Di seguito è riportato in lingua italiana il contenuto dei Final Terms (cd. Condizioni Definitive), applicabili ai Titoli di seguito descritti, fermo restando che (i) il testo in lingua inglese prevarrà in caso di eventuale divergenza con, od omissioni nella, presente traduzione, (ii) ai sensi della vigente normativa applicabile in materia di prospetti, non sussiste alcun obbligo di effettuare, ovvero consegnare, la presente traduzione ai potenziali investitori, né di trasmetterla ad alcuna autorità, (iii) la presente traduzione è effettuata esclusivamente al fine di agevolare la lettura da parte dei potenziali investitori del testo in lingua inglese dei Final Terms e, in tal senso, (iv) i potenziali investitori sono invitati, ai fini di avere una informativa completa sull'Emittente, sull'offerta e quotazione dei Titoli di seguito descritte, a leggere attentamente le informazioni contenute nei Final Terms e nel Prospetto di Base, inclusi i documenti incorporati mediante riferimento nei medesimi.

ISIN: JE00BGBBP864

Codice Comune: 198689432

Valoren: 43033768

Numero di Tranche PIPG: 230633

Condizioni Definitive dell'8 gennaio 2020

GOLDMAN SACHS FINANCE CORP INTERNATIONAL LTD.

Programma Serie P per l'emissione di Warrants, Obbligazioni e Certificati

Emissione per un massimo di 10.000 Certificati EUR Phoenix Autocallable (Rimborsabili Anticipatamente Automaticamente) con Durata Quattro Anni collegati alle azioni ordinarie di Fiat Chrysler Automobiles N.V., con scadenza il 5 febbraio 2024

**Garantiti da The Goldman Sachs Group Inc.
(i "Certificati" o gli "Strumenti Finanziari")**

TERMINI CONTRATTUALI

I termini qui utilizzati avranno il significato ad essi attribuito nelle Condizioni Generali degli Strumenti Finanziari, nelle Condizioni di Pagamento, nelle Condizioni di Pagamento del Coupon, nelle Condizioni di corresponsione *Autocall*, nonché nelle Condizioni relative alle Attività Sottostanti riportate nel prospetto di base datato 18 luglio 2019 (il "**Prospetto di Base**") come supplementato dai supplementi al Prospetto di Base del 14 agosto 2019, del 19 settembre 2019, del 3 ottobre 2019, del 22 ottobre 2019 e del 13 novembre 2019, che congiuntamente costituiscono un prospetto di base ai fini della Direttiva 2003/71/CE (così come modificata o sostituita) (la "**Direttiva Prospetti**"). Il presente documento costituisce le Condizioni Definitive dei Certificati qui descritti ai fini dell'Articolo 5.4 della Direttiva Prospetti e deve essere letto congiuntamente a tale Prospetto di Base come supplementato. Le informazioni complete sull'Emittente, sul Garante e sull'offerta dei Certificati sono disponibili esclusivamente sulla base della lettura congiunta delle presenti Condizioni Definitive e del Prospetto di Base come supplementato. È possibile consultare il Prospetto di Base e i supplementi al Prospetto di Base sul sito www.bourse.lu e durante il normale orario lavorativo presso la sede legale dell'Emittente, ed inoltre è possibile ottenerne copie dall'ufficio specifico dell'Agente per i Pagamenti Lussemburghese. È possibile consultare le presenti Condizioni Definitive sul sito web www.goldman-sachs.it.

Una nota di sintesi dei Certificati (la quale comprende la nota di sintesi del Prospetto di Base così come modificata al fine di riflettere le disposizioni delle presenti Condizioni Definitive) viene allegata alle presenti Condizioni

Definitive.

1. **Tranche Numero:** Uno.
2. **Valuta di Regolamento:** EUR.
3. **Numero complessivo di Certificati:**
  - (i) Serie: Fino a 10.000.
  - (ii) *Tranche*: Fino a 10.000.
  - (iii) Valore Nominale di Negoziazione: Non applicabile.
  - (iv) Formato degli Strumenti Finanziari non-standard: Non applicabile.
  - (v) Ammontare Nominale: Non applicabile.
4. **Prezzo di Emissione:** EUR 1.000 per Certificato.
5. **Importo di Calcolo:** EUR 1.000.
6. **Data di Emissione:** 31 gennaio 2020.
7. **Data di Scadenza:** La Data di Scadenza Programmata è il 5 febbraio 2024.
  - (i) Data di Esercizio (*Strike Date*): Non applicabile.
  - (ii) Data di Determinazione di Riferimento (Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 2(a)): Data di Riferimento Finale.
  - (iii) Data di Determinazione Programmata: Non applicabile.
  - (iv) Prima Rettifica Specifica della Data di Scadenza: Non applicabile.
  - (v) Seconda Rettifica Specifica della Data di Scadenza: Applicabile.
    - Giorno(i) Specificato(i) ai fini della "Seconda Rettifica Specifica della Data di Scadenza": Cinque Giorni Lavorativi.
    - Convenzione Giorno Lavorativo per la Data di Scadenza ai fini della "Seconda

Rettifica Specifica della Data di Scadenza”:

- (vi) Rettifica del Giorno Lavorativo: Non applicabile.
- (vii) Rettifica “*American Style*”: Non applicabile.
- (viii) Rettifica della Data di Scadenza “*Roll on*” alla Data di Pagamento (*Maturity Date Roll on Payment Date Adjustment*): Non applicabile.
8. **Attività Sottostante(i):** L’Azione (così come definita di seguito).

DISPOSIZIONI RELATIVE ALLA VALUTAZIONE

9. **Data(e) di Valutazione:** 29 aprile 2020, 29 luglio 2020, 29 ottobre 2020, 29 gennaio 2021, 29 aprile 2021, 29 luglio 2021, 29 ottobre 2021, 31 gennaio 2022, 29 aprile 2022, 29 luglio 2022, 31 ottobre 2022, 30 gennaio 2023, 2 maggio 2023, 31 luglio 2023, 30 ottobre 2023 e 29 gennaio 2024.
- Data di Riferimento Finale: La Data di Valutazione è prevista per il 29 gennaio 2024.
10. **Data di Osservazione del Livello di Base:** Non applicabile.
11. **Data di Valutazione Iniziale:** 29 gennaio 2020.
12. **Determinazione della Media:** Non applicabile.
13. **Prezzo Iniziale dell’Attività:** In relazione all’Attività Sottostante, il Prezzo di Chiusura Iniziale.
14. **Data di Riferimento Finale dell’Attività Rettificata:** Non applicabile.
15. **Data di Riferimento Iniziale dell’Attività Rettificata:** Non applicabile.
16. **Data di Valutazione (Finale) della Valuta Estera (FX):** Non applicabile.
17. **Data di Valutazione (Iniziale) della Valuta Estera (FX):** Non applicabile.
18. **Data di Valutazione della Valuta Estera (FX) Finale:** Non applicabile.
19. **Data di Valutazione della Valuta Estera (FX) Iniziale:** Non applicabile.

