

NOTA DI SINTESI DELLA SPECIFICA EMISSIONE

INTRODUZIONE E AVVERTENZE

La presente Nota di Sintesi va letta quale introduzione al Prospetto di Base. Qualsiasi decisione di investire negli Strumenti Finanziari dovrà basarsi sulla valutazione del Prospetto nel suo complesso da parte dell'investitore. In talune circostanze, l'investitore potrebbe subire la perdita della totalità o di parte del capitale investito. La presente Nota di Sintesi fornisce solo informazioni chiave per consentire all'investitore di comprendere la natura essenziale e i principali rischi dell'Emittente e dei Titoli, e non descrive tutti i diritti connessi ai Titoli (e non può indicare date specifiche di valutazione e di potenziali pagamenti o gli adeguamenti a tali date) che sono indicati nel Prospetto nel suo complesso. Qualora sia proposta un'azione legale avente ad oggetto le informazioni contenute nel Prospetto di Base dinanzi un tribunale, l'investitore ricorrente potrebbe, ai sensi di legge, essere tenuto a sostenere i costi di traduzione del Prospetto di Base prima che l'azione legale abbia inizio. La responsabilità civile ricade unicamente sulle persone che hanno presentato la presente nota di sintesi, comprese eventuali traduzioni, unicamente nel caso in cui tale Nota di Sintesi risulti fuorviante, inesatta 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 possano aiutare l'investitore a decidere se investire o meno negli Strumenti Finanziari.

State per acquistare un prodotto che non è semplice e che potrebbe essere di difficile comprensione.

Strumenti Finanziari: Emissione di fino a 10.000 Certificati EUR *Worst of Memory Phoenix Autocallable* (Rimborsabili Anticipatamente Automaticamente) con Durata Quattro Anni legati alle azioni ordinarie di AXA S.A., le azioni ordinarie di Intesa Sanpaolo S.p.A., le azioni ordinarie di SAP SE e le azioni ordinarie di Telefonica S.A., con scadenza 28 ottobre 2024 (ISIN: JE00BGBBLG60) (gli "Strumenti Finanziari").

Emittente: Goldman Sachs Finance Corp International Ltd ("GSFCI"). La sua sede legale è situata in 22 Grenville Street, St. Helier, Jersey JE4 8PX e il suo *Legal Entity Identifier* (identificativo dell'entità giuridica - "LEI") corrisponde al n. 549300KQWCT26VXWW684 (l'"Emittente").

Offerente(i) Autorizzato(i): L'offerente autorizzato è Goldman Sachs International, presso Plumtree Court, 25 Shoe Lane, Londra EC4A 4AU. L'Offerente Autorizzato è una società privata a responsabilità illimitata costituita secondo le leggi dell'Inghilterra e del Galles. Il relativo LEI è W22LROWP2IHZNBB6K528 (l'"Offerente Autorizzato").

Autorità Competente: Il Prospetto di Base è stato approvato in data 17 luglio 2020 dalla *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (Commissione di Vigilanza del Settore Finanziario) del Lussemburgo sita in 283 Route d'Arlon, 1150 Lussemburgo (Contatto telefonico: (+352) 26 25 1-1; Fax: (+352) 26 25 1 – 2601; Email: direction@cssf.lu).

INFORMAZIONI CHIAVE RIGUARDANTI L'EMITTENTE

Chi è l'Emittente degli Strumenti Finanziari?

Domicilio e forma giuridica, legislazione in base alla quale l'Emittente opera e paese di costituzione:

GSFCI è una società pubblica a responsabilità limitata costituita ai sensi della legge del Jersey in data 19 ottobre 2016. GSFCI è iscritta al Registro delle Imprese (*Companies Registry*) del Jersey al numero 122341. Il suo LEI è 549300KQWCT26VXWW684

Attività principali dell'Emittente: L'attività principale di GSFCI è l'emissione di titoli, prestiti e sottoscrizioni di operazioni su strumenti derivati con i propri affiliati ai fini di copertura. Non svolge alcuna altra attività commerciale operativa.

