

Final Terms dated May 29, 2020

GOLDMAN SACHS FINANCE CORP INTERNATIONAL LTD

**Series P Programme for the issuance
of Warrants, Notes and Certificates**

**Issue of 200,000 Seven-Year EUR Participation Certificates
on the STOXX Global Select Dividend 100 Index (EUR), due June 7, 2027
(the "Certificates" or the "Securities")**

Guaranteed by The Goldman Sachs Group, Inc.

CONTRACTUAL TERMS

Terms used herein shall have the same meaning as in the General Instrument Conditions, the Payout Conditions, and the applicable Underlying Asset Conditions set forth in the base prospectus dated July 18, 2019 (the "**Base Prospectus**") as supplemented by the supplements to the Base Prospectus dated August 14, 2019, September 19, 2019, October 3, 2019, October 22, 2019, November 13, 2019, January 8, 2020, February 10, 2020, March 9, 2020, April 7, 2020, April 21, 2020 and May 15, 2020 which together constitute a base prospectus for the purposes of Directive 2003/71/EC (as amended or superseded) (the "**Prospectus Directive**"). This document constitutes the Final Terms of the Certificates described herein for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive and must be read in conjunction with such Base Prospectus as so supplemented. Full information on the Issuer, the Guarantor and the offer of the Certificates is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Base Prospectus as so supplemented. The Base Prospectus and the supplements to the Base Prospectus are available for viewing at www.bourse.lu and during normal business hours at the registered office of the Issuer, and copies may be obtained from the specified office of the Luxembourg Paying Agent. These Final Terms are available for viewing at www.goldman-sachs.it.

A summary of the Certificates (which comprises the summary in the Base Prospectus as amended to reflect the provisions of these Final Terms) is attached to these Final Terms.

1. **Tranche Number:** One.
2. **Settlement Currency:** EUR.
3. **Aggregate number of Certificates in the Series:**
 - (i) Series: 200,000.
 - (ii) Tranche: 200,000.
 - (iii) Trading in Nominal: Not Applicable.

(iv)	Non-standard Securities Format:	Not Applicable.
(v)	Nominal Amount:	Not Applicable.
4.	Issue Price:	EUR 100 per Certificate.
5.	Calculation Amount:	EUR 100.
6.	Issue Date:	May 29, 2020.
7.	Maturity Date:	Scheduled Maturity Date is June 7, 2027.
(i)	Strike Date:	May 29, 2020.
(ii)	Relevant Determination Date (General Instrument Condition 2(a)):	Final Reference Date.
(iii)	Scheduled Determination Date:	Not Applicable.
(iv)	First Maturity Date Specific Adjustment:	Not Applicable.
(v)	Second Maturity Date Specific Adjustment:	Applicable.
	– Specified Day(s) for the purposes of "Second Maturity Date Specific Adjustment":	Five Business Days.
	– Maturity Date Business Day Convention for the purposes of "Second Maturity Date Specific Adjustment":	Following Business Day Convention.
(vi)	Business Day Adjustment:	Not Applicable.
(vii)	American Style Adjustment:	Not Applicable.
(viii)	Maturity Date Roll on Payment Date Adjustment:	Not Applicable.
8.	Underlying Asset(s):	The Index (as defined below).

VALUATION PROVISIONS

9.	Valuation Date(s):	May 31, 2027.
	– Final Reference Date:	The Valuation Date scheduled to fall on May 31, 2027.
10.	Entry Level Observation Dates:	Not Applicable.
11.	Initial Valuation Date(s):	May 29, 2020.
12.	Averaging:	Not Applicable.
13.	Asset Initial Price:	In respect of the Underlying Asset, the Initial Closing

Price.

- 14. **Adjusted Asset Final Reference Date:** Not Applicable.
- 15. **Adjusted Asset Initial Reference Date:** Not Applicable.
- 16. **FX (Final) Valuation Date:** Not Applicable.
- 17. **FX (Initial) Valuation Date:** Not Applicable.
- 18. **Final FX Valuation Date:** Not Applicable.
- 19. **Initial FX Valuation Date:** Not Applicable.

COUPON PAYOUT CONDITIONS

- 20. **Coupon Payout Conditions:** Not Applicable.
- 21. **Interest Basis:** Not Applicable.
- 22. **Interest Commencement Date:** Not Applicable.
- 23. **Fixed Rate Instrument Conditions (General Instrument Condition 11):** Not Applicable.
- 24. **BRL FX Conditions (Coupon Payout Condition 1.1(c)):** Not Applicable.
- 25. **FX Security Conditions (Coupon Payout Condition 1.1(d)):** Not Applicable.
- 26. **Floating Rate Instrument Conditions (General Instrument Condition 12):** Not Applicable.
- 27. **Change of Interest Basis (General Instrument Condition 13):** Not Applicable.
- 28. **Alternative Fixed Coupon Amount (Coupon Payout Condition 1.1):** Not Applicable.
- 29. **Conditional Coupon (Coupon Payout Condition 1.3):** Not Applicable.
- 30. **Range Accrual Coupon (Coupon Payout Condition 1.4):** Not Applicable.
- 31. **Performance Coupon (Coupon Payout Condition 1.5):** Not Applicable.
- 32. **Dual Currency Coupon (Coupon Payout Condition 1.6):** Not Applicable.

AUTOCALL PAYOUT CONDITIONS

- 33. **Automatic Early Exercise (General Instrument Condition 14):** Not Applicable.

Instrument Condition 15):

34. **Autocall Payout Conditions:** Not Applicable.

SETTLEMENT AMOUNT AND PAYOUT CONDITIONS

35. **Settlement:** Cash Settlement is applicable.

36. **Single Limb Payout (Payout Condition 1.1):** Not Applicable.

37. **Multiple Limb Payout (Payout Condition 1.2):** Applicable.

(i) **Trigger Event (Payout Condition 1.2(a)(i)):** Not Applicable.

(ii) **Payout 1 (Payout Condition 1.2(b)(i)(A)):** Not Applicable.

(iii) **Payout 2 (Payout Condition 1.2(b)(i)(B)):** Not Applicable.

(iv) **Payout 3 (Payout Condition 1.2(b)(i)(C)):** Not Applicable.

(v) **Payout 4 (Payout Condition 1.2(b)(i)(D)):** Not Applicable.

(vi) **Payout 5 (Payout Condition 1.2(b)(i)(E)):** Not Applicable.

(vii) **Payout 6 (Payout Condition 1.2(b)(i)(F)):** Applicable.

(a) Protection Level: 1.00.

(b) Perf: Underlying Performance.

– Final/Initial (FX): Not Applicable.

– Asset FX: Not Applicable.

– Reference Price (Final): Final Closing Price.

– Reference Price (Initial): 100 per cent. (100%) of the Initial Closing Price.

– j: Not Applicable.

– Replacement Performance: Not Applicable.

– Local Cap: Not Applicable.

– Local Floor: Not Applicable.

(c) Participation: 1.00.

	(d)	Strike:		1.00.
	(e)	Cap:		Not Applicable.
	(f)	Floor:		Not Applicable.
(viii)	Payout 7	(Payout Condition 1.2(b)(i)(G)):		Not Applicable.
(ix)	Payout 8	(Payout Condition 1.2(b)(i)(H)):		Not Applicable.
(x)	Payout 9	(Payout Condition 1.2(b)(i)(I)):		Not Applicable.
(xi)	Payout 10	(Payout Condition 1.2(b)(i)(J)):		Not Applicable.
(xii)	Payout 11	(Payout Condition 1.2(b)(i)(K)):		Not Applicable.
(xiii)	Downside Cash Settlement	(Payout Condition 1.2(c)(i)(A)):		Applicable, for the purpose of Payout Condition 1.2(c)(i)(A), Minimum Percentage is applicable.
	(a)	Minimum Percentage:		100 per cent. (100%).
	(b)	Final Value:		Not Applicable.
	(c)	Initial Value:		Not Applicable.
	(d)	Downside Cap:		Not Applicable.
	(e)	Downside Floor:		Not Applicable.
	(f)	Final/Initial (FX):		Not Applicable.
	(g)	Asset FX:		Not Applicable.
	(h)	Buffer Level:		Not Applicable.
	(i)	Reference Price (Final):		For the purpose of Payout Condition 1.2(c)(i)(A), Not Applicable.
	(j)	Reference Price (Initial):		For the purpose of Payout Condition 1.2(c)(i)(A), Not Applicable.
	(k)	Perf:		For the purpose of Payout Condition 1.2(c)(i)(A), Not Applicable.
	(l)	Strike:		For the purpose of Payout Condition 1.2(c)(i)(A), Not Applicable.
	(m)	Participation:		For the purpose of Payout Condition 1.2(c)(i)(A), Not Applicable.

(n) FXR:	For the purpose of Payout Condition 1.2(c)(i)(A), Not Applicable.
(o) Reference Value (Final Value):	Not Applicable.
(p) Reference Value (Initial Value):	Not Applicable.
(xiv) Downside Physical Settlement (Payout Condition 1.2(c)(ii)):	Not Applicable.
38. Warrants Payout (Payout Condition 1.3):	Not Applicable.
39. Dual Currency Payout (Payout Condition 1.4):	Not Applicable.
40. Barrier Event Conditions (Payout Condition 2):	Applicable.
(i) Barrier Event:	Applicable, for the purposes of the definition of "Barrier Event" in the Payout Conditions, Barrier Reference Value less than the Barrier Level is applicable.
(ii) Barrier Reference Value:	Barrier Closing Price is applicable.
(iii) Barrier Level:	100 per cent. of the Asset Initial Price.
(a) Barrier Level 1:	Not Applicable.
(b) Barrier Level 2:	Not Applicable.
(iv) Barrier Observation Period:	Not Applicable.
(v) Lock-In Event Condition:	Not Applicable.
(vi) Star Event:	Not Applicable.
41. Trigger Event Conditions (Payout Condition 3):	Not Applicable.
42. Currency Conversion:	Not Applicable.
43. Physical Settlement (General Instrument Condition 7(e)):	Not Applicable.
44. Non-scheduled Early Repayment Amount:	Fair Market Value.
– Adjusted for Issuer Expenses and Costs:	Applicable.

EXERCISE PROVISIONS

45. Exercise Style of Certificates (General Instrument Condition 7):	The Certificates are European Style Instruments. General Instrument Condition 7(b) is applicable.
46. Exercise Period:	Not Applicable.

47. **Specified Exercise Dates:** Not Applicable.
48. **Expiration Date:** The Final Reference Date.
- Expiration Date is Business Day Adjusted: Not Applicable.
49. **Redemption at the option of the Issuer (General Instrument Condition 16):** Not Applicable.
50. **Automatic Exercise (General Instrument Condition 7(i)):** The Certificates are Automatic Exercise Instruments – General Instrument Condition 7(i) is applicable, save that General Instrument Condition 7(i)(ii) is not applicable.
51. **Minimum Exercise Number (General Instrument Condition 10(a)):** Not Applicable.
52. **Permitted Multiple (General Instrument Condition 10(a)):** Not Applicable.
53. **Maximum Exercise Number:** Not Applicable.
54. **Strike Price:** Not Applicable.
55. **Closing Value:** Not Applicable.

SHARE LINKED INSTRUMENT / INDEX LINKED INSTRUMENT / COMMODITY LINKED INSTRUMENT / FX LINKED INSTRUMENT / INFLATION LINKED INSTRUMENT / FUND LINKED INSTRUMENT / MULTI-ASSET BASKET LINKED INSTRUMENT

56. **Type of Certificates:** The Certificates are Index Linked Instruments – the Index Linked Conditions are applicable.
57. **Share Linked Instruments:** Not Applicable.
58. **Index Linked Instruments:** Applicable.
- (i) Single Index or Index Basket or Multi-Asset Basket: Single Index.
- (ii) Name of Index(ices): STOXX Global Select Dividend 100 Index (EUR) (*Bloomberg: SDGP <Index>; Reuters: .SDGP*) (the "**Index**").
- (iii) Type of Index: Multi-Exchange Index.
- (iv) Exchange(s): As specified in Index Linked Condition 7.
- (v) Related Exchange(s): All Exchanges.
- (vi) Options Exchange: Not Applicable.
- (vii) Index Sponsor: STOXX Limited.