CONDIZIONI DI PAGAMENTO DEL COUPON

20. Condizioni di Pagamento del Coupon:	Applicabile.
21. Base di Calcolo degli Interessi:	Coupon Condizionale.
22. Data di Decorrenza degli Interessi:	Non Applicabile.
23. Condizioni degli Strumenti Finanziari a Tasso Fisso (Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 11):	Non Applicabile.
24. Condizioni della Valuta Estera (FX) BRL (Condizione di Pagamento del Coupon 1.1(c)):	Non Applicabile.
25. Condizioni dello Strumento Finanziario in Valuta Estera (FX) (Condizione di Pagamento del Coupon 1.1(d)):	Non Applicabile.
26. Condizioni degli Strumenti Finanziari A Tasso Variabile (Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 12):	Non Applicabile.
27. Modifica della Base di Calcolo degli Interessi (Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 13):	Non Applicabile.
28. Importo Alternativo del Coupon Fisso (Condizione del Payout del Coupon 1.1)	Non Applicabile.
29. Coupon Condizionale (Condizione di Pagamento del Coupon 1.3):	Applicabile.
(i) Coupon Differito Condizionale	Non Applicabile.
(ii) Coupon a Memoria (Differita) (Memory Coupon):	Non Applicabile.
(iii) Evento di Pagamento del Coupon:	Applicabile, ai fini della definizione di “Evento di Pagamento del Coupon” nelle Condizioni di Pagamento del Coupon, il Valore di Riferimento della Barriera del Coupon maggiore o uguale al Livello della Barriera del Coupon è applicabile rispetto a ciascuna Data di Osservazione del Coupon.
(iv) Valore di Riferimento della Barriera del Coupon:	Prezzo di Chiusura della Barriera del Coupon.
(v) Livello della Barriera del Coupon:	Con riferimento all’Attività Sottostante e a ciascuna Data di Osservazione del Coupon, 50 per cento (50%) del Prezzo Iniziale dell’Attività.
(a) Livello della Barriera del Coupon 1:	Non Applicabile.
(b) Livello della Barriera del Coupon 2:	Non Applicabile.
(vi) Data di Osservazione del Coupon:	Ciascuna data prevista nella Tabella del Coupon Eventuale (<i>Contingent Coupon</i>) nella colonna intitolata “Data di Osservazione del Coupon”.

- (vii) Periodo di Osservazione della Barriera del Coupon: Non Applicabile.
- (viii) Coupon a Memoria (Memory Coupon): Non Applicabile.
- (ix) Coupon Value: Rispetto a ciascuna Data di Osservazione del Coupon, 0,0166.
- (x) Data di Pagamento del Coupon: Rispetto a una Data di Osservazione del Coupon, la data prevista nella Tabella del Coupon Eventuale (*Contingent Coupon*) nella colonna intitolata “Data di Pagamento del Coupon” nella riga corrispondente a tale Data di Osservazione del Coupon.
- (a) Prima Rettifica Specifica della Data di Pagamento del Coupon: Non Applicabile.
- (b) Seconda Rettifica Specifica della Data di Pagamento del Coupon: Applicabile con riferimento a ciascuna Data di Pagamento del Coupon diversa dalla Data di Scadenza.
- Numero Stabilito di Giorno(i) Lavorativo(i) ai fini dell’operatività della “Seconda Rettifica Specifica della Data di Pagamento del Coupon”: Cinque Giorni Lavorativi.
- Data di Determinazione rilevante ai fini del Pagamento del Coupon: La Data di Osservazione del Coupon che corrisponde a tale Data di Pagamento del Coupon.
- (xi) Valore Multi- Coupon Non Applicabile.

Tabella del Coupon Eventuale (<i>Contingent</i>)	
Data di Osservazione del Coupon	Data di Pagamento del Coupon
La Data di Valutazione prevista per il 29 aprile 2020	7 maggio 2020
La Data di Valutazione prevista per il 29 luglio 2020	5 agosto 2020
La Data di Valutazione prevista per il 29 ottobre 2020	5 novembre 2020
La Data di Valutazione prevista per il 29 gennaio 2021	5 febbraio 2021
La Data di Valutazione prevista per il 29 aprile 2021	6 maggio 2021
La Data di Valutazione prevista per il 29 luglio 2021	5 agosto 2021
La Data di Valutazione prevista per il 29 ottobre 2021	5 novembre 2021

La Data di Valutazione prevista per il 31 gennaio 2022	7 febbraio 2022
La Data di Valutazione prevista per il 29 aprile 2022	6 maggio 2022
La Data di Valutazione prevista per il 29 luglio 2022	5 agosto 2022
La Data di Valutazione prevista per il 31 ottobre 2022	7 novembre 2022
La Data di Valutazione prevista per il 30 gennaio 2023	6 febbraio 2023
La Data di Valutazione prevista per il 2 maggio 2023	9 maggio 2023
La Data di Valutazione prevista per il 31 luglio 2023	7 agosto 2023
La Data di Valutazione prevista per il 30 ottobre 2023	6 novembre 2023
Data di Riferimento Finale	Data di scadenza

30. **Coupon Range Accrual (Condizione di Pagamento del Coupon 1.4):** Non Applicabile.

31. **Coupon Performance (Condizione di Pagamento del Coupon 1.5):** Non Applicabile.

CONDIZIONI DI PAGAMENTO *AUTOCALL*

32. **Esercizio Anticipato Automatico (Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 15):** Applicabile.

- (i) Data(e) Applicabile(i): Ciascuna Data di Osservazione *Autocall*.
- (ii) Data(e) di Esercizio Anticipato Automatico: Ciascuna data indicata nella Tabella *Autocall* nella colonna intitolata "Data di Esercizio Anticipato Automatico".
  - (a) Prima Rettifica Specifica della Data di Esercizio Anticipato Automatico: Non Applicabile.
  - (b) Seconda Rettifica Specifica della Data di Esercizio Anticipato Automatico: Applicabile.
    - Giorno(i) Specificato(i) dell'Esercizio Anticipato Automatico ai fini della "Seconda Rettifica Specifica della Data di Esercizio Anticipato Automatico": Cinque Giorni Lavorativi.
    - Data rilevante di Determinazione dell'Esercizio Anticipato Automatico Rilevante: La Data Applicabile corrispondente a tale Data Programmata di Esercizio Anticipato Automatico.
- (iii) Importo(i) dell'Esercizio Anticipato Automatico: Rispetto a ciascuna Data Applicabile, l'Importo Dovuto in Caso di Evento *Autocall* che corrisponde a tale Data Applicabile.

33. **Condizioni di Pagamento Autocall:** Applicabile.
- (i) **Evento Autocall:** Applicabile, ai fini della definizione di un “Evento Autocall” nell’ambito delle Condizioni di Pagamento Autocall, il Valore di Riferimento Autocall maggiore o uguale al Livello Autocall è applicabile con rispetto a ciascuna Data di Osservazione Autocall.
- Nessun pagamento dell’Importo del Coupon in seguito ad un Evento Autocall: Non Applicabile.
- (ii) **Importo dell’Evento Autocall Giornaliero** Non Applicabile.
- (iii) **Valore di Riferimento Autocall:** Prezzo di Chiusura Autocall.
- (iv) **Livello Autocall:** Con riferimento a ciascuna Data di Osservazione Autocall e all’Attività Sottostante, il 100 per cento (100%) del Prezzo Iniziale dell’Attività.
- (v) **Importo TARN:** Non Applicabile.
- (vi) **Data di Osservazione Autocall:** Ciascuna data indicata nella Tabella Autocall nella colonna intitolata “Data di Osservazione Autocall”.
- (vii) **Periodo di Osservazione Autocall:** Non Applicabile.
- (viii) **Importo Dovuto in Caso di Evento Autocall:** Con riferimento a ciascuna Data di Osservazione Autocall, EUR 1.000.