Principali azionisti, indicare se la società è direttamente o indirettamente detenuta o controllata e indicare il relative nome: GSFCI è interamente detenuta, direttamente, da GS Global Markets, Inc. ("GS GM"). GS GM è, direttamente, interamente detenuta da The Goldman Sachs Group, Inc. ("GSG").

Amministratori chiave: Gli amministratori di GSFCI sono Jane Macfarland Kelsey, Maryline Stephanie Juliette Mertz, Masato Sunaga e Kevin Kochar.

Revisori Legali: Il revisore legale di GSFCI è PricewaterhouseCoopers LLP, sito in 7 More London Riverside, Londra, SE1 2RT, Inghilterra.

Quali sono le informazioni finanziarie relative all'Emittente?

Le seguenti informazioni finanziarie chiave sono state estratte dal bilancio non consolidato, sottoposto a revisione, di GSFCI per gli anni chiusi al 31 dicembre 2019 e 31 dicembre 2018 e il bilancio di periodo non sottoposto a revisione contabile di GSFCI per il semestre terminato il 30 giugno 2020.

| Informazioni sintetiche – conto economico | | | |
|---|---|---|--|
| (in migliaia di USD) | Al 30 giugno 2020 (non sottoposta a revisione) | Anno chiuso al 31 dicembre 2019 (sottoposto a revisione) | Anno chiuso al 31 dicembre 2018 (sottoposto a revisione) |
| Dati del conto economico selezionati | | | |
| Imposta sul reddito | 0 | 0 | 0 |
| Reddito al netto delle imposte/ reddito netto per l'esercizio | (11.885) | (1.919) | 19.429 |
| Informazioni sintetiche – stato patrimoniale | | | |
| (in migliaia di USD) | Al 30 giugno 2020 (non sottoposta a revisione) | Al 31 dicembre 2019 (sottoposto a revisione) | Al 31 dicembre 2018 (sottoposto a revisione) |
| Attività totali | 16.668.533 | 12.589.557 | 10.131.841 |
| Capitale e riserve | 149.011 | 22.736 | 414.186 |
| Informazioni sintetiche – flusso di cassa | | | |
| (in migliaia di USD) | Al 30 giugno 2020 (non sottoposta a revisione) | Al 31 dicembre 2019 (sottoposto a revisione) | Al 31 dicembre 2018 (sottoposto a revisione) |
| Flusso di cassa derivante da attività operative | 9.489 | (21.192) | (6.559) |
| Flusso di cassa derivante da attività finanziarie | Non Applicabile | 25.000 | Non Applicabile |
| Flusso di cassa derivante da attività di investimento | Non Applicabile | Non Applicabile | Non Applicabile |

Rilievi contenuti nella relazione di revisione in merito alle informazioni finanziarie relative agli esercizi passati: Non applicabile; non vi sono rilievi nella relazione di revisione di GSFCI in merito alle informazioni finanziarie relative agli esercizi passati.

Quali sono i principali rischi che sono specifici per l'Emittente?

L'Emittente è soggetto ai seguenti rischi principali:

- Il pagamento di qualsiasi importo dovuto sugli Strumenti Finanziari è soggetto al rischio di credito dell'Emittente e del Garante. Gli Strumenti Finanziari sono obbligazioni non garantite e la Garanzia è un'obbligazione non garantita del Garante. Gli investitori dipendono dalla capacità dell'Emittente e del Garante di versare tutti gli importi dovuti sugli Strumenti Finanziari, e pertanto gli investitori sono soggetti al rischio di credito dell'Emittente e del Garante e ai cambiamenti nella visione di mercato del merito di credito dell'Emittente e del Garante. Né gli Strumenti Finanziari né la Garanzia costituiscono depositi bancari, e non sono assicurati o garantiti da alcuno schema di protezione di compensazione o deposito. Il valore e il rendimento sugli Strumenti Finanziari saranno soggetti al rischio di credito dell'Emittente e ai cambiamenti nella visione di mercato del merito di credito dell'Emittente.
- GSG e le sue controllate consolidate ("**Goldman Sachs**") costituiscono un gruppo leader mondiale nell'investment banking, negli Strumenti Finanziari e gestione degli investimenti e fanno fronte ad una varietà di importanti rischi che potrebbero pregiudicare la capacità dell'Emittente e del Garante di adempiere ai loro obblighi relativi agli Strumenti Finanziari, inclusi i rischi di mercato e di credito, rischi di liquidità, rischi legati all'attività e all'industria, rischi operative e rischi legali, regolamentari e reputazionali.
- GSFCI è una controllata al 100% del gruppo Goldman Sachs. GSFCI si occupa principalmente dell'emissione di strumenti finanziari, del prestito e della stipula di contratti derivati con le sue affiliate a scopo di copertura e