- (viii) Relevant Screen Page: Not Applicable.
- (ix) Valuation Time: Default Valuation Time.
- (x) Index-Linked Derivatives Contract Provisions: Not Applicable.
- (xi) Single Index and Reference Dates – Consequences of Disrupted Days: Applicable in respect of each Reference Date – as specified in Index Linked Condition 1.1.
 - (a) Maximum Days of Disruption: As specified in Index Linked Condition 7.
 - (b) No Adjustment: Not Applicable.
- (xii) Single Index and Averaging Reference Dates – Consequences of Disrupted Days: Not Applicable.
- (xiii) Index Basket and Reference Dates – Basket Valuation (Individual Scheduled Trading Day and Individual Disrupted Day): Not Applicable.
- (xiv) Index Basket and Averaging Reference Dates – Basket Valuation (Individual Scheduled Trading Day and Individual Disrupted Day): Not Applicable.
- (xv) Index Basket and Reference Dates – Basket Valuation (Common Scheduled Trading Day but Individual Disrupted Day): Not Applicable.
- (xvi) Index Basket and Averaging Reference Dates – Basket Valuation (Common Scheduled Trading Day but Individual Disrupted Day): Not Applicable.
- (xvii) Index Basket and Reference Dates – Basket Valuation (Common Scheduled Trading Day and Common Disrupted Day): Not Applicable.
- (xviii) Index Basket and Averaging Reference Dates – Basket Valuation (Common Scheduled Trading Day and Common Disrupted Day): Not Applicable.
- (xix) Fallback Valuation Date: Not Applicable.
- (xx) Specified Number of Strategy Business Days: Not Applicable.

(xxi) Index Modification:	Calculation Agent Adjustment.
(xxii) Index Cancellation:	Calculation Agent Adjustment.
(xxiii) Index Disruption:	Calculation Agent Adjustment.
(xxiv) Administrator/Benchmark Event:	Calculation Agent Adjustment.
(xxv) Change in Law:	Applicable.
(xxvi) Correction of Index Level:	Applicable.
(xxvii) Correction Cut-off Date:	Default Correction Cut-off Date is applicable in respect of: each Reference Date.
(xxviii) Index Disclaimer:	Applicable to an Index.
59. Commodity Linked Instruments (Single Commodity or Commodity Basket):	Not Applicable.
60. Commodity Linked Instruments (Single Commodity Index or Commodity Index Basket):	Not Applicable.
61. FX Linked Instruments:	Not Applicable.
62. Inflation Linked Instruments:	Not Applicable.
63. Fund-Linked Instruments:	Not Applicable.
64. Multi-Asset Basket Linked Instruments:	Not Applicable.

GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE CERTIFICATES

65. FX Disruption Event/CNY FX Disruption Event/Currency Conversion Disruption Event (General Instrument Condition 14):	FX Disruption Event is applicable to the Instruments – General Instrument Condition 14 and FX Linked Condition 4 shall apply.
(i) Base Currency:	Settlement Currency.
(ii) Reference Currency:	USD.
(iii) Reference Country:	The United States of America, the United Kingdom and the Euro-zone.
(iv) CNY Financial Centre(s):	Not Applicable.
(v) USD/CNY Exchange Rate:	Not Applicable.
(vi) Currency Conversion Reference Country:	Not Applicable.
(vii) USD/Affected Currency FX Rate:	Applicable – as specified in FX Linked Condition 4.
(a) Affected Currency:	Settlement Currency.

(b)	FX Disruption Event Cut-off Date (General Instrument Condition 2(a)):	Default FX Disruption Event Cut-off Date.
(c)	Adjusted Affected Payment Date (General Instrument Condition 2(a)):	Default Adjusted Affected Payment Date.
(d)	Affected Payment Cut-off Date (General Instrument Condition 2(a)):	Default Affected Payment Cut-off Date.
(e)	USD/Affected Currency FX Rate Fixing Price Sponsor Determination:	Applicable.
(f)	Fixing Price Sponsor:	Refinitiv Benchmark Services Limited.
(g)	Valuation Time:	At or around 4:00 p.m., London time.
(viii)	Trade Date:	Not Applicable.
66.	Rounding (General Instrument Condition 25):	
(i)	Non-Default Rounding – calculation values and percentages:	Not Applicable.
(ii)	Non-Default Rounding – amounts due and payable:	Not Applicable.
(iii)	Other Rounding Convention:	Not Applicable.
67.	Additional Business Centre(s):	Not Applicable.
68.	Principal Financial Centre:	Not Applicable.
69.	Form of Certificates:	Euroclear/Clearstream Instruments.
70.	Representation of Holders:	Not Applicable.
71.	Identification information of Holders in relation to French Law Instruments (General Instrument Condition 3(c)):	Not Applicable.
72.	Minimum Trading Number (General Instrument Condition 5(c)):	One Certificate.
73.	Permitted Trading Multiple (General Instrument Condition 5(c)):	One Certificate.
74.	Calculation Agent (General Instrument Condition 20):	Goldman Sachs International.

DISTRIBUTION

75. **Method of distribution:** Non-syndicated.
- (i) If syndicated, names and addresses of Managers and underwriting commitments: Not Applicable.
- (ii) Date of Subscription Agreement: Not Applicable.
- (iii) If non-syndicated, name and address of Dealer: Goldman Sachs International, Plumtree Court, 25 Shoe Lane, London EC4A 4AU, England.
76. **Non-exempt Offer:** An offer of the Certificates may be made by the Dealer other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in the Republic of Italy (the "**Public Offer Jurisdiction**") during the period commencing on (and including) the first day on which the Certificates are traded on the SeDeX and ending on (and including) the date on which the Dealer ceases to carry on active marketing activities in respect of the Certificates in the Public Offer Jurisdiction, which date is expected to fall on or around July 17, 2020. See further paragraph entitled "Terms and Conditions of the Offer" below.
77. **Prohibition of Sales to EEA and UK Retail Investors:** Not Applicable.
78. **Prohibition of Offer to Private Clients in Switzerland:** Applicable.
79. **Supplementary Provisions for Belgian Securities:** Not Applicable.

Signed on behalf of Goldman Sachs Finance Corp International Ltd:



By:

Duly authorised

OTHER INFORMATION

1. **LISTING AND ADMISSION TO TRADING**

Application has been made by the Issuer (or on its behalf) for admission to trading of the Certificates on the SeDeX, a multilateral trading facility organised and managed by Borsa Italiana S.p.A. The admission to trading of the Certificates is expected to be on or around the Issue Date.

No assurances can be given that such application for admission to trading will be granted (or, if granted will be granted on the Issue Date).

The Issuer has no duty to maintain the listing (if any) of the Certificates on the relevant stock exchange(s) over their entire lifetime. The Certificates may be suspended from trading and/or de-listed at any time in accordance with applicable rules and regulations of the relevant stock exchange(s).
2. **LIQUIDITY ENHANCEMENT AGREEMENTS** Not Applicable.
3. **RATINGS** Not Applicable.
4. **INTERESTS OF NATURAL AND LEGAL PERSONS INVOLVED IN THE OFFER**

Not Applicable.
5. **REASONS FOR THE OFFER, ESTIMATED NET PROCEEDS AND TOTAL EXPENSES**
 - (i) Reasons for the offer: Not Applicable.
 - (ii) Estimated net proceeds: Not Applicable.
 - (iii) Estimated total expenses: Not Applicable.
6. **PERFORMANCE AND VOLATILITY OF THE UNDERLYING ASSET**

Details of the past and further performance and volatility of the Underlying Asset may be obtained from Bloomberg and Reuters. However, past performance is not indicative of future performance.

See the section entitled "*Examples*" below for examples of the potential return on the Securities in various hypothetical scenarios.
7. **OPERATIONAL INFORMATION**

Any Clearing System(s) other than Euroclear Bank S.A./N.V. and Clearstream Banking S.A. and the relevant identification number(s): The Certificates will be cleared indirectly through Monte Titoli S.p.A. through its bridge account.

Delivery: Delivery against payment.

Names and addresses of additional Paying Agent(s) (if any): Not Applicable.

Operational contact(s) for Programme Agent: Principal eq-sd-operations@gs.com.

8. TERMS AND CONDITIONS OF THE OFFER

Offer Period: An offer of the Certificates may be made by the placers other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in the Public Offer Jurisdiction during the period commencing on (and including) the first day on which the Certificates are traded on the SeDeX and ending on (and including) the date on which the Dealer ceases to carry on active marketing activities in respect of the Certificates in the Public Offer Jurisdiction, which date is expected to fall on or around July 17, 2020. The Issuer will pay third parties to carry out advertising activities.

The Offer Period is subject to adjustment by or on behalf of the Issuer in accordance with the applicable regulations and any adjustments to such period will be set out in one or more notices to be made available on *www.goldman-sachs.it*.

The offer of the Certificates may be withdrawn in whole or in part at any time at the discretion of the Issuer or the Dealer and any such withdrawal will be set out in one or more notices to be made available on *www.goldman-sachs.it*.

Offer Price: The Certificates will be offered at the market price which will be determined by the Dealer on a continuous basis in accordance with the market conditions then prevailing.

Depending on market conditions, the offer price shall be equal, higher or lower than the Issue Price of the Certificates.

Method Investments & Advisory Ltd (in its capacity as appointed specialist under the SeDeX rules) (the "**Specialist**") will publish offer prices (and bid prices) at which the Specialist is prepared to sell (and purchase) the Certificates on the SeDeX.

Conditions to which the offer is subject: Not Applicable.

Description of the application process: Certificates may be purchased from any market intermediary approved and admitted to trading on the SeDeX (each, an "**Authorised Intermediary**"), and purchase and settlement of the Certificates shall be in

accordance with the usual rules of the SeDeX.

Description of possibility to reduce subscriptions and manner for refunding excess amount paid by applicants:

Not Applicable.

Details of the minimum and/or maximum amount of application:

Not Applicable.

Minimum amount of application: Minimum trading number (as specified in paragraph 72 of the Contractual Terms).

Details of the method and time limits for paying up and delivering the Certificates:

The Certificates will be issued by the Issuer on the Issue Date and held by it in inventory. Investors may purchase the Certificates on the SeDeX by payment of the purchase price to an Authorised Intermediary. Purchase and sale contracts concluded on the SeDeX shall be settled on the second day following their conclusion, subject to and in accordance with the applicable SeDeX rules.

Manner in and date on which results of the offer are to be made public:

Not Applicable.

Procedure for exercise of any right of pre-emption, negotiability of subscription rights and treatment of subscription rights not exercised:

Not Applicable.

Whether tranche(s) have been reserved for certain countries:

Not Applicable.

Process for notification to applicants of the amount allotted and the indication whether dealing may begin before notification is made:

Not Applicable.

No dealings in Certificates may take place prior to the first day of trading of the Certificates on the SeDeX.

Amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscriber or purchaser:

There are no expenses specifically charged by the Issuer or Dealer to the subscriber or purchaser.

Please refer to "Italian Tax Considerations" in the section entitled "Taxation" in the Base Prospectus.

Expenses, taxes and other fees may be charged by the Authorised Intermediary: potential purchasers of Certificates should check with the relevant Authorised Intermediary.

Name(s) and address(es), to the extent known to the Issuer, of the placers in the various countries where the offer takes place:

The Dealer.