TABELLA AUTOCALL	
Data di Osservazione Autocall	Data di Esercizio Anticipato Automatico
La Data di Valutazione prevista per il 29 luglio 2020	5 agosto
La Data di Valutazione prevista per il 29 ottobre 2020	5 novembre 2020
La Data di Valutazione prevista per il 29 gennaio 2021	5 febbraio 2021
La Data di Valutazione prevista per il 29 aprile 2021	6 maggio 2021
La Data di Valutazione prevista per il 29 luglio 2021	5 agosto 2021
La Data di Valutazione prevista per il 29 ottobre 2021	5 novembre 2021
La Data di Valutazione prevista per il 31 gennaio 2022	7 febbraio 2022
La Data di Valutazione prevista per il 29 aprile 2022	6 maggio 2022
La Data di Valutazione prevista per il 29 luglio 2022	5 agosto 2022
La Data di Valutazione prevista per il 31 ottobre 2022	7 novembre 2022

La Data di Valutazione prevista per il 30 gennaio 2023	6 febbraio 2023
La Data di Valutazione prevista per il 2 maggio 2023	9 maggio 2023
La Data di Valutazione prevista per il 31 luglio 2023	7 agosto 2023
La Data di Valutazione prevista per il 30 ottobre 2023	6 novembre 2023

CONDIZIONI DI PAGAMENTO DELL'IMPORTO DI REGOLAMENTO

34. **Regolamento:** Il Regolamento in Contanti è Applicabile.
35. **Pagamento di una Singola Gamba (Single Limb Payout) (Condizione di Pagamento 1.1):** Non Applicabile.
36. **Pagamento di Gambe Multiple (Multiple Limb Payout) (Condizione di Pagamento 1.2):** Applicabile.
- (i) **Evento Scatenante (Condizione di Pagamento 1.2(a)(i)):** Non Applicabile.
- (ii) **Pagamento 1 (Condizione di Pagamento 1.2(b)(i)(A)):** Applicabile.
- Percentuale di Rimborso: 100 per cento (100%)
- (iii) **Pagamento 2 (Condizione di Pagamento 1.2(b)(i)(B)):** Non Applicabile.
- (iv) **Pagamento 3 (Condizione di Pagamento 1.2(b)(i)(C)):** Non Applicabile.
- (v) **Pagamento 4 (Condizione di Pagamento 1.2(b)(i)(D)):** Non Applicabile.
- (vi) **Pagamento 5 (Condizione di Pagamento 1.2(b)(i)(E)):** Non Applicabile.
- (vii) **Pagamento 6 (Condizione di Pagamento 1.2(b)(i)(F)):** Non Applicabile.
- (viii) **Pagamento 7 (Condizione di Pagamento 1.2(b)(i)(G)):** Non Applicabile.
- (ix) **Pagamento 8 (Condizione di Pagamento 1.2(b)(i)(H)):** Non Applicabile.
- (x) **Pagamento 9 (Condizione di Pagamento 1.2(b)(i)(I)):** Non Applicabile.
- (xi) **Pagamento 10 (Condizione di Pagamento 1.2(b)(i)(J)):** Non Applicabile.
- (xii) **Pagamento 11 (Condizione di Pagamento 1.2(b)(i)(K)):** Non Applicabile.

(xiii)	Regolamento per Contanti <i>Downside</i> (Condizione di Pagamento 1.2(c)(i)(A)):	Applicabile ai fini della Condizione di Pagamento 1.2(c)(i)(A), è applicabile una Singola Attività.
	(a) Percentuale Minima:	Non Applicabile.
	(b) Valore Finale:	Prezzo di Chiusura Finale.
	(c) Valore Iniziale:	100 per cento (100%) Prezzo di Chiusura Iniziale.
	(d) Limite Massimo <i>Downside</i> :	Non Applicabile.
	(e) Limite Minimo <i>Downside</i> :	Non Applicabile.
	(f) Finale/Iniziale della Valuta Estera (FX):	Non Applicabile.
	(g) Attività in Valuta Estera (FX):	Non Applicabile.
	(h) Livello Buffer:	Non Applicabile.
	(i) Prezzo di Riferimento (Finale):	Ai fini della Condizione di Pagamento 1.2(c)(i)(A), Non Applicabile.
	(j) Prezzo di Riferimento (Iniziale):	Ai fini della Condizione di Pagamento 1.2(c)(i)(A), Non Applicabile.
	(k) Perf:	Ai fini della Condizione di Pagamento 1.2(c)(i)(A), Non Applicabile.
	(l) Strike:	Ai fini della Condizione di Pagamento 1.2(c)(i)(A), Non Applicabile.
	(m) Partecipazione:	Ai fini della Condizione di Pagamento 1.2(c)(i)(A), Non Applicabile.
	(n) FXR:	Ai fini della Condizione di Pagamento 1.2(c)(i)(A), Non Applicabile.
(xiv)	Regolamento con Consegna Fisica <i>Downside</i> (Condizioni di Pagamento 1.2(c)(ii)):	Non Applicabile.
37.	Pagamento del Warrants (Condizione di Pagamento 1.3):	Non Applicabile.
38.	Condizioni dell'Evento Barriera (Condizione di Pagamento 2):	Applicabile.
	(i) Evento Barriera:	Applicabile, ai fini della Definizione di "Evento Barriera" nelle Condizioni di Pagamento, un Valore di Riferimento della Barriera inferiore al Livello della Barriera è applicabile.
	(ii) Valore di Riferimento della Barriera:	Il Prezzo di Chiusura della Barriera è applicabile.
	(iii) Livello della Barriera:	50 per cento (50%) del Prezzo Iniziale dell'Attività.
	(a) Livello 1 della Barriera:	Non Applicabile.

(b) Livello 2 della Barriera:	Non Applicabile.
(iv) Periodo di Osservazione Barriera:	Non Applicabile.
(v) Condizione dell'Evento di Lock-In:	Non Applicabile.
(vi) Evento <i>Star</i> :	Non Applicabile.
39. Condizioni dell'Evento Scatenante (Condizione di Pagamento 3):	Non applicabile.
40. Conversione di Valute:	Non applicabile.
41. Regolamento con Consegna Fisica (Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 7(e)):	Non applicabile.
42. Importo di Rimborso Anticipato Non Programmato:	Valore Attuale di Mercato.
- Rettifiche Spese e Costi dell'Emittente:	Applicabile.

PREVISIONI DI ESERCIZIO

43. Stile di Esercizio dei Certificati (Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 7):	I Certificati sono Strumenti Finanziari di Stile Europeo. La Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 7(b) è applicabile.
44. Periodo di Esercizio:	Non Applicabile.
45. Date Specificate di Esercizio:	Non Applicabile.
46. Data di Scadenza:	Nel caso in cui: (i) un Evento di Esercizio Anticipato Automatico non si verifica ad una Data Applicabile, la Data di Riferimento Finale; oppure (ii) un Evento di Esercizio Anticipato Automatico si verifica ad una Data Applicabile, tale Data Applicabile.
- La Data di Scadenza è Giorno Lavorativo Rettificato:	Non Applicabile.
47. Rimborso ad Opzione dell'Emittente (Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 16):	Non Applicabile.
48. Esercizio Automatico (Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 7(i)):	I Certificati sono Strumenti Finanziari a Esercizio Automatico – la Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 7(i) è applicabile, salvo la Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 7(i)(ii), che non è non applicabile.

49. Numero Minimo di Esercizio (Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 10(a)):	Non Applicabile.
50. Multipli Permessi (Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 10(a)):	Non Applicabile.
51. Numero Massimo di Esercizio:	Non Applicabile.
52. Prezzo Strike:	Non Applicabile.
53. Valore di Chiusura:	Non Applicabile.

STRUMENTI FINANZIARI COLLEGATI AD AZIONI / STRUMENTI FINANZIARI COLLEGATI AD INDICI / STRUMENTI FINANZIARI COLLEGATI A MERCI / STRUMENTI FINANZIARI COLLEGATI A VALUTA ESTERA (FX) / STRUMENTI FINANZIARI COLLEGATI ALL'INFLAZIONE / STRUMENTI FINANZIARI COLLEGATI A FONDI / STRUMENTI FINANZIARI COLLEGATI A PANIERI MULTI-ATTIVITÀ

54. Tipo di Certificati:	I Certificati sono Strumenti Collegati ad Azioni - le Condizioni relative ai Collegati ad Azioni sono applicabili.
55. Strumenti Finanziari Collegati ad Azioni:	Applicabile.
(i) Azioni Singole o Paniere di Azioni o Paniere Multi-attività:	Azione Singola.
(ii) Nome della/e Azione/i:	Le azioni ordinarie di Fiat Chrysler Automobiles N.V. (Bloomberg: <i>FCA IM <Equity></i> ; Reuters: <i>FCHA.MI</i> ; ISIN: <i>NL0010877643</i>).
(iii) Sede/i di Negoziazione:	Borsa Italiana.
(iv) Sede/i di Negoziazione Collegato/i:	Tutte le Sedi di Negoziazione.
(v) Sede/i di Negoziazione Opzioni:	Le Sedi di Negoziazione Collegate.
(vi) Orario di Valutazione:	Orario di Valutazione di <i>Default</i> .
(vii) Azioni Singole e Date di Riferimento – Conseguenze dei Giorni di Turbativa:	Applicabile rispetto a ciascuna Data di Riferimento – come specificato nella Condizione 1.1 relativa ai Collegati ad Azioni.
(a) Numero Massimo di Giorni di Turbativa:	Così come specificato nella Condizione 7 relativa ai Collegati ad Azioni.
(b) Nessuna Rettifica:	Non Applicabile.
(viii) Azioni Singole e Media delle Date di Riferimento – Conseguenza di Giorni	Non applicabile.