non svolge altre attività operative. Di conseguenza, GSFICI non dispone di un capitale sociale di rilevante entità. Gli investitori sono esposti a un rischio di credito significativamente maggiore acquistando gli Strumenti Finanziari in cui GSFICI è l'Emittente di quanto lo sarebbero acquistando titoli da un emittente dotato di un capitale significativamente maggiore. Se GSFICI diventa insolvente, gli investitori possono perdere una parte o la totalità dell'importo investito.

INFORMAZIONI PRICIPALI SUGLI STRUMENTI FINANZIARI

Quali sono le caratteristiche principali degli Strumenti Finanziari?

Tipologia e categoria degli Strumenti Finanziari offerti e numero(i) di identificazione dello strumento finanziario: Gli Strumenti Finanziari sono Strumenti Finanziari pagati in contanti che sono legati ad azioni. Si tratta di Strumenti Finanziari sotto forma di Certificati. Gli Strumenti Finanziari saranno autorizzati tramite Euroclear Bank S.A./N.V. e Clearstream Banking S.A.

La Data di Emissione degli Strumenti Finanziari è il 21 ottobre 2020. Il prezzo di emissione degli Strumenti Finanziari è pari a EUR 1.000 per Certificato (il "**Prezzo di emissione**").

ISIN: JE00BGBBLG60; Common Code: 198688207; Valoren: 57191523.

Valuta, denominazione, numero degli Strumenti Finanziari emessi e durata degli Strumenti Finanziari: La valuta degli Strumenti Finanziari sarà l'Euro ("EUR" o la "**Valuta di Regolamento**"). L'importo di calcolo è EUR 1.000. L'ammontare aggregato degli Strumenti Finanziari è fino a 10.000.

Data di Scadenza: 28 ottobre 2024. Questa è la data in cui è previsto l'esercizio degli Strumenti Finanziari, soggetto ad aggiustamento in conformità ai termini e alle condizioni e soggetto all'esercizio anticipato degli Strumenti Finanziari.

Rendimento sugli Strumenti Finanziari: Gli Strumenti Finanziari daranno a ciascun investitore il diritto di ricevere un rendimento, insieme ad alcuni diritti accessori, come il diritto di ricevere la notifica di specifiche determinazioni ed eventi. Il rendimento degli Strumenti Finanziari comprenderà il potenziale pagamento di Importi del Coupon e l'Importo di Evento Autocall o l'Importo di Rimborso, e gli importi pagabili dipenderanno dall'andamento delle seguenti Attività Sottostanti:

| Attività Sottostanti o Azioni | Bloomberg / Reuters / ISIN | Borsa |
|---|--|-----------------------|
| Le azioni ordinarie di AXA S.A. | CS FP <Equity> / AXAF.PA / FR0000120628 | Euronext Paris S.A. |
| Le azioni ordinarie di Intesa Sanpaolo S.p.A. | ISP IM <Equity> / ISP.MI / IT0000072618 | Borsa Italiana |
| Le azioni ordinarie di SAP SE | SAP GY <Equity> / SAPG.DE / DE0007164600 | XETRA |
| Le azioni ordinarie di Telefonica S.A. | TEF SQ <Equity> / TEF.MC / ES0178430E18 | Madrid Stock Exchange |

Importo del Coupon: a una Data di Osservazione del Coupon:

- (i) se il Prezzo di Riferimento a tale Data di Osservazione del Coupon di ciascuna Attività Sottostante è maggiore o uguale al rispettivo Livello della Barriera del Coupon per tale Data di Osservazione del Coupon, allora un Importo del Coupon in EUR in relazione a ciascuno Strumento Finanziario sarà pagabile alla seguente Data di Pagamento del Coupon, calcolato secondo la seguente formula:

$$(CA \times CV) - APCA; \text{ o}$$

- (ii) se il Prezzo di Riferimento a tale Data di Osservazione del Coupon di qualsiasi Attività Sottostante è inferiore al rispettivo Livello della Barriera del Coupon per tale Data di Osservazione del Coupon, allora nessun Importo del Coupon sarà pagabile alla successiva Data di Pagamento del Coupon.

