da un maggiore controllo regolamentare e governativo o pubblicità negativa. • Una significativa responsabilità civile o penale o un significativo intervento normativo nei confronti del Gruppo potrebbero avere effetti finanziari negativi sostanziali o causare notevoli danni alla reputazione, che a loro volta potrebbero seriamente danneggiare le prospettive di business del Gruppo. • La crescita del commercio elettronico e l'introduzione di nuove tecnologie di trading potrebbe influenzare negativamente l'attività del Gruppo e potrebbe aumentare la concorrenza. • 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. • 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. • Il Gruppo può incorrere in perdite a seguito di eventi imprevedibili o catastrofici, tra cui l'emergere di una pandemia, attacchi terroristici, eventi meteorologici estremi o altre calamità naturali. • Il problema del cambiamento climatico potrebbe interrompere le nostre attività, influire sui livelli di attività dei clienti e sul loro merito creditizio e danneggiare la reputazione del Gruppo.
D.6	<p>Principali rischi che sono specifici per gli Strumenti Finanziari</p>	<p>Potreste perdere una parte o tutto il vostro investimento negli Strumenti Finanziari qualora:</p> <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 imprevedibile e l'importo che ricevete sia inferiore a quello del prezzo originario di acquisto. <ul style="list-style-type: none"> • Il valore stimato dei vostri Strumenti Finanziari (come 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. • I vostri Strumenti Finanziari potrebbero non avere un mercato delle negoziazioni attivo e gli acquirenti potrebbero non essere in grado di disporne. • 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

		<p>negoziazioni degli Strumenti Finanziari si svilupperà. Noi potremo interrompere qualsiasi quotazione in qualsiasi momento.</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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. • Indici che sono ritenuti “parametri” costituiscono l’oggetto di recenti linee guida e proposte nazionali, internazionali e di altre linee guida e proposte di natura regolamentare oggetto di riforma. Talune di queste riforme sono già efficaci mentre talaltre devono essere ancora attuate. Queste riforme potrebbero far sì che tali parametri rendano in maniera diversa rispetto al passato, o determinare altre conseguenze che non possono essere previste. • 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. • 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. • La performance degli indici dipende da molti fattori imprevedibili, incluso in relazione ai suoi componenti sottostanti. • Potreste ricevere un rendimento inferiore sugli Strumenti Finanziari rispetto a quello ricevuto investendo direttamente nei componenti dell’indice perché il livello dell’indice può riflettere i prezzi di tali componenti dell’indice senza comprendere il valore dei dividendi pagati su tali componenti. • Lo sponsor di un indice può prendere tutti i provvedimenti nei confronti dell’indice senza riguardo per i vostri interessi quali portatori degli Strumenti Finanziari, e una di queste azioni potrebbe incidere negativamente sul valore e
--	--	---

		<p>rendimento degli Strumenti Finanziari.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Se lo sponsor di un indice non ottiene l'autorizzazione o la registrazione richiesta o tale autorizzazione è sospesa o rimossa, gli Strumenti Finanziari potrebbero essere sottoposti a rimborso anticipato e, in tale caso, potreste perdere parte di o tutto il vostro investimento. • I vostri Strumenti Finanziari potranno essere modificati o rimborsati prima della scadenza per effetto di cambiamenti legislativi. Tale rettifica potrà ridurre il valore e rendimento dei vostri Strumenti Finanziari; l'importo che ricevete a seguito di un rimborso anticipato potrà essere inferiore al Vostro investimento iniziale e potreste perdere tutto o parte del vostro investimento. • L'Emittente dei vostri Strumenti Finanziari potrà essere sostituito con un'altra società, subordinatamente a talune condizioni. • Noi potremmo modificare i termini e le condizioni dei vostri Strumenti Finanziari in determinate circostanze senza il vostro consenso.
SEZIONE E – OFFERTA		
E.2b	Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi	I proventi netti 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 2 aprile 2020 (incluso) e fino al 9 aprile 2020 (incluso) (il "Periodo di Offerta") dal (dagli) Offerente(i) Autorizzato(i), salvo chiusura anticipata o estensione del Periodo di Offerta.</p> <p>Gli Investitori possono presentare domanda di sottoscrizione delle <i>Notes</i> durante il normale orario di apertura delle banche in Italia presso le filiali dell'Offerente Autorizzato dal 2 aprile 2020 (incluso) e fino al 9 aprile 2020 (incluso), salvo chiusura anticipata o estensione del Periodo di Offerta.</p> <p>Il Prezzo di Offerta è pari al 100 per cento (100%) dell'Ammontare Nominale Complessivo di EUR 10.000.000 (il "Prezzo di Emissione").</p> <p>L'Emittente si riserva il diritto, d'accordo con gli Offerenti Autorizzati, di aumentare il numero di Strumenti Finanziari che saranno emessi durante il Periodo di Offerta.</p> <p>L'offerta degli Strumenti Finanziari è subordinata alla loro emissione e condizionata all'ammissione a negoziazione degli Strumenti Finanziari sul mercato EuroTLX (un sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., (in precedenza organizzato e gestito da EuroTLX SIM S.p.A. fusa per incorporazione in Borsa Italiana S.p.A.), che non è un mercato regolamentato ai fini della Direttiva 2014/65/UE sui Mercati degli Strumenti Finanziari) entro la data di emissione, ovvero il 14 aprile 2020. Rispetto a ciascun Offerente Autorizzato e i suoi clienti, le offerte di Strumenti Finanziari sono inoltre soggette alle condizioni che possono essere concordate tra i medesimi e/o previste dagli accordi in essere tra i medesimi.</p>

E.4	Interessi che sono significativi per l'emissione/ l'offerta	<p>In relazione al collocamento degli Strumenti Finanziari, l'Emittente pagherà a ciascun Offerente Autorizzato una commissione di collocamento per <i>Note</i> pari a fino al 2,00 per cento (2,00%) della Denominazione Specificata relativamente agli Strumenti Finanziari collocati da tale Offerente Autorizzato.</p> <p>Fatta eccezione per quanto indicato sopra, per quanto a conoscenza dell'Emittente, nessuna persona coinvolta nell'emissione degli Strumenti Finanziari ha un interesse rilevante per l'offerta, compresi interessi in conflitto.</p>
E.7	Stima delle spese	Non applicabile – Nessuna spesa sarà posta a carico degli investitori da parte dell'Emittente o da parte di qualsiasi Offerente Autorizzato.