di Turbativa:

(ix)	Paniere di Azioni e Date di Riferimento – Valutazione del Paniere (Giorno di Negoziazione Individuale Programmato e Giorno di Turbativa Individuale):	Non Applicabile.
(x)	Paniere di Azioni e media delle Date di Riferimento – Valutazione del Paniere (Giorno di Negoziazione Individuale Programmato e Giorno di Turbativa Individuale):	Non Applicabile.
(xi)	Paniere di Azioni e Date di Riferimento – Valutazione del Paniere (Giorno di Negoziazione Comune Programmato, ma Giorno di Turbativa Individuale):	Non Applicabile.
(xii)	Paniere di Azioni e Media delle Date di Riferimento – Valutazione del Paniere (Giorno di Negoziazione Comune Programmato, ma Giorno di Turbativa Individuale):	Non Applicabile.
(xiii)	Paniere di Azioni e Date di Riferimento – Valutazione del Paniere (Giorno di Negoziazione Comune Programmato e Giorno di Turbativa Comune):	Non Applicabile.
(xiv)	Paniere di Azioni e media delle Date di Riferimento – Valutazione del Paniere (Giorno di Negoziazione Comune Programmato e Giorno di Turbativa Comune):	Non Applicabile.
(xv)	Data di Valutazione Fallback:	Non Applicabile.
(xvi)	Cambiamenti Normativi:	Applicabile.
(xvii)	Evento Straordinario – Sostituzione dell’Azione:	Applicabile.
(xviii)	Correzioni del Prezzo dell’Azione:	Applicabile.
(xix)	Correzione della Data Cut-off:	La Correzione di Default della Data di <i>Cut-Off</i> è applicabile rispetto a ciascuna Data di Riferimento.
(xx)	Previsioni relative ai Certificati di Deposito:	Non Applicabile.
56.	Strumenti Finanziari Collegati ad Indici:	Non Applicabile.
57.	Strumenti Finanziari collegati a Mercati (Merci Singole o Paniere di Mercati):	Non Applicabile.
58.	Strumenti Finanziari Collegati a Mercati	Non Applicabile.

(Indice su Mercì Singolo o Paniere di Indici su Mercì):

59. **Strumenti Finanziari collegati a Valuta Estera (FX):** Non Applicabile.
60. **Strumenti Finanziari Collegati all'Inflazione:** Non Applicabile.
61. **Strumenti Finanziari Collegati a Fondi** Non Applicabile.
62. **Strumenti Finanziari Collegati a Panieri Multi-Attività:** Non Applicabile.

PREVISIONI GENERALI APPLICABILI AI CERTIFICATI

63. **Evento di Turbativa della Valuta Estera (FX) / Evento di Turbativa della Valuta Estera (FX) CNY / Evento di Turbativa relativo alla Conversione della Valuta (Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 14):** L'Evento di Turbativa della Valuta Estera (FX) è applicabile agli Strumenti Finanziari – la Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 14 (*General Instrument Condition 14*) e la Condizione dei Collegati a Valuta Estera (FX) 4 (*FX Linked Condition 4*) sono applicabili
- (i) Valuta di Base: Valuta di Regolamento
- (ii) Valuta di Riferimento: USD.
- (iii) Paese di Riferimento: Gli Stati Uniti, il Regno Unito e la zona Euro.
- (iv) Centro(i) Finanziario(i) CNY: Not Applicabile.
- (v) Tasso di Cambio USD/CNY: Not Applicabile.
- (vi) Paese di Riferimento delle Conversione della Valuta: Non Applicabile.
- (vii) Tasso di Cambio (FX) USD/Valuta Interessata: Applicabile- come specificato nella Condizione dei Collegati a Valuta Estera (FX) 4 (*FX Linked Condition 4*)
- (a) Valuta Interessata: Valuta di Regolamento
- (b) Data di Cut-off per Evento di Turbativa della Valuta Estera (FX Disruption Event Cut-off Date (Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 2(a)): Data di Cut-off per Evento di Turbativa della Valuta di Default.
- (c) Data di Pagamento Interessata Modificata (Adjusted Affected Payment Date) (Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 2(a)): Data di Pagamento Interessata Modificata di Default.
- (d) Data di Pagamento Cut-off Interessata (Affected Payment Cut-off Date) (Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 2(a)): Data di Pagamento Cut-off Interessata di Default.

(e) USD/ Tasso di Cambio della Valuta Estera Interessata (FX) Sponsor della Determinazione della Fissazione del Prezzo (USD/Affected Currency FX Rate Fixing Price Sponsor Determination)	Applicabile.
(f) Sponsor per Fissazione del Prezzo:	Refinitiv Benchmark Services Limited.
(g) Orario di Valutazione:	Alle o intorno alle 4 p.m., orario di Londra.
(viii) Data di Trade:	Not Applicabile.
64. Arrotondamento (Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 25):	Non Applicabile.
(i) Arrotondamento in caso di Non-Inadempimento – valori e percentuali di calcolo:	Non Applicabile.
(ii) Arrotondamento in caso di Non-Inadempimento – somme liquide ed esigibili:	Non Applicabile.
(iii) Altri Accordi di Arrotondamento:	Non Applicabile.
65. Centro(/i) d’Affari Secondario(/i):	Non Applicabile.
66. Centro Finanziario Principale:	Non Applicabile
-Giorno Lavorativo Non-Default	Non Applicabile
67. Forma dei Certificati:	Strumenti Euroclear/Clearstream.
68. Rappresentanza dei Detentori:	Non Applicabile.
69. Identificazione dei Detentori in relazione agli Strumenti Finanziari di Diritto Francese (Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 3(c))	Non Applicabile.
70. Numero Minimo di Negoziazione (Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 5(c)):	Un Certificato.
71. Negoziazione Multipla Permessa (Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 5(c)):	Un Certificato.
72. Agente per il Calcolo (Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 20):	Goldman Sachs International.

DISTRIBUZIONE

73. **Metodo di distribuzione:** Non sindacato.
- (i) Se sindacato, nome e indirizzo dei Collocatori (*Managers*) e impegni di sottoscrizione: Non Applicabile.
- (ii) Data del Contratto di Sottoscrizione: Non Applicabile.
- (iii) Se non sindacato, nome ed indirizzo del *Dealer*: Goldman Sachs International, Plumtree Court, 25 Shoe Lane, Londra EC4A 4AU, Regno Unito.
74. **Offerta Non Esente:** Un'offerta di Certificati può essere effettuata dai collocatori con procedura diversa da quella prevista ai sensi dell'Articolo 3(2) della Direttiva Prospetti nella Repubblica Italiana (la "**Giurisdizione dell'Offerta al Pubblico**") durante il periodo che ha inizio in data 8 gennaio 2020 (incluso) e che termina in data 29 gennaio 2020 (incluso) (il "**Periodo di Offerta**"). Si rimanda altresì al successivo paragrafo intitolato "Termini e Condizioni dell'Offerta".
75. **Divieto di vendita agli Investitori al Dettaglio (*Retail*) dello SEE:** Non Applicabile.
76. **Disposizioni Supplementari per gli Strumenti Finanziari di diritto Belga** Non Applicabile.

Firmato in nome e per conto di Goldman Sachs Finance Corp International Ltd:

Da: .....