Importo di Evento Autocall: in una Data di Osservazione Autocall, se il Prezzo di Riferimento di ogni Attività Sottostante è maggiore o uguale al suo Livello Autocall rispetto a tale Data di Osservazione Autocall, allora gli Strumenti

Finanziari saranno esercitati anticipatamente e l'Importo di Evento Autocall rispetto a tale Data di Osservazione Autocall sarà pagabile in relazione a ciascuno Strumento Finanziario alla successiva Data di Pagamento Autocall.

Importo di Regolamento: salvo che siano stati esercitati anticipatamente, o acquistati e cancellati, l'Importo di Regolamento in EUR pagabile in relazione a ciascuno Strumento Finanziario alla Data di Scadenza sarà:

- (i) Se il Prezzo di Chiusura Finale di ogni Attività Sottostante è uguale o superiore al suo rispettivo Livello Barriera, l'Importo di Regolamento pagabile in relazione a ciascuno Strumento Finanziario sarà calcolato secondo la formula riportata di seguito:

$$CA \times \text{Percentuale di Rimborso}$$

- (ii) Se il Prezzo di Chiusura Finale di qualsiasi Attività Sottostante è inferiore al suo Livello Barriera, l'Importo di Regolamento pagabile in relazione a ciascuno Strumento Finanziario sarà calcolato secondo la formula riportata di seguito:

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

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

Definizione dei Termini:

- **APCA:** per ogni Data di Osservazione del Coupon, la somma di ciascun Importo del Coupon pagato in relazione ad uno Strumento Finanziario in tutte le eventuali Date di Pagamento del Coupon precedenti alla Data di Osservazione del Coupon.
- **Importo di Evento Autocall:** in relazione a ciascuna Data di Osservazione Autocall, EUR 1.000.
- **Livello Autocall:** per ogni Attività Sottostante e ciascuna Data di Osservazione Autocall, 100 per cento (100%) del Prezzo di Chiusura Iniziale di tale Attività Sottostante.
- **Date di Osservazione Autocall:** ciascuna Data di Osservazione del Coupon (diversa dalle Date di Osservazione del Coupon che cadranno il 23 novembre 2020 e il 21 ottobre 2024).
- **Data di Pagamento Autocall:** una data che cade circa 5 giorni lavorativi dopo ogni Data di Osservazione Autocall.
- **Livello Barriera:** per ogni Attività Sottostante, il 60 per cento (60%) del Prezzo di Chiusura Iniziale di tale Attività Sottostante.
- **CA:** Importo di Calcolo, EUR 1.000.
- **Livello Barriera del Coupon:** in relazione a ciascuna Attività Sottostante e ciascuna Data di Osservazione del Coupon, il 60 per cento (60%) del Prezzo di Chiusura Iniziale di tale Attività Sottostante.
- **Date di Osservazione del Coupon:** 23 novembre 2020, 21 luglio 2021, 21 ottobre 2021, 21 gennaio 2022, 21 aprile 2022, 21 luglio 2022, 21 ottobre 2022, 23 gennaio 2023, 21 aprile 2023, 21 luglio 2023, 21 luglio 2023, 23 ottobre 2023, 23 ottobre 2023, 22 gennaio 2024, 22 aprile 2024, 22 aprile 2024, 22 luglio 2024, 22 luglio 2024 e 21 ottobre 2024, in ogni caso salvo rettifiche in conformità ai termini e alle condizioni.