Consent to use the Base Prospectus

Identity of financial intermediary(ies) that are allowed to use the Base Prospectus:	The Dealer.
Offer period during which subsequent resale or final placement of Instruments by financial intermediaries can be made:	The Offer Period.
Conditions attached to the consent:	<p>The Issuer consents to the use of the Base Prospectus in connection with the making of an offer of the Securities to the public requiring the prior publication of a prospectus under the Prospectus Directive (a "Non-exempt Offer") by the Dealer (the "Authorised Offeror") in the Public Offer Jurisdiction.</p> <p>The Authorised Offeror (i) has the Issuer's consent to use the Base Prospectus in respect of offers of the Securities made in the Public Offer Jurisdiction provided that it complies with all applicable laws and regulations, and (ii) has the Issuer's consent to use the Base Prospectus in respect of private placements of the Securities that do not subject the Issuer or any affiliate of the Issuer to any additional obligation to make any filing, registration, reporting or similar requirement with any financial regulator or other governmental or quasi-governmental authority or body or securities exchange, or subject any officer, director or employee of the Issuer or any affiliate of the Issuer to personal liability, where such private placements are conducted in compliance with the applicable laws of the relevant jurisdictions thereof.</p>

9. UNITED STATES TAX CONSIDERATIONS

Section 871(m) Withholding Tax

The U.S. Treasury Department has issued regulations under which amounts paid or deemed paid on certain financial instruments that are treated as attributable to U.S.-source dividends could be treated, in whole or in part depending on the circumstances, as a "dividend equivalent" payment that is subject to tax at a rate of 30 per cent. (or a lower rate under an applicable treaty). We have determined that, as of the issue date of the Certificates, the Certificates will not be subject to withholding under these rules. In certain limited circumstances, however, it is possible for United States alien holders to be liable for tax under these rules with respect to a combination of transactions treated as having been entered into in connection with each other even when no withholding is required. United States alien holders should consult their tax advisor concerning these regulations, subsequent official guidance and regarding any other possible alternative characterisations of their Certificates for United States federal income tax purposes. See "*United States Tax Considerations – Dividend Equivalent Payments*" in the Base Prospectus for a more comprehensive discussion of the application of Section 871(m) to the Certificates.

Classification as Debt for U.S. Tax Purposes

We have determined that there is a material risk that the Certificates will not be treated as a debt instrument, but will rather be treated as a forward or derivative contract, for United States federal income tax purposes. In light of this possibility, the Certificates may be treated in the manner described under

"United States Tax Considerations -- Securities Issued by GSFICI -- Securities that are not Classified as Debt for United States Tax Purposes" in the Base Prospectus.

10. **BENCHMARKS REGULATION**

The STOXX Global Select Dividend 100 Index (EUR) is provided by STOXX Limited. As at the date of these Final Terms, STOXX Limited appears in the register of administrators and benchmarks established and maintained by ESMA pursuant to article 36 of the Benchmarks Regulation.

11. **INDEX DISCLAIMER**

STOXX Global Select Dividend 100 Index (EUR) (the "Index")

STOXX Limited ("STOXX") and its licensors (the "**Licensors**") have no relationship to the Issuer, other than the licensing of the Index and the related trademarks for use in connection with the Securities.

STOXX and its Licensors do not:

- sponsor, endorse, sell or promote the Securities.
- recommend that any person invest in the Securities or any other securities.
- have any responsibility or liability for or make any decisions about the timing, amount or pricing of Securities.
- have any responsibility or liability for the administration, management or marketing of the Securities.
- consider the needs of the Securities or the owners of the Securities in determining, composing or calculating the Index or have any obligation to do so.

STOXX and its Licensors will not have any liability in connection with the Securities. Specifically,

- STOXX and its Licensors do not make any warranty, express or implied and disclaim any and all warranty about:
 - the results to be obtained by the Securities, the owners of the Securities or any other person in connection with the use of the Index and the data included in the Index;
 - the accuracy or completeness of the Index and its data; and
 - the merchantability and the fitness for a particular purpose or use of the Index and its data.
- STOXX and its Licensors will have no liability for any errors, omissions or interruptions in the Index or its data.
- Under no circumstances will STOXX or its Licensors be liable for any lost profits or indirect, punitive, special or consequential damages or losses, even if STOXX or its Licensors knows that they might occur.

The licensing agreement between the Issuer and STOXX is solely for their benefit and not for the benefit of the owners of the Securities or any other third parties.

EXAMPLES

THE EXAMPLES PRESENTED BELOW ARE FOR ILLUSTRATIVE PURPOSES ONLY.

For the purposes of each Example:

- (i) the Issue Price is EUR 100 per Certificate and the Calculation Amount is EUR 100;
- (ii) the Participation is 1.00, the Strike is 1.00 and the Protection Level is 1.00; and
- (iii) the Minimum Percentage is 100 per cent. (100%).

SETTLEMENT AMOUNT

Example 1 – positive scenario: *The Final Closing Price is 150 per cent. of the Asset Initial Price.*

The Settlement Amount payable per Certificate on the Maturity Date will be EUR 150 (being an amount in the Settlement Currency equal to the *product* of (i) the Calculation Amount, *multiplied* by (ii) the *sum* of (a) the Protection Level, *plus* (b) the *product* of (I) the Participation, *multiplied* by (II) the *greater* of (A) zero, and (B) the *difference* between (1) the Underlying Performance, *minus* (2) the Strike).

Example 2 – neutral scenario: *The Final Closing Price is 100 per cent. of the Asset Initial Price*

The Settlement Amount payable per Certificate on the Maturity Date will be EUR 100 (being an amount in the Settlement Currency equal to the *product* of (i) the Calculation Amount, *multiplied* by (ii) the *sum* of (a) the Protection Level, *plus* (b) the *product* of (I) the Participation, *multiplied* by (II) the *greater* of (A) zero, and (B) the *difference* between (1) the Underlying Performance, *minus* (2) the Strike).

Example 3 – negative scenario: *The Final Closing Price is less than 100 per cent. of the Asset Initial Price*

The Settlement Amount payable per Certificate on the Maturity Date will be EUR 100 (being an amount in the Settlement Currency equal to the *product* of (i) the Calculation Amount, *multiplied* by (ii) the Minimum Percentage). **In this Example, an investor who purchased the Certificates at the Issue Price will receive the amount originally invested.**

ISSUE-SPECIFIC SUMMARY OF THE SECURITIES

- *Summaries are made up of disclosure requirements known as "Elements". These elements are numbered in Sections A – E (A.1 – E.7).*
- *This summary contains all the Elements required to be included in a summary for this type of security and Issuer. Because some Elements are not required to be addressed, there may be gaps in the numbering sequence of the Elements.*
- *Even though an Element may be required to be inserted in the summary because of the type of security and Issuer, it is possible that no relevant information can be given regarding the Element. In this case a short description of the Element is included in the summary with the mention of "not applicable".*

SECTION A – INTRODUCTION AND WARNINGS		
A.1	Introduction and warnings	<p>This summary should be read as an introduction to the Base Prospectus. Any decision to invest in the securities should be based on consideration of the Base Prospectus as a whole by the investor. Where a claim relating to the information contained in the Base Prospectus is brought before a court, the plaintiff investor might, under the national legislation of the member states, have to bear the costs of translating the Base Prospectus before the legal proceedings are initiated. Civil liability attaches only to those persons who have tabled the summary including any translation thereof, but only if the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus, key information in order to aid investors when considering whether to invest in such Securities.</p>
A.2	Consents	<p>Subject to the conditions set out below, in connection with a Non-exempt Offer (as defined below) of Securities, the Issuer and the Guarantor consent to the use of the Base Prospectus by the Dealer for as long as such financial intermediary is authorised to make such offers under the Markets in Financial Instruments Directive (Directive 2014/65/EU) (the "Authorised Offeror").</p> <p>The consent of the Issuer and the Guarantor is subject to the following conditions:</p> <p>(i) the consent is only valid during the period commencing on (and including) the first day on which the Securities are traded on the SeDeX and ending on (and including) the date on which the Dealer ceases to carry on active marketing activities in respect of the Securities in the Public Offer Jurisdiction, which date is expected to fall on or around July 17, 2020 (the "Offer Period");</p> <p>(ii) the consent only extends to the use of the Base Prospectus to make Non-exempt Offers (as defined below) of the tranche of Securities in the Public Offer Jurisdiction.</p> <p>A "Non-exempt Offer" of Securities is an offer of Securities that is not within an exemption from the requirement to publish a prospectus under Directive 2003/71/EC, as amended or superseded.</p> <p>Securities may be purchased from any market intermediary approved and admitted to trading on the SeDeX by Borsa Italiana (each, an "Authorised Intermediary"), and purchase and settlement of the Securities shall be in accordance with the usual rules of the SeDeX. Any person (an "Investor") intending to acquire or acquiring any Securities from an Authorised Intermediary will do so, and offers and sales of Securities to an Investor by an Authorised Intermediary will be made, in accordance with any terms and other arrangements in place between such Authorised Intermediary and such Investor including as to price, allocations and settlement arrangements. The Issuer will not be a party to any such arrangements with Investors in connection with the offer or sale of the Securities and, accordingly, the Base Prospectus and the Final Terms will not contain such information and an Investor must obtain such information from the Authorised Intermediary.</p>
SECTION B – ISSUER AND (IF APPLICABLE) GUARANTOR		

B.1	Legal and commercial name of the Issuer	Goldman Sachs Finance Corp International Ltd (" GSFCI " or the " Issuer ").																									
B.2	Domicile, legal form, legislation and country of incorporation of the Issuer	GSFCI is a public limited liability company incorporated in Jersey. GSFCI mainly operates under Jersey law. The registered office of GSFCI is 22 Grenville Street, St. Helier, Jersey JE4 8PX.																									
B.4b	Known trends with respect to the Issuer	Not applicable; there are no known trends affecting GSFCI and the industries in which it operates.																									
B.5	The Issuer's group	GSFCI is a wholly-owned subsidiary of GS Global Markets, Inc. (" GS GM "). GS GM is a wholly-owned subsidiary of The Goldman Sachs Group, Inc. (" GSG ").																									
B.9	Profit forecast or estimate	Not applicable; GSFCI has not made any profit forecasts or estimates.																									
B.10	Audit report qualifications	Not applicable; there are no qualifications in the audit report of GSFCI on its historical financial information.																									
B.12	Selected historical key financial information of the Issuer	<p>The following table shows selected key historical financial information in relation to GSFCI:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2"><i>(in USD thousands)</i></th> <th colspan="2">As at and for the year ended (audited)</th> </tr> <tr> <th>December 31, 2019</th> <th>December 31, 2018</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Operating profit</td> <td>(1,919)</td> <td>19,429</td> </tr> <tr> <td>Profit for the financial period</td> <td>(1,919)</td> <td>19,429</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2"><i>(in USD thousands)</i></th> <th colspan="2">As at (audited)</th> </tr> <tr> <th>December 31, 2019</th> <th>December 31, 2018</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Current assets</td> <td>12,589,557</td> <td>10,131,841</td> </tr> <tr> <td>Net assets</td> <td>22,736</td> <td>414,186</td> </tr> <tr> <td>Total shareholders' funds</td> <td>22,736</td> <td>414,186</td> </tr> </tbody> </table> <p>There has been no material adverse change in the prospects of GSFCI since December 31, 2019.</p> <p>Not applicable: there has been no significant change in the financial or trading position of GSFCI since December 31, 2019.</p>	<i>(in USD thousands)</i>	As at and for the year ended (audited)		December 31, 2019	December 31, 2018	Operating profit	(1,919)	19,429	Profit for the financial period	(1,919)	19,429	<i>(in USD thousands)</i>	As at (audited)		December 31, 2019	December 31, 2018	Current assets	12,589,557	10,131,841	Net assets	22,736	414,186	Total shareholders' funds	22,736	414,186
<i>(in USD thousands)</i>	As at and for the year ended (audited)																										
	December 31, 2019	December 31, 2018																									
Operating profit	(1,919)	19,429																									
Profit for the financial period	(1,919)	19,429																									
<i>(in USD thousands)</i>	As at (audited)																										
	December 31, 2019	December 31, 2018																									
Current assets	12,589,557	10,131,841																									
Net assets	22,736	414,186																									
Total shareholders' funds	22,736	414,186																									
B.13	Recent events material to the evaluation of the Issuer's solvency	Not applicable; there have been no recent events particular to GSFCI which are to a material extent relevant to the evaluation of GSFCI's solvency.																									
B.14	Issuer's position in its corporate group	<p>Please refer to Element B.5 above.</p> <p>GSFCI is part of a group of companies of which The Goldman Sachs Group, Inc. is the holding company, and transacts with, and depends on, entities within such group accordingly.</p>																									
B.15	Principal activities	The principal activity of GSFCI is the issuance of structured notes, warrants and certificates. The securities issued by GSFCI are sold to Goldman Sachs International. The proceeds of such issuances are on-lent to other members of the corporate group.																									
B.16	Ownership and control of the Issuer	GSFCI is a wholly-owned subsidiary of GS GM. GS GM is a wholly-owned subsidiary of The Goldman Sachs Group, Inc. See also Element B.5.																									
B.18	Nature and	The payment obligations of GSFCI in respect of the Securities issued by it, are																									