Debitamente autorizzato

ALTRE INFORMAZIONI

1. **QUOTAZIONE E AMMISSIONE ALLE
NEGOZIAZIONI**

L'Emittente presenterà (o verrà presentata per suo conto) una richiesta di ammissione alle negoziazioni dei Certificati 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.). L'ammissione a negoziazione dei Certificati è prevista per la Data di Emissione. L'efficacia dell'offerta dei Certificati è subordinata all'adozione di un provvedimento di ammissione a negoziazione entro la Data di Emissione. Qualora tale ammissione a negoziazione dei Certificati non si verifichi entro la Data di Emissione per qualsivoglia ragione, l'Emittente revocherà l'offerta, l'offerta sarà considerata nulla e i Certificati non verranno emessi.

L'Emittente non ha alcun obbligo di mantenere la negoziazione (qualora esistente) dei Certificati sulla(e) borsa(e) di riferimento nel corso dell'intera vita dei Certificati. I Certificati possono essere sospesi dalle negoziazioni e/o cancellati dal listino in qualunque momento in conformità con le norme ed i regolamenti applicabili dalla(e) borsa(e) di riferimento.

2. **ACCORDI DI VALORIZZAZIONE
DELLA LIQUIDITÀ**

Non Applicabile.

3. **MERITO DI CREDITO**

Non Applicabile.

4. **INTERESSI DI PERSONE FISICHE E GIURIDICHE COINVOLTE NELL'OFFERTA**

Una commissione di collocamento per Certificato fino al 2,00 per cento (2,00%) del Prezzo di Emissione sarà pagata dall'Emittente a ciascun collocatore relativamente ai Certificati collocati da tale collocatore.

5. **RAGIONI DELL'OFFERTA, STIMA DEI PROVENTI NETTI E SPESE TOTALI**

(i) Ragioni dell'offerta: Non Applicabile.

(ii) Stima dei proventi netti: Non Applicabile.

(iii) Stima delle spese totali: Non Applicabile.

6. **RENDIMENTO E VOLATILITÀ DELL'ATTIVITÀ SOTTOSTANTE**

Dettagli riguardanti il rendimento passato e futuro e la volatilità dell'Attività Sottostante possono essere estratti da Bloomberg e Reuters. In ogni caso, il rendimento passato non è indicativo di quello futuro.

Si veda la sezione "Esempi" che segue per una lista di esempi del potenziale rendimento sugli Strumenti

Finanziari in diversi scenari ipotetici.

7. INFORMAZIONI OPERATIVE

Qualunque Sistema(i) di Gestione Accentrata diverso(i) da Euroclear Bank S.A./N.V. e Clearstream Banking, S.A. e relativo(i) numero(i) di identificazione: Non applicabile.

Consegna: Consegna a fronte di pagamento.

Nomi e indirizzi dell'(degli) Agente(i) per i Pagamenti aggiuntivi (ove esistente(i)): Non applicabile.

Contatto(i) operativo(i) per l'Agente Principale del Programma: eq-sd-operations@gs.com

8. TERMINI E CONDIZIONI DELL'OFFERTA

Periodo di Offerta: Un'offerta dei Certificati può essere effettuata dai collocatori con procedura diversa dall'Articolo 3, comma 2 della Direttiva Prospetti nella Giurisdizione dell'Offerta al Pubblico a partire dall'8 gennaio 2020 (incluso) e fino al 29 gennaio 2020 (incluso), salvo un'eventuale chiusura anticipata o estensione del Periodo di Offerta come descritto di seguito nella sezione "Termini e Condizioni dell'Offerta – Condizioni cui è subordinata l'offerta".

Gli Investitori possono presentare domanda di sottoscrizione dei Certificati durante il normale orario di apertura delle banche in Italia presso le filiali dell'Offerente Autorizzato dall'8 gennaio 2020 (incluso) e fino al 29 gennaio 2020 (incluso), salvo chiusura anticipata o estensione del Periodo di Offerta come descritto di seguito nella sezione "Termini e Condizioni dell'Offerta – Condizioni cui è subordinata l'offerta".

I Certificati possono essere collocati in Italia al di fuori della sede legale o dalle dipendenze dei collocatori ("offerta fuori sede"), mediante consulenti finanziari abilitati all'offerta fuori sede in conformità all'articolo 30 del Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998 e successive modifiche (il "Testo Unico della Finanza") dall'8 gennaio 2020 (incluso) fino al 22 gennaio 2020 (incluso), salvo chiusura anticipata o estensione del Periodo di Offerta come descritto di seguito nella sezione "Termini e Condizioni

dell'Offerta – Condizioni cui è subordinata l'offerta”.

Ai sensi dell'articolo 30, comma 6, del Testo Unico della Finanza, gli effetti della sottoscrizione eseguita “fuori sede” sono sospesi per un periodo di sette giorni dalla data di sottoscrizione. Durante tale periodo, gli investitori hanno il diritto di recedere dalla sottoscrizione senza che sia applicata alcuna commissione o penale, mediante semplice preavviso al collocatore di riferimento.

I Certificati possono anche essere collocati mediante tecniche di comunicazione a distanza in conformità all'articolo 32 del Testo Unico della Finanza durante il periodo dall'8 gennaio 2020 (incluso) al 15 gennaio 2020 (incluso), salvo chiusura anticipata o estensione del Periodo di Offerta. In questo caso, gli investitori possono sottoscrivere i Certificati, dopo essere stati identificati dal relativo collocatore, usando le proprie password personali e/o i loro codici identificativi.

Ai sensi dell'articolo 67-duodicesimo del D.Lgs. n. 206/2005 come modificato (il cosiddetto “Codice del Consumo”), la validità e l'efficacia dei contratti sottoscritti sono sospese per un periodo di quattordici giorni dalla data della sottoscrizione. Durante tale periodo gli investitori hanno il diritto di recedere dalla sottoscrizione dandone comunicazione al relativo collocatore senza sostenere alcuna spesa o corrispettivo.

Prezzo di Offerta:

Prezzo di Emissione.

Il Prezzo di Offerta include la commissione di collocamento per ciascun Certificato pari a fino al 2,00 per cento (2,00%) del Prezzo di Emissione che sarà pagata dall'Emittente a ciascun collocatore con riguardo agli Strumenti Finanziari collocati da tale collocatore.

Condizioni cui è subordinata l'offerta:

L'offerta per la vendita al pubblico dei Certificati nella Giurisdizione dell'Offerta al Pubblico è soggetta al rilascio delle rilevanti autorizzazioni e all'emissione dei Certificati.

L'Emittente può, in accordo con i collocatori, in qualsiasi momento durante il Periodo di Offerta chiudere anticipatamente il Periodo di Offerta e sospendere immediatamente l'accettazione di ulteriori

richieste di sottoscrizione, senza alcun preavviso. Qualora il Periodo di Offerta venga chiuso anticipatamente, un apposito avviso sarà reso disponibile nei normali orari lavorativi presso la sede legale del collocatore di riferimento e mediante pubblicazione sul sito web www.goldman-sachs.it.

L'offerta dei Certificati può essere revocata in tutto o in parte in qualsiasi momento prima della Data di Emissione a discrezione dell'Emittente e l'eventuale revoca sarà indicata in uno o più avvisi che saranno resi disponibili nei normali orari lavorativi presso la sede legale del collocatore di riferimento e mediante pubblicazione sul sito web www.goldman-sachs.it.

A fini di chiarezza, qualora sia stata presentata richiesta di sottoscrizione da parte di un potenziale investitore e l'Emittente eserciti tale diritto, le relative richieste di sottoscrizione diventeranno nulle e prive di efficacia e nessun potenziale investitore avrà diritto di ricevere i relativi Certificati.

L'Emittente si riserva il diritto, d'accordo con i collocatori, di estendere il Periodo di Offerta. Se il Periodo di Offerta è esteso, un avviso in tale senso sarà reso disponibile nei normali orari lavorativi presso la sede legale del collocatore di riferimento e mediante pubblicazione sul sito web www.goldman-sachs.it.

L'Emittente si riserva il diritto, d'accordo con i collocatori, di aumentare il numero dei Certificati da emettere durante il Periodo di Offerta. L'Emittente informerà il pubblico dell'aumento del numero dei Certificati mediante un avviso da pubblicare sul sito web www.goldman-sachs.it.