- **Date di Pagamento del Coupon:** una data che cade circa 5 giorni lavorativi dopo ogni Data di Osservazione del Coupon.
- **CV:** rispetto alla Data di Osservazione della Cedola prevista per il (i) 23 novembre 2020, 0,15; (ii) 21 luglio 2021, 0,156; (iii) 21 ottobre 2021, 0,162; (iv) 21 gennaio 2022, 0,168; (v) 21 aprile 2022, 0,174; (vi) 21 luglio 2022, 0,18; (vii) 21 ottobre 2022, 0,186; (viii) 23 gennaio 2023, 0,192; (ix) 21 aprile 2023, 0,198; (x) 21 luglio 2023, 0,204; (xi) 23 ottobre 2023, 0,21; (xii) 22 gennaio 2024, 0,216; (xiii) 22 aprile 2024, 0,222; (xiv) 22 luglio 2024, 0,228; e (xv) 21 ottobre 2024, 0,234.
- **Prezzo di Chiusura Finale:** con riferimento a un'Attività Sottostante, il suo Prezzo di riferimento al 21 ottobre 2024, soggetto a rettifica in conformità ai termini e alle condizioni.
- **Valore di Riferimento Finale:** il Prezzo di Chiusura Finale dell'Attività con la Peggior Performance Finale.
- **Attività con la Peggior Performance Finale:** l'Attività Sottostante e con l'andamento più basso. L'andamento di ciascuna Attività Sottostante è pari al quoziente del (i) suo Prezzo di Chiusura Finale, diviso per (ii) il suo Prezzo di Chiusura Iniziale.
- **Prezzo di Chiusura Iniziale:** con riferimento a ciascuna Attività Sottostante, il relativo Prezzo di Riferimento al 21 ottobre 2020, soggetto a rettifica in conformità ai termini e alle condizioni.
- **Valore di Riferimento Iniziale:** il Prezzo di Chiusura Iniziale dell'Attività con la Peggior Performance Finale.
- **Prezzo di Riferimento:** con riferimento a ciascuna Attività Sottostante, il prezzo di chiusura dell'azione di tale Attività Sottostante per la data di riferimento.

Legge applicabile: Gli Strumenti Finanziari sono regolati dal diritto inglese.

Stato degli Strumenti Finanziari: Gli Strumenti Finanziari sono obbligazioni non subordinate e non garantite dell'Emittente e si classificheranno allo stesso modo tra di loro e con tutte le altre obbligazioni non subordinate e non garantite dell'Emittente di volta in volta in essere.

Descrizione delle restrizioni alla libera trasferibilità degli Strumenti Finanziari: Gli Strumenti Finanziari non sono stati e non saranno registrati ai sensi dello U.S. Securities Act del 1933 (il "**Securities Act**") e non possono essere offerti o venduti all'interno degli Stati Uniti o a, o per conto o a beneficio di, persone statunitensi, tranne che in alcune operazioni esenti dagli obblighi di registrazione del Securities Act e dalle leggi statali applicabili in materia di strumenti finanziari. Nessuna offerta, vendita o consegna degli Strumenti Finanziari, o distribuzione di qualsiasi materiale d'offerta relativo agli Strumenti Finanziari, può essere effettuata in o da qualsiasi giurisdizione, salvo in circostanze che risultino conformi alle leggi e ai regolamenti applicabili. Fermo restando quanto sopra, gli Strumenti Finanziari saranno liberamente trasferibili.

Dove verranno negoziati gli Strumenti Finanziari?

Sarà presentata istanza dall'Emittente (o per suo conto) affinché gli Strumenti Finanziari siano quotati sul mercato EuroTLX, un sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (in precedenza organizzato e gestito da EuroTLX SIM S.p.A. fusa per incorporazione in Borsa Italiana S.p.A.) (il "**Mercato EuroTLX**") con effetto a partire dalla Data di Emissione.

C'è una garanzia legata agli Strumenti Finanziari?

Breve descrizione del Garante: Il Garante è GSG. GSG è la holding del gruppo Goldman Sachs. GSG opera secondo le leggi dello Stato del Delaware con numero di registrazione della società 2923466 e LEI 784F5XWPLTWKTBTV3E584.

Natura e portata della garanzia: GSG garantisce incondizionatamente e irrevocabilmente gli obblighi di pagamento dell'Emittente. GSG garantisce gli obblighi di consegna dell'Emittente, ma è tenuta a pagare solo un importo in contanti invece di consegnare il relativo sottostante. La garanzia è pari a tutti gli altri debiti non garantiti e non subordinati di GSG.