	scope of the Guarantee	guaranteed by The Goldman Sachs Group, Inc. (" GSG " or the " Guarantor ") pursuant to a guarantee governed by the laws of the State of New York dated July 25, 2019 (as may be amended and/or replaced from time to time, the " Guarantee "). The Guarantee will rank <i>pari passu</i> with all other unsecured and unsubordinated indebtedness of the Guarantor.																																													
B.19 (B.1)	Name of Guarantor	The Goldman Sachs Group, Inc.																																													
B.19 (B.2)	Domicile, legal form, legislation and country of incorporation of the Guarantor	GSG is incorporated in the State of Delaware in the United States as a corporation pursuant to the Delaware General Corporation Law. GSG is located at 200 West Street, New York, New York 10282, USA.																																													
B.19 (B.4b)	Known trends with respect to the Guarantor	GSG's prospects will be affected, potentially adversely, by developments in global, regional and national economies, including in the U.S., movements and activity levels, in financial, commodities, currency and other markets, interest rate movements, political and military developments throughout the world, client activity levels and legal and regulatory developments in the United States and other countries where GSG does business.																																													
B.19 (B.5)	The Guarantor's group	GSG is a bank holding company and a financial holding company regulated by the Board of Governors of the Federal Reserve System. GSG's U.S. depository institution subsidiary, Goldman Sachs Bank USA, is a New York State-chartered bank. GSG is the parent holding company of the group of companies comprising GSG and its consolidated subsidiaries (the " Group "). As of December 2019, the Group had offices in over 30 countries and 46 per cent. of its headcount was based outside the Americas. The Group's clients are located worldwide and the Group is an active participant in financial markets around the world. GSG reports its activities in four business segments: Investment Banking, Global Markets, Asset Management and Consumer & Wealth Management.																																													
B.19 (B.9)	Profit forecast or estimate	Not applicable; GSG has not made any profit forecasts or estimates.																																													
B.19 (B.10)	Audit report qualifications	Not applicable; there are no qualifications in the audit report of GSG.																																													
B.19 (B.12)	Selected historical key financial information of the Guarantor	<p>The following table shows selected key historical financial information in relation to GSG:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th colspan="2">As at and for the three months ended (unaudited)</th> <th colspan="2">As at and for the Year ended (audited)</th> </tr> <tr> <th>(in USD millions)</th> <th>March 31 2020</th> <th>March 31 2019</th> <th>December 2019</th> <th>December 2018</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Total non-interest revenues</td> <td>7,430</td> <td>7,589</td> <td>32,184</td> <td>32,849</td> </tr> <tr> <td>Net revenues, including net interest income</td> <td>8,743</td> <td>8,807</td> <td>36,546</td> <td>36,616</td> </tr> <tr> <td>Pre-tax earnings/(loss)</td> <td>1,348</td> <td>2,719</td> <td>10,583</td> <td>12,481</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>As at March 31 (unaudited)</th> <th colspan="2">As at December 31 (audited)</th> </tr> <tr> <th>(in USD millions)</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Total assets</td> <td>1,089,756</td> <td>992,968</td> <td>931,796</td> </tr> <tr> <td>Total liabilities</td> <td>997,377</td> <td>902,703</td> <td>841,611</td> </tr> <tr> <td>Total shareholders' equity:</td> <td>92,379</td> <td>90,265</td> <td>90,185</td> </tr> </tbody> </table>		As at and for the three months ended (unaudited)		As at and for the Year ended (audited)		(in USD millions)	March 31 2020	March 31 2019	December 2019	December 2018	Total non-interest revenues	7,430	7,589	32,184	32,849	Net revenues, including net interest income	8,743	8,807	36,546	36,616	Pre-tax earnings/(loss)	1,348	2,719	10,583	12,481		As at March 31 (unaudited)	As at December 31 (audited)		(in USD millions)	2020	2019	2018	Total assets	1,089,756	992,968	931,796	Total liabilities	997,377	902,703	841,611	Total shareholders' equity:	92,379	90,265	90,185
	As at and for the three months ended (unaudited)		As at and for the Year ended (audited)																																												
(in USD millions)	March 31 2020	March 31 2019	December 2019	December 2018																																											
Total non-interest revenues	7,430	7,589	32,184	32,849																																											
Net revenues, including net interest income	8,743	8,807	36,546	36,616																																											
Pre-tax earnings/(loss)	1,348	2,719	10,583	12,481																																											
	As at March 31 (unaudited)	As at December 31 (audited)																																													
(in USD millions)	2020	2019	2018																																												
Total assets	1,089,756	992,968	931,796																																												
Total liabilities	997,377	902,703	841,611																																												
Total shareholders' equity:	92,379	90,265	90,185																																												

		<p>There has been no material adverse change in the prospects of GSG since December 31, 2019.</p> <p>Not applicable: there has been no significant change in the financial or trading position of GSG since March 31, 2020.</p>
B.19 (B.13)	Recent events material to the evaluation of the Guarantor's solvency	Not applicable; there have been no recent events particular to GSG which are to a material extent relevant to the evaluation of GSG's solvency.
B.19 (B.14)	Dependence upon other members of the Guarantor's group	<p>See Element B.19 (B.5).</p> <p>GSG is a holding company and, therefore, depends on dividends, distributions and other payments from its subsidiaries to fund dividend payments and to fund all payments on its obligations, including debt obligations.</p>
B.19 (B.15)	Principal activities	<p>GSG's activities are conducted in the following segments:</p> <p>(1) Investment Banking:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Financial Advisory, which includes strategic advisory assignments with respect to mergers and acquisitions, divestitures, corporate defense activities, restructurings and spin-offs, risk management and derivative transactions directly related to these client advisory assignments; • Underwriting, which includes public offerings and private placements, including local and cross-border transactions and acquisition finance, of a wide range of securities, loans and other financial instruments and derivative transactions directly related to these client underwriting activities; and • Corporate Lending, which includes loans to corporate clients, including middle-market lending, relationship lending and acquisition financing and transaction banking services. <p>(2) Global Markets:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Fixed Income, Currency and Commodities, which includes client execution activities related to making markets in both trading cash and derivative instruments for interest rate products, credit products, mortgages, currencies and commodities and providing financing to clients through securities sold under repurchase agreements, structured credit, warehouse lending and asset-backed lending; and • Equities, which includes client intermediation activities related to making markets in equity products and commissions and fees from executing and clearing institutional client transactions on major stock, options and futures exchanges worldwide, as well as over-the-counter transactions. Equities also includes the Group's securities services business, which provides financing, securities lending and other prime brokerage services to institutional clients, including hedge funds, mutual funds, pension funds and foundations, and generates revenues primarily in the form of interest rate spreads or fees. <p>(3) Asset Management, which provides investment management services and offers investment products (primarily through separately managed accounts and commingled vehicles, such as mutual funds and private investment funds) across all major asset classes to a diverse set of institutional and individual clients.</p> <p>(4) Consumer & Wealth Management</p> <ul style="list-style-type: none"> • Wealth Management, which provides personalised financial planning inclusive of income and liability management, compensation and benefits analysis, trust and estate structuring, tax optimization, philanthropic giving, asset protection and generates revenue through fees and interest income.

		<ul style="list-style-type: none"> Consumer Banking issues unsecured loans through Marcus and credit cards, to finance the purchase of goods and services, and also accepts deposits through Marcus, GS Bank USA and Goldman Sachs International Bank. These deposits include savings and time deposits.
B.19 (B.16)	Ownership and control of the Guarantor	<p>Not applicable; GSG is a publicly-held company listed on the New York Stock Exchange and is not directly or indirectly owned or controlled by any shareholders or affiliated group of shareholders.</p> <p>See Element B.19 (B.5).</p>
SECTION C – SECURITIES		
C.1	Type and class of Securities	<p>Cash settled Securities comprised of Index Linked Securities, being 200,000 Seven-Year EUR Participation Certificates on the STOXX Global Select Dividend 100 Index (EUR), due June 7 2027 (the "Securities").</p> <p>ISIN: JE00BLS3NW07; Common Code: 208060422; Valoren: 52887081.</p>
C.2	Currency	The currency of the Securities will be Euro (" EUR ").
C.5	Restrictions on the free transferability	<p>The Securities, the Guarantee and (if applicable) securities to be delivered upon exercise or settlement of the Securities may not be offered, sold, resold, exercised, traded or delivered within the United States or to U.S. persons as defined in Regulation S under the Securities Act ("Regulation S"), except pursuant to an exemption from, or in a transaction not subject to, the registration requirements of the Securities Act and applicable state securities law.</p> <p>Rights arising under the Securities (if applicable) will be exercisable by the holder of Securities only upon certification as to non-U.S. beneficial ownership.</p> <p>The Securities may not be offered, sold or resold in or into the United States at any time.</p> <p>Further, the Securities may not be acquired by, on behalf of, or with the assets of any plans subject to ERISA or Section 4975 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended, other than certain insurance company general accounts.</p> <p>Subject to the above, the Securities will be freely transferable.</p>
C.8	Rights attached to the securities	<p>Rights: The Securities give the right to each holder of Securities (a "Holder") to receive a potential return on the Securities (see Element C.18 below), together with certain ancillary rights such as the right to receive notice of certain determinations and events and to vote on future amendments. The terms and conditions are governed under English law.</p> <p>Ranking: The Securities are direct, unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer and rank equally with all other direct, unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer. The Guarantee will rank equally with all other unsecured and unsubordinated indebtedness of the Guarantor.</p> <p>Limitations to rights:</p> <ul style="list-style-type: none"> Notwithstanding that the Securities are linked to the performance of the underlying asset(s), Holders do not have any rights in respect of the underlying asset(s). The terms and conditions of the Securities permit the Issuer and the Calculation Agent (as the case may be), on the occurrence of certain events and in certain circumstances, without the Holders' consent, to make adjustments to the terms and conditions of the Securities, to redeem the Securities prior to maturity, (where applicable) to postpone valuation of the underlying asset(s) or scheduled payments under the Securities, to change the currency in which the Securities are denominated, to substitute the Issuer with another permitted entity subject to certain conditions, and to take certain other actions with regard to the Securities and the underlying asset(s) (if any). The terms and conditions of the Securities contain provisions for calling meetings of Holders to consider matters affecting their interests generally and these provisions permit defined majorities to bind all Holders,