L'efficacia dell'offerta dei Certificati è subordinata all'ammissione a negoziazione dei Certificati 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.), entro la Data di Emissione. Qualora tale ammissione a negoziazione dei Certificati non si verifichi entro la Data di Emissione per qualsivoglia ragione, l'Emittente revocherà l'offerta, l'offerta sarà considerata nulla ed i Certificati non saranno emessi.

Descrizione del processo di adesione:	I collocatori sono responsabili per la notifica di qualsiasi diritto di recesso applicabile con riferimento all'offerta dei Certificati a potenziali investitori. Un potenziale investitore nei Certificati è invitato a contattare il relativo collocatore per i dettagli relativi alle modalità di sottoscrizione dei Certificati durante il Periodo di Offerta. Un potenziale investitore nei Certificati invetsirà in conformità agli accordi esistenti tra il relativo collocatore e i propri clienti, relativi al collocamento e alla sottoscrizione di strumenti finanziari in generale.
Descrizione della possibilità di ridurre le sottoscrizioni e metodo di rimborso degli importi pagati in eccesso dai richiedenti:	Non applicabile.
Dettagli sull'importo minimo e/o massimo di richiesta:	L'importo minimo di richiesta per investitore sarà di un Certificato. L'importo massimo di richiesta sarà soggetto esclusivamente alla disponibilità al momento della richiesta.
Dettagli sul metodo e sui limiti temporali al pagamento e alla consegna dei Certificati:	Ciascun sottoscrittore dovrà pagare il Prezzo di Emissione al collocatore di riferimento, il quale dovrà pagare il Prezzo di Emissione ridotto della commissione di collocamento per ciascun Certificato pari a fino al 2,00 per cento (2,00%) del Prezzo di Emissione all'Emittente. Ciascun investitore è stato informato dal relativo collocatore degli accordi di liquidazione relativi al Certificato al momento della presentazione della propria richiesta e il pagamento dei Certificati dovrà essere effettuato dall'investitore al relativo collocatore in conformità agli accordi, aventi ad oggetto la sottoscrizione di strumenti finanziari in generale, esistenti tra il relativo collocatore e i propri clienti. L'Emittente stima che i Certificati saranno accreditati sul conto titoli di ciascun sottoscrittore alla o intorno alla Data di Emissione.
Modalità e data in cui saranno resi pubblici i risultati dell'Offerta:	I risultati dell'Offerta saranno messi a disposizione sul sito web dell'Emittente www.goldman-sachs.it alla o intorno alla fine del Periodo di Offerta.

Procedura per esercitare qualunque diritto di prelazione, negoziabilità di diritti di sottoscrizione e trattamento di diritti di sottoscrizione non esercitati:

Non applicabile.

Eventuali *tranche* riservata(e) per determinati paesi:

I Certificati saranno offerti al pubblico nella Giurisdizione dell'Offerta al Pubblico.

Le offerte possono essere effettuate esclusivamente da offerenti autorizzati a farlo nella Giurisdizione dell'Offerta al Pubblico. Né l'Emittente né il *Dealer* hanno preso, né intraprenderanno, alcuna azione specifica in relazione ai Certificati a cui si fa qui riferimento per consentire un'offerta pubblica di detti Certificati in qualunque giurisdizione diversa dalla Giurisdizione dell'Offerta al Pubblico.

In deroga a qualunque altra disposizione del Prospetto di Base, l'Emittente non accetterà la responsabilità delle informazioni fornite nel Prospetto di Base o nelle presenti Condizioni Definitive in relazione ad offerte di Certificati effettuate da un offerente non autorizzato dall'Emittente ad effettuare tali offerte.

Processo di notifica ai richiedenti dell'importo assegnato ed indicazione se la negoziazione degli strumenti finanziari può essere avviata prima che sia effettuata la notifica:

Ciascun collocatore informerà gli investitori degli importi loro allocati dopo la pubblicazione dell'avviso sui risultati dell'Offerta. La negoziazione dei Certificati può essere avviata alla Data di Emissione

Importo di qualunque spesa e imposta specificamente addebitate al sottoscrittore o acquirente:

Non applicabile. Si veda altresì la sezione "*Italian Tax Considerations*" di cui alla sezione denominata "*Taxation*" del Prospetto di Base.

Nome(i) e indirizzo(i), per quanto a conoscenza dell'Emittente, dei collocatori nei vari paesi dove l'offerta avrà luogo:

Banca del Piemonte S.p.A., via Cernaia 7- 10121 Torino, Italia, agirà quale collocatore (il "**Collocatore**") e gli altri collocatori come saranno comunicati ogni volta ai potenziali investitori mediante pubblicazione sul sito *web* dell'Emittente (www.goldman-sachs.it) in conformità con le leggi e i regolamenti applicabili nella Giurisdizione dell'Offerta al Pubblico.

Consenso all'utilizzo del Prospetto di Base

Identità dell'(degli) intermediario(i) finanziario(i) autorizzato(i) ad utilizzare il Prospetto di Base:

Il Collocatore. In aggiunta, se l'Emittente nomina ulteriori intermediari finanziari dopo la data di queste Condizioni Definitive e pubblica dettagli con riferimento a questi sul proprio sito *web* (www.goldman-sachs.it), ciascun intermediario

finanziario i cui dettagli sono così pubblicati, fintantochè tali intermediari finanziari sono autorizzati a collocare i certificati in conformità alla Direttiva relativa ai Mercati degli Strumenti Finanziari (Direttiva 2014/65/UE) (ciascun un “**Offerente Autorizzato**” e, insieme, gli “**Offerenti Autorizzati**”).

Periodo di offerta durante il quale può essere effettuata la successiva rivendita o il collocamento finale di Strumenti da parte degli intermediari finanziari:

Il Periodo di Offerta.

Condizioni a cui è subordinato il consenso:

- (i) L’Emittente e il Collocatore hanno stipulato un accordo di collocamento in relazione ai Certificati (l’ “**Accordo di Collocamento**”). Nel rispetto delle condizioni secondo le quali il consenso (a) è valido soltanto durante il Periodo di Offerta ed (b) è soggetto ai termini ed alle condizioni dell’Accordo di Collocamento, il Collocatore ha concordato di promuovere e collocare i Certificati nella Repubblica Italiana.
- (ii) Il consenso dell’Emittente all’utilizzo del Prospetto di Base e delle presenti Condizioni Definitive da parte del Collocatore e degli Offerenti Autorizzati (i “**Managers**”) è soggetto alle seguenti condizioni:
  - (a) il consenso è valido soltanto durante il Periodo di Offerta; e
  - (b) il consenso riguarda soltanto l’uso del Prospetto di Base e delle presenti Condizioni Definitive per l’effettuazione di Offerte non esenti di tranches dei Certificati nella Repubblica Italiana.

L’Emittente può, (I) in accordo con il Collocatore, in qualsiasi momento durante il Periodo di Offerta chiudere anticipatamente il Periodo di Offerta, e/o (II) estendere il Periodo di Offerta, e/o (III) aumentare il numero di Certificati da emettere durante il Periodo di Offerta e/o (IV) rimuovere o aggiungere condizioni relative al consenso accordato ai sensi delle presenti Condizioni Definitive e/o (V) a sua discrezione, revocare in tutto o in parte l’Offerta in qualsiasi momento prima della Data di Emissione, in tal caso, tali informazioni saranno oggetto di pubblicazione da parte dell’Emittente sul proprio sito internet (www.goldman-sachs.it). Qualunque ulteriore

informazione rilevante in relazione al consenso all'utilizzo del Prospetto di Base da parte del Collocatore o di qualunque Offerente Autorizzato, che non sia nota alla data delle presenti Condizioni Definitive, sarà pubblicata mediante avviso che sarà disponibile sul sito internet dell'Emittente (www.goldman-sachs.it).