Informazioni finanziarie principali del Garante:

Le seguenti informazioni finanziarie principali sono state estratte dai bilanci consolidati certificati di GSG per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019 e al 31 dicembre 2018 e per il semestre chiuso al 30 giugno 2020 e al 30 giugno 2019. Il bilancio consolidato della GSG è redatto in conformità ai principi contabili generalmente accettati negli Stati Uniti.

| Informazioni di sintesi - conto economico | | | | |
|---|--|--|---|---|
| (in milioni di USD, ad eccezione degli importi delle azioni) | Esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 (sottoposto a revisione contabile) | Esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 (sottoposto a revisione contabile) | Semestre chiuso al 30 giugno 2020 (non sottoposto a revisione contabile) | Semestre chiuso al 30 giugno 2019 (non sottoposto a revisione contabile) |
| Informazioni ricavate dal conto economico | | | | |
| Margine di interesse | 4.362 | 3.767 | 2.257 | 2.289 |
| Commissioni e spese | 2.988 | 3.199 | 1.895 | 1.553 |
| Accantonamento per perdite su crediti | 1.065 | 674 | 2.527 | 438 |
| Totale ricavi netti | 36.546 | 36.616 | 22.038 | 18.268 |
| Utili al lordo delle imposte | 10.583 | 12.481 | 2.639 | 5.846 |
| Utile netto applicabile agli azionisti ordinari | 7.897 | 9.860 | 1.320 | 4.380 |
| Utile per azione ordinaria (base) | 21,18 | 25,53 | 3,66 | 11,59 |
| Informazioni di sintesi – stato patrimoniale | | | | |
| (in milioni di USD) | Al 31 dicembre 2019 (sottoposto a revisione contabile) | Al 31 dicembre 2018 (sottoposto a revisione contabile) | Al 30 giugno 2020 (non sottoposto a revisione contabile) | |
| Totale attività | 992.968 | 931.796 | 1.141.523 | |
| Debiti non garantiti, esclusi i prestiti subordinati | 240.346 | 249.488 | 252.000 | |
| Prestiti subordinati | 15.017 | 15.163 | 14.891 | |
| Crediti verso clienti e altri crediti | 74.605 | 72.455 | 106.489 | |
| Debiti verso clienti e altri debiti | 174.817 | 180.235 | 199.211 | |
| Totale passivo e patrimonio netto | 992.968 | 931.796 | 1.141.523 | |
| (in percentuale) | | | | |
| Common Equity Tier 1 (CET1) capital ratio | 9,5 | 8,3 | 9,5 | |
| Indice di capitale totale | 13,0 | 11,8 | 13,0 | |
| Rapporto di leva Tier 1 | 4,0 | 4,0 | 4,0 | |
| Riserve nella relazione di revisione sulle informazioni finanziarie storiche: Non applicabile; nella relazione di revisione della GSG sulle informazioni finanziarie relative agli esercizi passati non sono presenti riserve. | | | | |
| Fattori di rischio associati al Garante: | | | | |
| <ul style="list-style-type: none"> GSG è la holding del gruppo di società che comprende Goldman Sachs. Goldman Sachs è una società leader a livello mondiale nel settore dell'investment banking, dei titoli e della gestione degli investimenti, che si trova ad affrontare una serie di rischi significativi che possono influire sulla capacità di GSG di adempiere ai propri obblighi in materia di titoli, compresi i rischi di mercato e di credito, i rischi di liquidità, le attività commerciali e i rischi del settore, i rischi operativi e i rischi legali, normativi e di reputazione. Gli investitori sono esposti al rischio di credito della GSG e delle sue controllate in quanto il patrimonio della GSG è costituito principalmente da partecipazioni nelle sue controllate. Il diritto di GSG, in qualità di azionista, di beneficiare di qualsiasi distribuzione del patrimonio di una delle sue controllate in caso di liquidazione della controllata o in altro modo è subordinato ai creditori delle controllate di GSG. Di conseguenza, la capacità degli investitori di trarre vantaggio da qualsiasi distribuzione di attività di una qualsiasi delle controllate di GSG al momento della liquidazione della controllata o in altro modo è subordinata ai creditori delle controllate di GSG. La liquidazione o meno di una controllata della GSG può comportare la responsabilità della GSG per gli obblighi della controllata, il che potrebbe ridurre i suoi attivi disponibili per soddisfare gli obblighi derivanti dalla garanzia. | | | | |

Quali sono i rischi principali che sono specifici per gli Strumenti Finanziari?