		including holders who did not attend and vote at the relevant meeting and holders who voted in a manner contrary to the majority. Further, in certain circumstances, the Issuer may amend the terms and conditions of the Securities, without the Holders' consent.
C.11	Admission to trading on a regulated market	Not applicable. The Securities will not be admitted to trading on any regulated market but application will be made to admit the Securities to trading on the SeDeX, a multilateral trading facility organised and managed by Borsa Italiana S.p.A., which is not a regulated market for the purpose of Directive 2014/65 EU on Markets in Financial Instruments.
C.15	Effect of underlying instrument on value of investment	The amount payable on the Securities will depend on the performance of the underlying asset. If the Securities are not exercised early, then the cash settlement amount payable on the maturity date will be determined in accordance with Element C.18 of this Summary.
C.16	Expiration or maturity date	The maturity date is June 7, 2027, subject to adjustment in accordance with the terms and conditions.
C.17	Settlement procedure	Settlement of the Securities shall take place through Euroclear Bank SA/NV / Clearstream Banking S.A. The Issuer will have discharged its payment obligations by payment to, or to the order of, the relevant clearing system in respect of the amount so paid.
C.18	Return on the Securities	<p>The return on the Securities will derive from:</p> <ul style="list-style-type: none"> the potential payment of a Non-scheduled Early Repayment Amount upon an unscheduled early redemption of the Securities (as described below); and if the Securities are not previously exercised, or purchased and cancelled, the payment of the Settlement Amount on the maturity date of the Securities. <p style="text-align: center;"><u>Non-scheduled Early Repayment Amount</u></p> <p>Unscheduled early redemption: The Securities may be redeemed prior to the scheduled maturity (i) at the Issuer's option (a) if the Issuer determines a change in applicable law has the effect that performance by the Issuer or its affiliates under the Securities or hedging transactions relating to the Securities has become (or there is a substantial likelihood in the immediate future that it will become) unlawful or impracticable (in whole or in part), (b) where applicable, if the Calculation Agent determines that certain additional disruption events or adjustment events as provided in the terms and conditions of the Securities have occurred in relation to the underlying asset or (ii) upon notice by a Holder declaring such Securities to be immediately repayable due to the occurrence of an event of default which is continuing.</p> <p>In such case, the Non-scheduled Early Repayment Amount payable on such unscheduled early redemption shall be, for each Security, an amount representing the fair market value of the Security taking into account all relevant factors less all costs incurred by the Issuer or any of its affiliates in connection with such early redemption, including those related to unwinding of any underlying and/or related hedging arrangement.</p> <p>The Non-scheduled Early Repayment Amount may be less than your initial investment and therefore you may lose some or all of your investment on an unscheduled early redemption.</p> <p style="text-align: center;"><u>Settlement Amount</u></p> <p>Unless previously exercised early, or purchased and cancelled, the Settlement Amount payable in respect of each Security on the maturity date will be:</p> <p>If a Barrier Event has not occurred, the Settlement Amount payable in respect of</p>

		<p>each Security will be calculated in accordance with the formula below:</p> $CA \times [PL + P \times \text{Max}(\text{Perf} - \text{Strike}; 0)]$ <p>If a Barrier Event has occurred, the Settlement Amount payable in respect of each Security will be calculated in accordance with the formula below,:</p> $CA \times \text{Minimum Percentage}$ <p>Defined terms used above:</p> <ul style="list-style-type: none"> • CA: Calculation Amount, EUR 100. • Final Closing Price: the Reference Price of the Underlying Asset on the Final Reference Date, subject to adjustment in accordance with the terms and conditions. • Final Reference Date: May 31, 2027. • Initial Closing Price: the Reference Price of the Underlying Asset on May 29, 2020, subject to adjustment in accordance with the terms and conditions. • "Max" followed by a series of amounts inside brackets, means whichever is the greater of the amounts separated by a semi-colon inside those brackets. For example, "Max(x;y)" means the greater of component x and component y. • Minimum Percentage: 100 per cent. (100%). • P: Participation, which is 1.00. • Perf: Underlying Performance. • PL: Protection Level, which is 1.00. • Reference Price: the closing index level of the Index for the relevant date. • Reference Price (Final): the Final Closing Price of the Underlying Asset. • Reference Price (Initial): 100 per cent. (100%) of the Initial Closing Price of the Underlying Asset. • Strike: 1.00. • Underlying Performance: in respect of the Underlying Asset, an amount calculated in accordance with the formula below: $\frac{\text{Reference Price (Final)}}{\text{Reference Price (Initial)}}$ <p style="text-align: center;"><u>Barrier Event</u></p> <p>A "Barrier Event" occurs if the Barrier Reference Value is less than the Barrier Level.</p> <p>Defined terms used above:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Asset Initial Price: in respect of the Underlying Asset, the Initial Closing Price of such Underlying Asset. • Barrier Level: 100 per cent. of the Asset Initial Price. • Barrier Reference Value: the Final Closing Price of the Underlying Asset. 						
C.19	Exercise price/final reference price of the underlying	The closing index level of the Index will be determined on the Final Reference Date, subject to adjustment in accordance with the terms and conditions.						
C.20	The underlying asset	<p>The underlying asset is specified in the column entitled "Underlying Asset" (the "underlying asset" or "Underlying Asset"), in the table below.</p> <table border="1" data-bbox="517 1939 1422 2031"> <thead> <tr> <th data-bbox="517 1939 817 1989">Underlying Asset</th> <th data-bbox="817 1939 1118 1989">Bloomberg / Reuters</th> <th data-bbox="1118 1939 1422 1989">Index Sponsor</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="517 1989 817 2031">STOXX Global Select</td> <td data-bbox="817 1989 1118 2031">SDGP <Index> / .SDGP</td> <td data-bbox="1118 1989 1422 2031">STOXX Limited.</td> </tr> </tbody> </table>	Underlying Asset	Bloomberg / Reuters	Index Sponsor	STOXX Global Select	SDGP <Index> / .SDGP	STOXX Limited.
Underlying Asset	Bloomberg / Reuters	Index Sponsor						
STOXX Global Select	SDGP <Index> / .SDGP	STOXX Limited.						

		Dividend 100 Index (EUR)	
		<ul style="list-style-type: none"> • Index: the index set forth in the table above in the column entitled "Underlying Asset". 	
SECTION D – RISKS			
D.2	Key risks that are specific to the Issuer, the Guarantor and the Group	<p>The payment of any amount due on the Securities is subject to our credit risk as well as the credit risk of the Guarantor. The Securities are our unsecured obligations, and the Guarantee thereof is an unsecured obligation of the Guarantor. Neither the Securities nor the Guarantee are bank deposits, and neither are insured or guaranteed by the UK Financial Services Compensation Scheme, the Jersey Depositors Compensation Scheme, the U.S. Federal Deposit Insurance Corporation, the U.S. Deposit Insurance Fund or any other government or governmental or private agency or deposit protection scheme in any jurisdiction. The value of and return on your Securities will be subject to our credit risk and that of the Guarantor and to changes in the market's view of our creditworthiness and that of the Guarantor.</p> <p>References in Elements B.12 and B.19 (B.12) above to the "prospects" and "financial or trading position" of the Issuer and Guarantor, are specifically to their respective ability to meet their full payment obligations under the Securities (in the case of GSFICI) or the Guarantee (in the case of GSG) in a timely manner. Material information about the Issuer's and Guarantor's respective financial condition and prospects is included in each of the Issuer's and the Guarantor's annual and interim reports. You should be aware, however, that each of the key risks highlighted below could have a material adverse effect on the Issuer's and the Guarantor's businesses, operations, financial and trading position and prospects, which, in turn, could have a material adverse effect on the return investors receive on the Securities.</p> <p>The Issuer and the Guarantor are subject to a number of key risks of the Group:</p> <ul style="list-style-type: none"> • The Group's businesses have been and may continue to be adversely affected by conditions in the global financial markets and economic conditions generally. • The Group's businesses and those of its clients are subject to extensive and pervasive regulation around the world. • The Group's businesses have been and may be adversely affected by declining asset values. This is particularly true for those businesses in which it has net "long" positions, receives fees based on the value of assets managed, or receives or posts collateral. • The Group's businesses have been and may be adversely affected by disruptions in the credit markets, including reduced access to credit and higher costs of obtaining credit. • The Group's market-making activities have been and may be affected by changes in the levels of market volatility. • The Group's investment banking, client execution, asset management and wealth management businesses have been adversely affected and may in the future be adversely affected by market uncertainty or lack of confidence among investors and CEOs due to general declines in economic activity and other unfavourable economic, geopolitical or market conditions. • The Group's asset management and wealth management businesses may be affected by the poor investment performance of its investment products or a client preference for products other than those which the Group offers or for products that generate lower fees. 	

		<ul style="list-style-type: none"> • The Group may incur losses as a result of ineffective risk management processes and strategies. • The Group's liquidity, profitability and businesses may be adversely affected by an inability to access the debt capital markets or to sell assets or by a reduction in its credit ratings or by an increase in its credit spreads. • The Group faces enhanced risks as new business initiatives and acquisitions lead the Group to engage in new activities, transact with a broader array of clients and counterparties and expose the Group to new asset classes and new markets. • A failure in the Group's operational systems or infrastructure, or those of third parties, as well as human error, malfeasance or other misconduct, could impair the Group's liquidity, disrupt the Group's businesses, result in the disclosure of confidential information, damage the Group's reputation and cause losses. • A failure to protect the Group's computer systems, networks and information, and the Group's clients' information, against cyber attacks and similar threats could impair the Group's ability to conduct the Group's businesses, result in the disclosure, theft or destruction of confidential information, damage the Group's reputation and cause losses. • The Group's businesses, profitability and liquidity may be adversely affected by Brexit. • The Group's businesses, profitability and liquidity may be adversely affected by deterioration in the credit quality of, or defaults by, third parties who owe the Group money, securities or other assets or whose securities or obligations it holds. • Concentration of risk increases the potential for significant losses in the Group's market-making, underwriting, investing and financing activities. • The financial services industry is both highly competitive and interrelated. • A failure to appropriately identify and address potential conflicts of interest could adversely affect the Group's businesses. • The Group's results have been and may in the future be adversely affected by the composition of its client base. • Derivative transactions and delayed settlements may expose the Group to unexpected risk and potential losses. • Certain of the Group's businesses, funding and financial products may be adversely affected by changes in or the discontinuance of Interbank Offered Rates (IBORs), in particular LIBOR. • Certain of the Group's businesses and its funding may be adversely affected by changes in other reference rates, currencies, indexes, baskets or ETFs to which products the Group offers or funding that the Group raises are linked. • The Group's businesses may be adversely affected if it is unable to hire and retain qualified employees.
--	--	--

		<ul style="list-style-type: none"> • The Group may be adversely affected by increased governmental and regulatory scrutiny or negative publicity. • Substantial civil or criminal liability or significant regulatory action against the Group could have material adverse financial effects or cause significant reputational harm, which in turn could seriously harm the Group's business prospects. • GSG is a holding company and is dependent for liquidity on payments from its subsidiaries, many of which are subject to restrictions. • The application of regulatory strategies and requirements in the U.S. and non-U.S. jurisdictions to facilitate the orderly resolution of large financial institutions could create greater risk of loss for GSG's security holders. • The application of GSG's proposed resolution strategy could result in greater losses for GSG's security holders. • The growth of electronic trading and the introduction of new trading technology may adversely affect the Group's business and may increase competition. • In conducting its businesses around the world, the Group is subject to political, economic, legal, operational and other risks that are inherent in operating in many countries. • The Group's commodities activities, particularly its physical commodities activities, subject the Group to extensive regulation and involve certain potential risks, including environmental, reputational and other risks that may expose it to significant liabilities and costs. • The Group may incur losses as a result of unforeseen or catastrophic events, including the emergence of a pandemic, terrorist attacks, extreme weather events or other natural disasters. • Climate change concerns could disrupt our businesses, affect client activity levels and creditworthiness and damage the Group's reputation. • GSFCI does not carry out any operating business activity other than issuing securities and is largely reliant on payment obligations owed to it by its affiliates to fund its obligations under the Securities.
D.6	Key risks that are specific to the Securities	<ul style="list-style-type: none"> • Your capital is at risk. Depending on the performance of the underlying asset(s), you may lose some of your investment. • You could also lose some or all of your investment in the Securities where: <ul style="list-style-type: none"> ○ We (as Issuer and Guarantor) fail or go bankrupt, the Guarantor becomes subject to resolution proceedings or we are otherwise unable to meet our payment obligations. In the event that the Guarantor becomes subject to bankruptcy or resolution proceedings (but the Issuer does not), you will not be able to declare the Securities to be immediately due and repayable. The return you receive on the Securities in this particular circumstance could be significantly less than what you would have otherwise received had you been able to declare the Securities immediately due and repayable upon the bankruptcy or resolution of the Guarantor; ○ You do not hold your Securities to maturity and the secondary sale price you receive is less than the original purchase price; or