9. CONSIDERAZIONI DI NATURA FISCALE STATUNITENSE

Section 871(m) Ritenuta Fiscale (Withholding Tax)

Lo *U.S. Treasury Department* ha pubblicato dei regolamenti ai sensi dei quali gli importi pagati o che vengono considerati pagati su certi strumenti finanziari considerati riconducibili a dividendi su risorse Statunitensi potrebbero essere considerati, in tutto o in parte a seconda dalle circostanze, come un pagamento equivalente a dividendo ("*dividend equivalent*") il quale è soggetto a ritenuta ad un tasso pari al 30 per cento (ovvero ad un tasso inferiore ai sensi del trattato applicabile). Abbiamo stabilito che, alla data di emissione dei Certificati, i Certificati non saranno soggetti alla ritenuta fiscale ai sensi di tali regolamenti. In determinate limitate circostanze, tuttavia, è possibile che i detentori residenti negli Stati Uniti ma non cittadini Statunitensi saranno soggetti a ritenuta ai sensi di tali regolamenti relativamente ad una combinazione di operazioni considerate stipulate in connessione tra loro anche quando non è prevista alcuna ritenuta fiscale. I detentori residenti negli Stati Uniti ma non cittadini Statunitensi dovranno consultare i propri consulenti fiscali riguardo tali regolamenti, le linee guida ufficiali successivamente pubblicate e qualsiasi possibile altra qualificazione dei loro Certificati ai sensi della *federal income tax* Statunitense. Si veda la sezione "*United States Tax Considerations – Dividend Equivalent Payments*" del Prospetto di Base per una discussione più approfondita riguardo l'applicazione della *Section 871(m)* ai Certificati.

Classificazione come Debito a Fini Fiscali U.S.

Abbiamo determinate che c'è un rischio effettivo che i Certificati non saranno considerati come strumento di debito, ma saranno piuttosto considerati come contratti *forward* o derivati, ai fini dell'imposta federale sul reddito statunitense. Alla luce di tale possibilità, intendiamo considerare i Certificati nella maniera descritta alla sezione "Considerazioni sul regime fiscale Statunitense – Strumenti Finanziari emessi da GSFCI – Strumenti Finanziari che non sono Clarrificati come Debito ai Fini Fiscali Statunitensi (*United States Tax Considerations – Securities Issued by GSFCI – Securities that are not Classified as Debt for United States Tax Purposes*)" nel Prospetto di Base,

10. REGOLAMENTO RELATIVO AGLI INDICI DI RIFERIMENTO (BENCHMARKS REGULATION)

Non Applicabile.

11. DISCLAIMER RELATIVO ALL'INDICE

Non Applicabile.

ESEMPI

GLI ESEMPI CHE SONO ILLUSTRATI DI SEGUITO HANNO SOLAMENTE UNO SCOPO ILLUSTRATIVO.

Per il fine di ciascun Esempio:

- (i) L'Importo di Calcolo per Certificato è pari a EUR 1.000, e il Prezzo di Emissione è pari a EUR 1.000 per Certificato; e
- (ii) in relazione all'Attività Sottostante, il Livello della Barriera del Coupon è pari al 50 per cento (50%) del Prezzo Iniziale dell'Attività ed il Livello della Barriera è pari al 50 per cento (50%) del Prezzo Iniziale dell'Attività e il Livello Autocall è 100 per cento (100%) del Prezzo Iniziale dell'Attività.

IMPORTO DEL COUPON

Esempio 1 – nessun Esercizio Anticipato Automatico ma Importo del Coupon: Il Prezzo di Riferimento dell'Attività Sottostante per ogni Data di Valutazione (diversa dalla Data di Riferimento Finale) è inferiore al 100 per cento (100%) del Prezzo Iniziale dell'Attività ma maggiore o uguale al Livello della Barriera del Coupon.

In questo Esempio, i Certificati non saranno esercitati in tale Data di Valutazione. Un Importo del Coupon per Certificato sarà pagabile alla Data di Pagamento del Coupon immediatamente successiva a tale Data di Valutazione, e tale Importo del Coupon sarà un ammontare nella Valuta di Regolamento uguale alla al *prodotto* dell'(a) Importo di Calcolo, *moltiplicato* per (b) 0,0166, i.e. EUR 16,60.

Esempio 2 – nessun Esercizio Anticipato Automatico e nessun Importo del Coupon: Il Prezzo di Riferimento dell'Attività Sottostante per ogni Data di Valutazione (diversa dalla Data di Riferimento Finale) è inferiore al Livello della Barriera del Coupon.

In questo Esempio, i Certificati non saranno esercitati a tale Data di Valutazione e nessun Importo del Coupon sarà pagabile alla Data di Pagamento del Coupon immediatamente successiva a tale Data di Valutazione.

ESERCIZIO ANTICIPATO AUTOMATICO

Esempio 3 – Esercizio Anticipato Automatico e Importo del Coupon: Il Prezzo di Riferimento dell'Attività Sottostante per ogni Data di Valutazione prevista per il o dopo il 29 luglio 2020 (diversa dalla Data di Riferimento Finale) è maggiore o uguale al Livello Autocall.

In questo Esempio, i Certificati saranno esercitati in tale Data di Valutazione, e l'Importo pagabile in caso di Esercizio Anticipato Automatico per ciascun Certificato alla Data di Esercizio Anticipato Automatico immediatamente successiva a tale Data di Valutazione sarà un ammontare nella Valuta di Regolamento uguale all'Importo di Evento *Autocall*, i.e., EUR 1.000. In aggiunta, un Importo del Coupon per Certificato sarà pagabile alla Data di Pagamento del Coupon che cade in tale Data di Esercizio Anticipato Automatico, e tale Importo del Coupon sarà un ammontare nella Valuta di Regolamento uguale al *prodotto* dell'(i) Importo di Calcolo, *moltiplicato* per (b) 0,0166, i.e. EUR 16,60.

Esempio 4– Nessun Esercizio Anticipato Automatico ma Importo del Coupon: Il Prezzo di Riferimento dell'Attività Sottostante per ogni Data di Valutazione prevista per il o dopo il 29 luglio 2020 (diversa dalla Data di Riferimento Finale) è inferiore al Livello Autocall ma maggiore o pari al Livello della Barriera del Coupon.

In questo Esempio, i Certificati non saranno esercitati a tale Data di Valutazione. Un Importo del Coupon per Certificato sarà pagabile alla Data di Pagamento del Coupon immediatamente successiva a tale Data di Valutazione, e questo Importo del Coupon sarà un ammontare nella Valuta di Regolamento uguale alla al *prodotto* dell' (a) Importo di Calcolo, *moltiplicato* per (b) 0,0166 i.e. EUR 16,60.

Esempio 5 – nessun Esercizio Anticipato Automatico e nessun Importo del Coupon: Il Prezzo di Riferimento dell'Attività Sottostante per per ogni Data di Valutazione prevista per il o dopo il 29 luglio 2020 (diversa dalla Data di Riferimento Finale) è inferiore al Livello della Barriera del Coupon.

In questo Esempio, i Certificati non saranno esercitati in tale Data di Valutazione e nessun Importo del Coupon sarà pagabile alla Data di Pagamento del Coupon immediatamente successiva a tale Data di Valutazione.

IMPORTO DI REGOLAMENTO

Esempio 6 - scenario neutro e Importo del Coupon: i Certificati non sono stati esercitati a una Data Applicabile e il Prezzo di Chiusura Finale dell'Attività Sottostante è pari al 50 per cento (50%) o più del Prezzo Iniziale dell'Attività.

In questo Esempio, i Certificati saranno esercitati alla Data di Riferimento Finale e l'Importo di Regolamento pagabile per certificato alla Data di Scadenza sarà un ammontare nella Valuta di Regolamento uguale al 100 per cento (100%) dell'Importo di Calcolo, i.e., EUR 1.000. In aggiunta, un Importo del Coupon per Certificato sarà pagabile per ciascun Certificato alla Data di Pagamento del Coupon che occorre lo stesso giorno della Data di Scadenza, e tale Importo del Coupon sarà un ammontare nella Valuta di Regolamento uguale al prodotto tra (i) l'Importo di Calcolo, *moltiplicato* per (b) 0,0166 i.e. EUR 16,60.