Fattori di rischio associati agli Strumenti Finanziari: Gli Strumenti Finanziari sono soggetti ai seguenti principali rischi:

- Il valore ed il prezzo stimato dei suoi Strumenti Finanziari (se de caso) in qualsiasi momento dipenderanno da molti fattori e non potranno essere prevedibili. A seconda della performance delle Attività Sottostanti Lei potrebbe subire la perdita di una parte o della totalità del suo investimento.
- **Rischi relativi a determinate caratteristiche degli Strumenti Finanziari:**
 - I termini e le condizioni dei suoi Strumenti Finanziari prevedono che gli Strumenti Finanziari siano soggetti ad un cap, la sua capacità di partecipare in qualsiasi cambiamento nel valore delle Attività Sottostanti per tutta la durata degli Strumenti Finanziari sarà limitata, a prescindere da quanto il livello, il prezzo, il tasso o qualsiasi altro valore applicabile alle Attività Sottostanti sia superiore al livello del cap nel corso di vita degli Strumenti Finanziari. Di conseguenza, il rendimento sui suoi Strumenti Finanziari potrebbe essere significativamente inferiore a quello che sarebbe stato se avesse acquistato le Attività Sottostanti direttamente.
 - I termini e le condizioni dei suoi Strumenti Finanziari prevedono che il rendimento sugli Strumenti Finanziari dipende dalla performance *'worst-of'* del paniere delle Attività Sottostanti, lei sarà esposto alla performance di ciascuna Attività Sottostante e, in particolare all'Attività Sottostante con andamento peggiore. Ciò significa che, a prescindere dalla performance delle altre Attività Sottostanti, se una o più Attività Sottostanti non rispettano la relative soglia o barriera per il pagamento degli interessi o il calcolo di qualsiasi importo di rimborso, lei potrebbe non ricevere il pagamento degli interessi e/o potrebbe perdere una parte o la totalità del suo investimento iniziale.
- **Richi relativi ai Sottostanti:**
 - *Il valore ed il rendimento dei vostri Strumenti Finanziari dipendono dall'andamento delle Attività Sottostanti*

Il rendimento dei vostri Strumenti Finanziari dipende dalla performance di una o più Attività Sottostanti. Il livello, prezzo, tasso, valore netto o altri valori applicabili dell'Attività Sottostante(i) possono essere soggetti nel tempo a modifiche imprevedibili. Questo grado di cambiamento è noto come "volatilità". La volatilità di un'Attività Sottostante può essere condizionata da eventi nazionali ed internazionali di natura finanziaria, politica, militare o economica, incluse azioni governative, o da azioni da parte dei partecipanti al mercato rilevante. Uno qualunque di questi eventi o azioni può influenzare negativamente il valore ed il rendimento degli Strumenti Finanziari. La volatilità non implica una direzione del livello, prezzo, tasso, valore netto o altro valore applicabile, anche se un'Attività Sottostante che è più volatile è più probabile che aumenti o diminuisca di valore più spesso e/o in misura maggiore rispetto ad una che è meno volatile.
 - *L'andamento passato di un'Attività Sottostante non è indicativo dell'andamento futuro*

Non dovete considerare informazioni relative all'andamento passato di un'Attività Sottostante come indicative del *range*, delle tendenze, o di fluttuazioni delle Attività Sottostanti nelle Attività Sottostanti che possano verificarsi in futuro. Le Attività Sottostanti possono avere un andamento diverso (o uguale) rispetto al passato, e ciò può avere un significativo effetto negativo sul valore e sul rendimento dei Vostri Strumenti Finanziari.
 - L'andamento delle Azioni dipende da fattori macroeconomici, come i livelli di interesse e prezzo sui mercati dei capitali, sviluppi valutari, fattori politici così come fattori specifici relativi alle società quali utili, posizione di mercato, situazione di rischio, struttura azionaria e politica di distribuzione, così come pure rischi di *business* cui sono esposti i relativi emittenti. Uno qualsiasi di tali fattori o una loro combinazione possono influenzare negativamente l'andamento delle Attività Sottostanti che, a sua (loro) volta, avrebbero un effetto negativo sul valore e sul rendimento dei vostri Strumenti Finanziari.