		<ul style="list-style-type: none"> ○ Your Securities are redeemed early due to an unexpected event and the amount you receive is less than the original purchase price. • The estimated value of your Securities (as determined by reference to pricing models used by us) at the time the terms and conditions of your Securities are set on the trade date, will be less than the original issue price of your Securities. • Your Securities may not have an active trading market, and you may be unable to dispose of them. • We give no assurance that application for listing and admission to trading of the Securities will be granted (or, if granted, will be granted by the issue date) or that an active trading market in the Securities will develop. We may discontinue any such listing at any time. • Indices which are deemed 'benchmarks' are the subject of recent national, international and other regulatory guidance and proposals for reform. Some of these reforms are already effective whilst others are still to be implemented. These reforms may cause such benchmarks to perform differently than in the past, or have other consequences which cannot be predicted. • If any specified currency disruption event has occurred which is material to our payment obligations under the Securities, then the forthcoming payment date shall be postponed. If such event continues on the specified cut-off date, we may make payment of an equivalent amount in U.S. dollars. <p><i>Risks associated with Securities linked to underlying asset(s):</i></p> <ul style="list-style-type: none"> • The value of and return on the Securities depends on the performance of such underlying asset(s), which may be subject to unpredictable change over time. • Past performance of an underlying asset is not indicative of future performance. • You will not have any rights of ownership in the underlying asset(s), and our obligations under the Securities to you are not secured by any assets. • Following a disruption event, the valuation of the underlying asset(s) may be postponed and/or valued by us (as Calculation Agent) in our discretion. • Following the occurrence of certain extraordinary events in relation to the underlying asset(s) or in relation to index linked securities, following the occurrence of an index adjustment event, depending on the terms and conditions of the particular Securities, amongst other potential consequences, the terms and conditions of your Securities may be adjusted, the underlying asset may be substituted, or the Securities may be redeemed early at the non-scheduled early repayment amount. Such amount may be less than your initial investment and you could lose some or all of your investment. • The performance of indices is dependent upon many unpredictable factors, including in relation to its underlying components. • You may receive a lower return on the Securities than you would have received from investing in the components of the index directly because the index level may reflect the prices of such index components without including the value of dividends paid on those components. • The sponsor of an index may take any actions in respect of the index without regard to your interests as holders of the Securities, and any of these actions could negatively affect the value of and return on the Securities. • If the sponsor of an index does not obtain its required authorisation or registration or such authorisation is suspended or removed, the Securities may be subject to early redemption and, in such case, you may lose some
--	--	---

		<p>or all of your investment.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Your Securities may be adjusted or redeemed prior to maturity due to a change in law. Any such adjustment may reduce the value of and return on your Securities; the amount you receive following an early redemption may be less than your initial investment and you could lose some or all of your investment. • The Issuer of the Securities may be substituted with another company, subject to certain conditions. • We may amend the terms and conditions of your Securities in certain circumstances without your consent.
SECTION E – THE OFFER		
E.2b	Reasons for the offer and use of proceeds	The net proceeds of the offer will be used by the Issuer to provide additional funds for its operations and for other general corporate purposes.
E.3	Terms and conditions of the offer	<p>An offer of the Securities may be made other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in the Republic of Italy (the "Public Offer Jurisdiction") during the period commencing on (and including) the first day on which the Securities are traded on the SeDeX and ending on (and including) the date on which the Dealer ceases to carry on active marketing activities in respect of the Securities in the Public Offer Jurisdiction, which date is expected to fall on or around July 17, 2020 ("Offer Period") by the Authorised Offeror. The Issuer will pay third parties to carry out advertising activities.</p> <p>The Securities will be offered at the market price which will be determined by the Dealer on a continuous basis in accordance with the market conditions then prevailing.</p> <p>Securities may be purchased from any market intermediary approved and admitted to trading on the SeDeX by Borsa Italiana S.p.A. (each, an "Authorised Intermediary"), and purchase and settlement of the Certificates shall be in accordance with the usual rules of the SeDeX.</p>
E.4	Interests material to the issue/offer, including conflicting interests	Not applicable; so far as the Issuer is aware, no person involved in the issue of the Securities has an interest material to the offer, including conflicting interests.
E.7	Estimated expenses charged to the investor	Not Applicable – No expenses will be charged to investors by the Issuer or each Authorised Offeror.

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 per questa tipologia di strumenti finanziari ed 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 degli strumenti finanziari e dell'Emittente, è possibile che nessuna informazione rilevante possa essere fornita in merito a quell'Elemento. In questo caso, una breve descrizione dell'Elemento è inclusa nella nota di sintesi con la menzione "non applicabile".

SEZIONE A – INTRODUZIONE E AVVERTENZE		
A.1	Introduzione e avvertenze	<p>La presente nota di sintesi va letta come un'introduzione al Prospetto di Base. Qualsiasi decisione di investire negli strumenti finanziari dovrebbe basarsi sull'esame da parte dell'investitore del Prospetto di Base nel suo complesso. Qualora sia proposta un'azione legale in merito alle informazioni contenute nel Prospetto di Base dinanzi all'autorità giudiziaria, l'investitore ricorrente, ai sensi della legislazione nazionale degli stati membri, potrebbe essere tenuto a sostenere le spese di traduzione del Prospetto di Base prima dell'inizio del procedimento. La responsabilità civile incombe solo sulle persone che hanno preparato la nota di sintesi, compresa la sua eventuale traduzione, ma solo quando la nota di sintesi sia fuorviante, imprecisa o incoerente se letta congiuntamente alle altre parti del Prospetto di Base oppure, se letta insieme con le altre parti del Prospetto di Base, non contenga informazioni chiave che aiutino gli investitori nello stabilire se investire negli Strumenti Finanziari.</p>
A.2	Autorizzazioni	<p>Fatte salve le condizioni di seguito indicate, in relazione ad un'Offerta Non Esente (come di seguito definita) di Strumenti Finanziari, l'Emittente e il Garante acconsentono all'utilizzo del Prospetto di Base da parte 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 e del Garante 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 17 luglio 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</p>

		Italiana (ciascuno, un “Intermediario Autorizzato”), e acquisto e regolamento degli Strumenti Finanziari dovranno essere conformi alle regole consuete del SeDeX. Qualsiasi persona (un "Investitore") che intenda acquistare 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 (SE APPLICABILE) GARANTE																											
B.1	Denominazione legale e commerciale dell'Emittente	Goldman Sachs Finance Corp International Ltd ("GSFCI" o l'"Emittente")																									
B.2	Domicilio e forma giuridica dell'Emittente, legislazione in base alla quale opera e paese di costituzione	GSFCI è una società a responsabilità limitata costituita nel Jersey. GSFCI opera principalmente ai sensi della legge del Jersey. La sede legale di GSFCI è 22 Grenville Street, St. Helier, Jersey JE4 8PX.																									
B.4b	Tendenze note riguardanti l'Emittente	Non applicabile, non ci sono tendenze note che interessano GSFCI e i settori in cui opera.																									
B.5	Gruppo dell'Emittente	GSFCI è una società interamente controllata da GS Global Markets, Inc. ("GS GM"). GS GM è una società interamente controllata da The Goldman Sachs Group, Inc. ("GSG").																									
B.9	Previsione o stima degli utili	Non applicabile; GSFCI 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 GSFCI sulle informazioni finanziarie relative ai propri esercizi passati.																									
B.12	Informazioni finanziarie fondamentali selezionate sull'Emittente relative agli esercizi passati	<p>La tabella sottostante indica le informazioni finanziarie storiche principali in relazione a GSFCI:</p> <table border="1" style="margin-left: auto; margin-right: auto;"> <thead> <tr> <th rowspan="2" style="text-align: left;"><i>(in migliaia di USD)</i></th> <th colspan="2" style="text-align: center;">AI e per l'esercizio concluso il (sottoposto a revisione contabile)</th> </tr> <tr> <th style="text-align: center;">31 dicembre 2019</th> <th style="text-align: center;">31 dicembre 2018</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Utile operativo</td> <td style="text-align: center;">(1.919)</td> <td style="text-align: center;">19.429</td> </tr> <tr> <td>Utile d'esercizio</td> <td style="text-align: center;">(1.919)</td> <td style="text-align: center;">19.429</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1" style="margin-left: auto; margin-right: auto;"> <thead> <tr> <th rowspan="2" style="text-align: left;"><i>(in migliaia di USD)</i></th> <th colspan="2" style="text-align: center;">AI (sottoposto a revisione contabile)</th> </tr> <tr> <th style="text-align: center;">31 dicembre 2019</th> <th style="text-align: center;">31 dicembre 2018</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Attività correnti</td> <td style="text-align: center;">12.589.557</td> <td style="text-align: center;">10.131.841</td> </tr> <tr> <td>Attività nette</td> <td style="text-align: center;">22.736</td> <td style="text-align: center;">414.186</td> </tr> <tr> <td>Fondi patrimoniali totali</td> <td style="text-align: center;">22.736</td> <td style="text-align: center;">414.186]</td> </tr> </tbody> </table>	<i>(in migliaia di USD)</i>	AI e per l'esercizio concluso il (sottoposto a revisione contabile)		31 dicembre 2019	31 dicembre 2018	Utile operativo	(1.919)	19.429	Utile d'esercizio	(1.919)	19.429	<i>(in migliaia di USD)</i>	AI (sottoposto a revisione contabile)		31 dicembre 2019	31 dicembre 2018	Attività correnti	12.589.557	10.131.841	Attività nette	22.736	414.186	Fondi patrimoniali totali	22.736	414.186]
<i>(in migliaia di USD)</i>	AI e per l'esercizio concluso il (sottoposto a revisione contabile)																										
	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018																									
Utile operativo	(1.919)	19.429																									
Utile d'esercizio	(1.919)	19.429																									
<i>(in migliaia di USD)</i>	AI (sottoposto a revisione contabile)																										
	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018																									
Attività correnti	12.589.557	10.131.841																									
Attività nette	22.736	414.186																									
Fondi patrimoniali totali	22.736	414.186]																									

		<p>Non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali delle prospettive di GSFCI dal 31 dicembre 2019.</p> <p>Non applicabile: non vi è stato alcun cambiamento significativo nella situazione finanziaria o commerciale di GSFCI dal 31 dicembre 2019.</p>
B.13	Fatti recenti sostanzialmente rilevanti per la valutazione della solvibilità dell'Emittente	Non applicabile; non vi sono fatti recenti riguardanti GSFCI che siano rilevanti in misura sostanziale per la valutazione della solvibilità di GSFCI.
B.14	Posizione dell'Emittente nel proprio gruppo societario	<p>Si prega di fare riferimento all'Elemento B.5 di cui sopra.</p> <p>GSFCI fa parte di un gruppo di società delle quali The Goldman Sachs Group, Inc. rappresenta la holding company, e di conseguenza effettua operazioni con, e dipende da, entità all'interno di tale gruppo.</p>
B.15	Principali attività	L'attività principale di GSFCI è l'emissione di obbligazioni strutturate, warrant, certificati. Gli strumenti finanziari emessi da GSFCI sono venduti a Goldman Sachs International. I proventi di tali emissioni sono poi concessi in prestito ad altri membri del gruppo societario.
B.16	Proprietà e controllo dell'Emittente	GSFCI è una società interamente controllata da GS GM. GS GM è una società interamente controllata da The Goldman Sachs Group, Inc. Vedere anche Elemento B.5
B.18	Natura e portata della Garanzia	Le obbligazioni di pagamento di GSFCI con riferimento agli Strumenti Finanziari emessi dalla stessa, sono garantite da The Goldman Sachs Group, Inc. ("GSG" o il "Garante") ai sensi di una garanzia regolata dalla legge dello Stato di New York datata 25 luglio 2019 (come eventualmente di volta in volta modificata e/o sostituita, la "Garanzia"). La Garanzia concorrerà <i>pari passu</i> con tutti gli altri debiti non garantiti e non subordinati del Garante.
B.19 (B.1)	Denominazione del Garante	The Goldman Sachs Group, Inc.
B.19 (B.2)	Domicilio, forma giuridica del Garante, legislazione in base alla quale opera e paese di costituzione	GSG è una società costituita nello Stato del Delaware negli Stati Uniti come <i>corporation</i> ai sensi della <i>Delaware General Corporation Law</i> . GSG ha sede al numero 200 di West Street, New York, New York 10282, USA.
B.19 (B.4b)	Tendenze note riguardanti il Garante	Le prospettive di GSG saranno influenzate, potenzialmente in modo negativo, dagli sviluppi delle economie globali, regionali e nazionali, compresi gli Stati Uniti, dai movimenti e dai livelli di attività, nei mercati finanziari, delle materie prime, delle valute e in altri mercati, dai movimenti dei tassi di interesse, dagli sviluppi politici e militari in tutto il mondo, dai livelli di attività dei clienti e dagli sviluppi legislativi e

		regolamentari negli Stati Uniti e in altri paesi in cui opera GSG.																																																											
B.19 (B.5)	Gruppo del Garante	<p>GSG è una holding bancaria e una holding finanziaria regolamentata dal Consiglio dei Governatori (<i>Board of Governors</i>) del Federal Reserve System. L'istituzione statunitense depositaria controllata da GSG, Goldman Sachs Bank USA, è una New York State-chartered bank. GSG è la holding capogruppo del gruppo di società che comprendono GSG e le sue controllate consolidate (il "Gruppo").</p> <p>Al mese di dicembre 2019, il Gruppo aveva uffici in più di 30 paesi e il 46 per cento dei suoi dipendenti complessivi era dislocato al di fuori delle Americhe. La clientela del Gruppo si trova in tutto il mondo ed il Gruppo è un partecipante attivo nei mercati finanziari in tutto il mondo.</p> <p>GSG riporta le proprie attività in quattro segmenti di business: Investment Banking, Global Markets, Asset Management and Consumer & Wealth Management.</p>																																																											
B.19 (B.9)	Previsione o stima	Non applicabile; GSG non ha fatto previsioni o stime degli utili.																																																											
B.19 (B.10)	Rilievi contenuti nella relazione di revisione	Non applicabile; non ci sono rilievi nella relazione di revisione di GSG.																																																											
B.19 (B.12)	Informazioni finanziarie fondamentali selezionate sul Garante relative agli esercizi passati	<p>La seguente tabella mostra informazioni finanziarie fondamentali selezionate in relazione agli esercizi passati di GSG:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2"></th> <th colspan="2">Al e per il trimestre concluso al (non sottoposto a revisione contabile)</th> <th colspan="2">Al e per l'Esercizio concluso al (sottoposto a revisione contabile)</th> </tr> <tr> <th>31 marzo 2020</th> <th>31 marzo 2019</th> <th>31 dicembre 2019</th> <th>31 dicembre 2018</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td><i>(in milioni di dollari)</i></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Ricavi totali non derivanti da interessi</td> <td>7.430</td> <td>7.589</td> <td>32.184</td> <td>32.849</td> </tr> <tr> <td>Ricavi netti, incluso il reddito derivante dall'interesse netto</td> <td>8.743</td> <td>8.807</td> <td>36.546</td> <td>36.616</td> </tr> <tr> <td>Utili (perdita) prima delle imposte</td> <td>1.348</td> <td>2.719</td> <td>10.583</td> <td>12.481</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <th colspan="2">Al 31 marzo (non sottoposto a revisione contabile)</th> <th colspan="2">Al 31 dicembre (sottoposto a revisione contabile)</th> </tr> <tr> <td><i>(in milioni di dollari)</i></td> <th colspan="2">2020</th> <th>2018</th> <th>2017</th> </tr> <tr> <td>Totale attivo</td> <td colspan="2">1.089.756</td> <td>992.968</td> <td>931.796</td> </tr> <tr> <td>Totale passivo</td> <td colspan="2">997.377</td> <td>902.703</td> <td>841.611</td> </tr> <tr> <td>Patrimonio netto</td> <td colspan="2">92.379</td> <td>90.265</td> <td>90.185</td> </tr> </tbody> </table> <p>Non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali delle prospettive di GSG dal 31 dicembre 2019.</p> <p>Non applicabile: non vi è stato alcun cambiamento significativo nella situazione finanziaria o commerciale di GSG dal 31 marzo 2020.</p>		Al e per il trimestre concluso al (non sottoposto a revisione contabile)		Al e per l'Esercizio concluso al (sottoposto a revisione contabile)		31 marzo 2020	31 marzo 2019	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018	<i>(in milioni di dollari)</i>					Ricavi totali non derivanti da interessi	7.430	7.589	32.184	32.849	Ricavi netti, incluso il reddito derivante dall'interesse netto	8.743	8.807	36.546	36.616	Utili (perdita) prima delle imposte	1.348	2.719	10.583	12.481							Al 31 marzo (non sottoposto a revisione contabile)		Al 31 dicembre (sottoposto a revisione contabile)		<i>(in milioni di dollari)</i>	2020		2018	2017	Totale attivo	1.089.756		992.968	931.796	Totale passivo	997.377		902.703	841.611	Patrimonio netto	92.379		90.265	90.185
	Al e per il trimestre concluso al (non sottoposto a revisione contabile)			Al e per l'Esercizio concluso al (sottoposto a revisione contabile)																																																									
	31 marzo 2020	31 marzo 2019	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018																																																									
<i>(in milioni di dollari)</i>																																																													
Ricavi totali non derivanti da interessi	7.430	7.589	32.184	32.849																																																									
Ricavi netti, incluso il reddito derivante dall'interesse netto	8.743	8.807	36.546	36.616																																																									
Utili (perdita) prima delle imposte	1.348	2.719	10.583	12.481																																																									
	Al 31 marzo (non sottoposto a revisione contabile)		Al 31 dicembre (sottoposto a revisione contabile)																																																										
<i>(in milioni di dollari)</i>	2020		2018	2017																																																									
Totale attivo	1.089.756		992.968	931.796																																																									
Totale passivo	997.377		902.703	841.611																																																									
Patrimonio netto	92.379		90.265	90.185																																																									
B.19 (B.13)	Fatti recenti sostanzialmente rilevanti per la valutazione della solvibilità del Garante	Non applicabile; non vi sono stati fatti recenti riguardanti GSG che siano rilevanti in misura sostanziale per la valutazione della solvibilità di GSG.																																																											
B.19	Dipendenza del Garante da altri	<p>Vedere Elemento B.19 (B.5).</p> <p>GSG è una holding company e, pertanto, dipende dai dividendi, dalle distribuzioni e</p>																																																											

(B.14)	membri del gruppo	dagli altri pagamenti delle sue controllate per finanziare il pagamento dei dividendi e di tutti i pagamenti dovuti, incluse le obbligazioni.
B.19 (B.15)	Principali attività	<p>Le attività di GSG sono svolte nei seguenti settori:</p> <p>(1) Investment Banking:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Consulenza Finanziaria, che include incarichi di consulenza strategica in relazione a fusioni e acquisizioni, disinvestimenti, attività di difesa aziendale, ristrutturazioni e spin-off, gestione del rischio e operazioni in derivati direttamente collegate a questi incarichi di consulenza dei clienti; • Sottoscrizione, che include offerte pubbliche e <i>private placements</i>, incluse operazioni locali e cross-border e acquisition financing, di un'ampia gamma di titoli, finanziamenti e altri strumenti finanziari e operazioni in derivati direttamente collegate alle attività di sottoscrizione dei clienti; e • Finanziamenti societari, che includono prestiti a clienti che siano società, ivi inclusi servizi di finanziamenti ad imprese di medie dimensioni, di finanziamenti di relazioni, di finanziamenti di acquisizioni e di operazioni bancarie. <p>(2) Mercati Globali:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Reddito Fisso, Valuta e Materie Prime, che includono l'esecuzione di attività per i clienti connesse al <i>market making</i> sia nel commercio in contanti sia in strumenti derivati per prodotti di tassi di interesse, prodotti di credito, mutui, valute e materie prime e l'attività di fornitura di finanziamenti ai clienti attraverso strumenti finanziari venduti ai sensi di patti di riacquisto, finanza strutturata, depositi presso i magazzini generali e prestiti garantiti; e • Azioni, che includono l'intermediazione in attività per i clienti connesse al <i>market making</i> di prodotti azionari e commissioni e spese derivanti dalla esecuzione e compensazione di transazioni dei clienti istituzionali sulle maggiori borse, scambi di opzioni e <i>futures</i> in tutto il mondo e operazioni <i>over-the counter</i>. Azioni inoltre includono i servizi del Gruppo di custodia dei titoli, che prevede servizi di finanziamento, prestito titoli e intermediazione principale (<i>prime brokerage</i>) a clienti istituzionali, tra i quali fondi speculativi (<i>hedge funds</i>), fondi comuni (<i>mutual funds</i>), fondi pensione e fondazioni, e genera ricavi principalmente nella forma di tassi di interesse e commissioni. <p>(3) Gestione degli asset, che fornisce servizi di gestione degli investimenti e offre prodotti di investimento (principalmente attraverso conti di gestione separati e veicoli di vario tipo, quali <i>mutual funds</i> e fondi <i>private investment</i>) in tutte le maggiori asset class a una diversa gamma di investitori istituzionali e individuali.</p> <p>(4) Gestione dei Consumi e del Benessere</p> <ul style="list-style-type: none"> • La Gestione del Benessere, che fornisce piani finanziari personalizzati, comprensivo della gestione del reddito e delle obbligazioni, dell'analisi della compensazione e dei benefici, la strutturazione di trust e patrimoni immobiliari, dell'ottimizzazione fiscale, concessioni filantropiche,

		<p>protezione di beni e che genera reddito attraverso i ricavi che derivano da commissioni e interessi.</p> <ul style="list-style-type: none"> Il Credito ai Consumatori emette prestiti non garantiti attraverso Marcus e carte di credito, per finanziare l'acquisto di beni e servizi, e accetta anche depositi attraverso Marcus, GS Bank USA e Goldman Sachs International Bank. Tali depositi includono i risparmi e i depositi a termine.
B.19 (B.16)	Proprietà e controllo del Garante	<p>Non applicabile; GSG è una società indipendente quotata sulla Borsa di New York e non è detenuta né è controllata, direttamente o indirettamente, da azionisti o da un gruppo di azionisti affiliati.</p> <p>Vedere Elemento B.19 (B.5).</p>
SEZIONE C – STRUMENTI FINANZIARI		
C.1	Tipo e classe degli Strumenti Finanziari	<p>Strumenti Finanziari con regolamento in contanti (<i>cash settled Securities</i>) composti da Strumenti Finanziari Collegati ad Indici (<i>Index Linked Securities</i>) essendo fino a 200.000 Certificati <i>EUR Participation</i> con Durata Quattro Sette Anni sull'Indice STOXX Select Dividend 100 Index (EUR), con scadenza il 7 giugno 2027 (gli "Strumenti Finanziari").</p> <p>ISIN: JE00BLS3NW07; Common Code: 208060422; Valoren: 52887081.</p>
C.2	Valuta	La valuta degli Strumenti Finanziari sarà l'Euro ("EUR").
C.5	Restrizioni alla libera trasferibilità	<p>Gli Strumenti Finanziari, la Garanzia e (ove applicabile) gli strumenti finanziari da consegnare in sede di esercizio o regolamento degli Strumenti Finanziari non possono essere offerti, venduti, rivenduti, esercitati, negoziati o consegnati negli Stati Uniti o a soggetti statunitensi (<i>U.S. persons</i>), come definiti nel <i>Regulation S</i> ai sensi del <i>Securities Act</i> ("Regulation S"), salvo che ai sensi di un'esenzione dai, o in una operazione non soggetta ai, requisiti di registrazione del <i>Securities Act</i> e della legislazione di stato sui valori mobiliari applicabile.</p> <p>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>Gli Strumenti Finanziari non possono essere offerti, venduti o rivenduti negli Stati Uniti in nessun momento</p> <p>Inoltre, gli Strumenti Finanziari non possono essere acquisiti da, per conto di o con il patrimonio di piani soggetti a ERISA o alla Sezione 4975 del <i>U.S. Internal Revenue Code</i> del 1986, come modificato, oltre che da taluni conti generali di società di assicurazione.</p> <p>Fatto salvo quanto precede, gli Strumenti Finanziari saranno liberamente trasferibili.</p>
C.8	Diritti connessi agli Strumenti Finanziari	<p>Diritti: Gli Strumenti Finanziari danno il diritto a ciascun portatore di Strumenti Finanziari (un "Portatore") di ricevere un rendimento potenziale sugli Strumenti Finanziari (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. La Garanzia avrà pari grado rispetto</p>

		<p>a tutti gli altri debiti non garantiti e non subordinati del Garante.</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). • 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 dell'attività sottostante.</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>
C.16	Estinzione o data di scadenza	La data di scadenza è il 7 giugno 2027, 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 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.