INFORMAZIONI CHIAVE SULL'OFFERTA DEGLI STRUMENTI FINANZIARI AL PUBBLICO E/O SULL'AMMISSIONE ALLE NEGOZIAZIONI SU DI UN MERCATO REGOLAMENTATO

Regolamento dell'offerta:

Un'offerta degli Strumenti Finanziari sarà avviata dall'Offerente Autorizzato con procedura diversa rispetto a quanto previsto dall'Articolo 1(4) del Regolamento Prospetti nella Repubblica Italiana (la “**Giurisdizione dell’Offerta al Pubblico**”) durante il periodo che inizia (e include) il primo giorno in cui gli Strumenti Finanziari sono negoziati sul Mercato EuroTLX, e che termina il (ed incluso) giorno in cui l’Offerente Autorizzato 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 21 gennaio 2021 (incluso) (il “**Periodo di Offerta**”). L’Emittente pagherà terze parti per svolgere attività pubblicitarie (*advertising activities*).

Gli Strumenti Finanziari saranno offerti al prezzo di mercato che sarà determinato dall’Offerente Autorizzato su base continua in base alle condizioni di mercato prevalenti in quel momento.

Method Investments & Advisory Ltd (in qualità di specialista nominato secondo le regole del Mercato EuroTLX) (lo “**Specialista**”) pubblicherà i prezzi di offerta (e i prezzi di offerta) ai quali lo Specialista è disposto a vendere (e acquistare) i Certificati sul Mercato EuroTLX.

Gli Strumenti Finanziari possono essere acquistati da ciascun intermediario approvato e ammesso alla negoziazione sul Mercato EuroTLX 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 Mercato EuroTLX.

Stima delle spese caricate sull’investitore dall’Emittente/offerdente: Non applicabile - L’Emittente non addebiterà alcuna spesa agli investitori.

Chi è l’offerente e/o il soggetto richiedente l’ammissione alle negoziazione?

Si veda il precedente punto intitolato “l’Offerente Autorizzato”. L’Emittente è il soggetto richiedente l’ammissione alle negoziazioni degli Strumenti Finanziari sul mercato EuroTLX.

Perché viene prodotto il Prospetto?

Ragioni per l’offerta, incassi netti attesi e uso degli incassi: I proventi netti dell'emissione dei Titoli saranno utilizzati dall'Emittente per fornire fondi aggiuntivi per la propria attività e per altri scopi societari generali (i.e., per realizzare profitti e/o per coprire determinati rischi).

Accordo di sottoscrizione con acquisto a fermo: L’offerta degli Strumenti Finanziari non è soggetta ad un accordo di sottoscrizione con acquisto a fermo.

Conflitti significativi relativi all’emissione/offerta:

L’Emittente è soggetto a numerosi conflitti di interesse tra i propri interessi e quelli dei portatori degli Strumenti Finanziari, inclusi: (a) rispetto a certi calcoli e decisioni, ci potrebbe essere una differenza di interesse tra gli investitori e l’Emittente, (b) nel normale corso delle proprie attività l’Emittente (o sue affiliate) possono compiere operazioni per proprio conto e possono concludere operazioni di copertura rispetto agli Strumenti Finanziari o derivati collegati, che possono influenzare il prezzo di mercato, liquidità o valore degli Strumenti Finanziari, e (c) l’Emittente (o sue affiliate) possono avere informazioni confidenziali in relazione alle Attività Sottostanti o qualsiasi strumento derivativo che ad essa(e) si riferiscono, ma che l’Emittente non ha alcun obbligo (o sia allo stesso proibito) di rendere pubbliche.