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 dichiari gli Strumenti Finanziari immediatamente esigibili a causa del verificarsi di un evento di default che sia ancora in corso.

In tal caso, l'Importo di Rimborso Anticipato Non Programmato pagabile in relazione a tale rimborso anticipato non programmato sarà, per ciascuno Strumento Finanziario, un importo che rappresenta l'equo valore di mercato degli Strumenti Finanziari, tenendo conto di tutti 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:

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

Qualora 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:

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

		<p>Definizione dei termini utilizzati in precedenza:</p> <ul style="list-style-type: none"> • CA: Importo di Calcolo, EUR 100. • 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 condizioni; • Data di Riferimento Finale: 31 maggio 2027; • Prezzo di Chiusura Iniziale: il Prezzo di Riferimento dell'Attività Sottostante al 29 maggio 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. • 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" data-bbox="528 387 1422 533"> <thead> <tr> <th data-bbox="528 387 863 443">Attività Sottostante</th> <th data-bbox="863 387 1139 443">Bloomberg / Reuters</th> <th data-bbox="1139 387 1422 443">Sponsor dell'Indice</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="528 443 863 533">Indice STOXX Global Select Dividend 100 (Price EUR)</td> <td data-bbox="863 443 1139 533">SDGP <Index> / SDGP</td> <td data-bbox="1139 443 1422 533">STOXX Limited</td> </tr> </tbody> </table> <ul style="list-style-type: none"> <li data-bbox="520 566 1430 622">• Indice: l'indice indicato nella precedente tabella nella colonna intitolata "Attività Sottostante". 	Attività Sottostante	Bloomberg / Reuters	Sponsor dell'Indice	Indice STOXX Global Select Dividend 100 (Price EUR)	SDGP <Index> / SDGP	STOXX Limited
Attività Sottostante	Bloomberg / Reuters	Sponsor dell'Indice						
Indice STOXX Global Select Dividend 100 (Price EUR)	SDGP <Index> / SDGP	STOXX Limited						

SEZIONE D - RISCHI

D.2	Principali rischi che sono specifici per l'Emittente, il Gruppo e il Garante	<p>Il pagamento di qualsiasi importo dovuto sugli Strumenti Finanziari è soggetto al nostro rischio di credito così come al rischio di credito del Garante. Gli Strumenti Finanziari sono nostre obbligazioni non garantite e la Garanzia delle medesime è una obbligazione non garantita del Garante. Né gli Strumenti Finanziari né la Garanzia sono depositi bancari, né sono assicurati o garantiti dal UK Financial Services Compensation Scheme, dal Jersey Depositors Compensation Scheme, dal U.S. Federal Deposit Insurance Corporation, dallo U.S. Deposit Insurance Fund o qualsiasi altro governo o agenzia governativa o privata, o schema di protezione di deposito in alcuna giurisdizione. Il valore o il rendimento sugli Strumenti Finanziari sarà soggetto al nostro rischio di credito e a quello del Garante e a cambiamenti nella visione di mercato del nostro merito di credito e di quello del Garante.</p> <p>I riferimenti negli Elementi B.12 e B.19 (B.12) di cui sopra alle "prospettive" e alla "situazione finanziaria o commerciale" dell'Emittente e del Garante, sono specificamente alle rispettive capacità di soddisfare per intero le proprie obbligazioni di pagamento ai sensi degli Strumenti Finanziari (nel caso di GSFCI) o della Garanzia (nel caso di GSG) in modo tempestivo. Informazioni sostanzialmente rilevanti sulla situazione finanziaria e sulle prospettive rispettivamente dell'Emittente e del Garante sono incluse nelle relazioni annuali e infrannuali dell'Emittente e del Garante. Tuttavia, è necessario che voi siate consapevole che ciascuno dei principali rischi evidenziati di seguito potrebbe avere un effetto negativo sostanzialmente rilevante sull'attività, sulle operazioni, sulla situazione finanziaria e commerciale e sulle prospettive dell'Emittente e del Garante, che, a sua volta, potrebbe avere un effetto negativo sostanzialmente rilevante sul rendimento che gli investitori ricevono sugli Strumenti Finanziari.</p> <p>L'Emittente e il Garante sono soggetti ad una serie di rischi fondamentali del Gruppo:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li data-bbox="520 1704 1430 1798">• Le attività del Gruppo sono state, e possono continuare ad essere, negativamente influenzate dalle condizioni dei mercati finanziari globali e dalle condizioni economiche in generale. <li data-bbox="520 1809 1430 1877">• Le attività del Gruppo e quelle dei suoi clienti sono soggette ad un'ampia e diffusa regolamentazione in tutto il mondo. <li data-bbox="520 1888 1430 2013">• 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
-----	---	--

		<p>(collateral).</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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 sfavorevoli. • 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. • 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. • 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. • 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. • 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. • 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 finanziamento del Gruppo. • Il settore dei servizi finanziari è sia altamente competitivo sia intercorrelato. • La mancata identificazione e risoluzione appropriata dei potenziali conflitti di
--	--	--

		<p>interesse potrebbe influenzare negativamente le attività del Gruppo.</p> <ul style="list-style-type: none"> • I risultati del Gruppo potrebbero essere stati e potrebbero essere in futuro incisi negativamente dalla composizione della propria base di clienti. • Le operazioni in derivati e la ritardata liquidazione potrebbero esporre il Gruppo a rischi impreveduti e perdite potenziali. • 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. • 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 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. • GSG è una holding company e dipende per la propria liquidità dai pagamenti delle sue controllate, molti dei quali sono soggetti a restrizioni. • L'applicazione di strategie regolamentari e dei requisiti negli U.S. e nelle giurisdizioni non U.S. per facilitare la risoluzione ordinata di grandi istituti finanziari potrebbe determinare un maggiore rischio di perdita per i portatori di strumenti finanziari di GSG. • L'applicazione della proposta strategia di risoluzione di GSG potrebbe comportare maggiori perdite per i portatori di strumenti finanziari di GSG. • 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 impreveduti 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. • GSFCI non conduce alcuna attività operativa diversa dall'emissione di strumenti finanziari ed è largamente dipendente dagli obblighi di pagamento ad essa dovuti da parte delle sue affiliate al fine di finanziare le sue obbligazioni ai sensi degli Strumenti Finanziari.
--	--	---

D.6	<p>Principali rischi che sono specifici degli Strumenti Finanziari</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Il vostro capitale è a rischio. A seconda della performance dei sottostanti, potreste perdere parte del vostro investimento. • Potreste anche perdere una parte o tutto il vostro investimento negli Strumenti Finanziari qualora: <ul style="list-style-type: none"> ◦ Noi (quali Emittente e Garante) diventassimo insolventi o fallissimo, il Garante venisse assoggettato a procedimenti per la risoluzione o noi fossimo altrimenti non in grado di far fronte alle nostre obbligazioni di pagamento. Nel caso in cui il Garante fosse assoggettato a procedimenti fallimentari o di risoluzione (ma l'Emittente non lo fosse), non sarete in grado di dichiarare gli Strumenti Finanziari immediatamente esigibili e rimborsabili. Il rendimento che riceverete sugli Strumenti Finanziari in tale specifica circostanza potrebbe essere significativamente inferiore a quanto avreste altrimenti ricevuto nel caso in cui foste stati in grado di dichiarare gli Strumenti Finanziari immediatamente esigibili e rimborsabili nel momento del fallimento o risoluzione del Garante; ◦ Non deteniate i vostri Strumenti Finanziari fino a scadenza e il prezzo secondario di vendita che ricevete sia inferiore al prezzo originario di acquisto; o ◦ I vostri Strumenti Finanziari siano rimborsati anticipatamente per effetto di un evento imprevisto e l'importo che ricevete sia inferiore a quello del prezzo originario di acquisto. • Il valore stimato dei vostri Strumenti Finanziari (come definito con riferimento ai modelli di prezzo utilizzati da noi) nel momento in cui i termini e le condizioni dei vostri Strumenti Finanziari sono stabiliti alla data di negoziazione, sarà inferiore al prezzo originario di emissione dei vostri Strumenti Finanziari. • I vostri Strumenti Finanziari potrebbero non avere un mercato di negoziazione attivo, e potreste essere non in grado di disporre degli stessi. • Non forniamo alcuna assicurazione che la domanda per la quotazione e l'ammissione alle negoziazioni degli Strumenti Finanziari sia concessa (o, se concessa, sia concessa per la data di emissione) o che un mercato attivo delle negoziazioni degli Strumenti Finanziari si svilupperà. Noi potremo interrompere qualsiasi quotazione in qualsiasi momento. • 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 connessi agli Strumenti Finanziari legati alle attività sottostanti:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> • Il valore degli e il rendimento sugli Strumenti Finanziari dipende dalla performance di tali attività sottostanti, che può essere soggetta a cambiamenti
-----	---	--

		<p>imprevedibili nel tempo.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Le performance passate di un'attività sottostante non sono indicative della performance futura. • Non avrete alcun diritto di proprietà sui sottostanti, e le nostre obbligazioni ai sensi degli Strumenti Finanziari nei vostri confronti non sono garantite da alcun asset. • A seguito di un evento di turbativa, la valutazione dell'attività sottostante potrà essere posticipata e/o valutata da noi (quali Agenti di Calcolo) a nostra discrezione. • A seguito del verificarsi di certi eventi straordinari in relazione alla(e) attività sottostante(i) o in relazione a strumenti finanziari collegati all'indice, a seguito del verificarsi di un evento di adeguamento dell'indice, a seconda dei termini e delle condizioni degli Strumenti Finanziari specifici, tra le altre conseguenze potenziali, i termini e le condizioni dei vostri Strumenti Finanziari potranno essere rettificati o modificati, l'attività sottostante potrebbe essere sostituita, o gli Strumenti Finanziari potranno essere rimborsati anticipatamente all'importo di rimborso anticipato non programmato. Tale importo potrà essere inferiore al vostro investimento iniziale e potreste perdere tutto o parte del vostro investimento. • 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 rendimento degli Strumenti Finanziari. • 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 – L'OFFERTA		
E.2b	Ragioni dell'offerta e impiego dei	I proventi netti dell'offerta saranno utilizzati dall'Emittente per fornire fondi ulteriori alle proprie attività operative e per altri scopi societari generali.

	proventi	
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 (active marketing activities) con riferimento agli Strumenti Finanziari nella Giurisdizione dell'Offerta al Pubblico, ci si aspetta che tale data cada il, o intorno al 17 luglio 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, inclusi interessi confliggenti	Non applicabile; per quanto a conoscenza dell'Emittente, nessun soggetto coinvolto nell'emissione di Strumenti Finanziari ha un interesse sostanzialmente rilevante nell'offerta, compresi interessi confliggenti.
E.7	Spese stimate a carico dell'investitore	Non applicabile – Nessuna spesa sarà posta a carico degli investitori da parte dell'Emittente o da parte di qualsiasi Offerente Autorizzato.