Esempio 7 - scenario negativo e nessun Importo del Coupon: I Certificati non sono stati esercitati a una Data Applicabile e il Prezzo di Chiusura Finale dell'Attività Sottostante è pari al 49 per cento (49%) del Prezzo Iniziale dell'Attività.

In questo Esempio, i Certificati saranno esercitati alla Data di Riferimento Finale e l'Importo di Regolamento pagabile sarà un ammontare nella Valuta di Regolamento uguale al 49 per cento (49%) dell'Importo di Calcolo, i.e. EUR 490. Nessun Importo del Coupon sarà pagabile alla Data di Pagamento del Coupon prevista alla Data di Scadenza. **In questo esempio, un investitore che ha acquistato i Certificati al Prezzo di Emissione sosterrà una perdita sostanziale dell'ammontare investito nei Certificati (oltre a ciascuno degli Importi del Coupon ricevuti prima della Data di Scadenza).**

Esempio 8 - scenario negativo e nessun Importo del Coupon: I Certificati non sono stati esercitati a una Data Applicabile e il Prezzo di Chiusura Finale dell'Attività Sottostante è pari allo zero per cento (0%) del Prezzo Iniziale dell'Attività.

In questo Esempio, i Certificati saranno esercitati alla Data di Riferimento Finale e l'Importo di Regolamento pagabile in relazione a ciascun Certificato alla Data di Scadenza sarà zero. Nessun Importo del Coupon sarà pagabile per ciascun Certificato (del Valore Nominale) alla Data di Pagamento del Coupon che coincide con la Data di Scadenza. **In questo esempio, un investitore sosterrà una perdita totale dell'ammontare investito nei Certificati (oltre a ciascuno degli Importi del Coupon ricevuti prima della Data di Scadenza).**

NOTA DI SINTESI DELLA SPECIFICA EMISSIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI

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

SEZIONE A – INTRODUZIONE E AVVERTENZE		
A.1	Introduzione e avvertenze	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.
A.2	Autorizzazioni	Fatte salve le condizioni di seguito indicate, in relazione ad una Offerta Non Esente (come di seguito definita) di Strumenti Finanziari, l'Emittente e il Garante acconsentono all'uso del Prospetto di Base da parte di: (1) Banca del Piemonte S.p.A., via Cernaia 7- 10121 Torino, Italia, ("Offerente Iniziale Autorizzato"); (2) se l'Emittente nomina ulteriori intermediari finanziari dopo la data delle Condizioni Definitive datate 8 gennaio 2020 e ne pubblica i relativi dettagli sul proprio sito internet (www.goldman-sachs.it), ciascun intermediario finanziario i cui dettagli siano stati così pubblicati, nel caso (1) o (2) di cui sopra, fino a quando tali intermediari finanziari siano autorizzati ad effettuare tali offerte ai sensi della <i>Markets in Financial Instruments Directive</i> (Direttiva 2014/65/UE); (ciascuno un "Offerente Autorizzato" e insieme gli "Offerenti Autorizzati"). Il consenso dell'Emittente e del Garante è soggetto alle seguenti condizioni: (i) il consenso è valido solo per il periodo dall'(ed incluso) 8 gennaio 2020 al

		29 gennaio 2020 (incluso) (il "Periodo di Offerta"); (ii) il consenso è valido solo per l'uso del Prospetto di Base per Offerte Non Esenti (come di seguito definite) della tranche di Strumenti Finanziari nella Repubblica Italiana; e (iii) il consenso è soggetto alle seguenti ulteriori condizioni: L'Emittente e l'Offerente Iniziale Autorizzato hanno stipulato un accordo di collocamento in relazione ai Certificati (l' "Accordo di Collocamento"). Nel rispetto delle condizioni secondo le quali il consenso (i) è valido soltanto durante il Periodo di Offerta ed (ii) è soggetto ai termini ed alle condizioni dell'Accordo di Collocamento, l'Iniziale Offerente Autorizzato ha concordato di promuovere e collocare i Certificati nella Repubblica Italiana. Un "Offerta Non Esente" di Strumenti Finanziari è un'offerta di Strumenti Finanziari che non è coperta da un'esenzione dall'obbligo di pubblicare un prospetto ai sensi della direttiva 2003/71/CE, come modificata o sostituita. Qualsiasi persona (un "Investitore") che intenda acquistare o che acquisti Strumenti Finanziari da un Offerente Autorizzato lo farà, e le offerte e le vendite di Strumenti Finanziari a un Investitore da parte di un Offerente Autorizzato saranno svolte, in conformità ai termini e agli accordi esistenti tra tale Offerente Autorizzato e tale Investitore, compresi gli accordi in relazione al prezzo, alle allocazioni e al regolamento. L'Emittente non sarà una parte in tali accordi con gli Investitori in relazione all'offerta o alla vendita degli Strumenti Finanziari e, di conseguenza, il Prospetto di Base e le Condizioni Definitive (<i>Final Terms</i>) non conterranno tali informazioni e un investitore dovrà ottenere tali informazioni dall'Offerente Autorizzato. Le informazioni in relazione ad un'offerta al pubblico saranno rese disponibili al momento in cui tale offerta venga svolta, e tali informazioni saranno fornite anche dal relativo Offerente Autorizzato al momento di tale offerta.
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	La tabella sottostante indica le informazioni finanziarie storiche principali in relazione a GSFCI: <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2"><i>(in migliaia di USD)</i></th> <th colspan="2">Al e per il semestre concluso il (non sottoposto a revisione contabile)</th> <th colspan="2">Al e per il periodo concluso (sottoposto a revisione contabile)</th> </tr> <tr> <th>30 giugno 2019</th> <th>30 giugno 2018</th> <th>31 dicembre 2018</th> <th>31 dicembre 2017</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Utile operativo</td> <td>-27.880</td> <td>-2.746</td> <td>19.429</td> <td>35.570</td> </tr> <tr> <td>Utile d'esercizio</td> <td>-27.880</td> <td>-2.746</td> <td>19.429</td> <td>35.570</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2"><i>(in migliaia di USD)</i></th> <th>Al semestre concluso il (non sottoposto a revisione contabile)</th> <th colspan="2">Al (sottoposto a revisione contabile)</th> </tr> <tr> <th>30 giugno 2019</th> <th>31 dicembre 2018</th> <th>31 dicembre 2017</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Attività correnti</td> <td>11.543.768</td> <td>10.131.841</td> <td>2.923.466</td> </tr> <tr> <td>Attività nette</td> <td>86.088</td> <td>414.186</td> <td>13.090</td> </tr> <tr> <td>Fondi patrimoniali totali</td> <td>86.088</td> <td>414.186</td> <td>13.090</td> </tr> </tbody> </table> Non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali delle prospettive di GSFCI dal 31 dicembre 2018. Non applicabile: non vi è stato alcun cambiamento significativo nella situazione finanziaria o commerciale di GSFCI dal 30 giugno 2019.	<i>(in migliaia di USD)</i>	Al e per il semestre concluso il (non sottoposto a revisione contabile)		Al e per il periodo concluso (sottoposto a revisione contabile)		30 giugno 2019	30 giugno 2018	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017	Utile operativo	-27.880	-2.746	19.429	35.570	Utile d'esercizio	-27.880	-2.746	19.429	35.570	<i>(in migliaia di USD)</i>	Al semestre concluso il (non sottoposto a revisione contabile)	Al (sottoposto a revisione contabile)		30 giugno 2019	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017	Attività correnti	11.543.768	10.131.841	2.923.466	Attività nette	86.088	414.186	13.090	Fondi patrimoniali totali	86.088	414.186	13.090
<i>(in migliaia di USD)</i>	Al e per il semestre concluso il (non sottoposto a revisione contabile)			Al e per il periodo concluso (sottoposto a revisione contabile)																																				
	30 giugno 2019	30 giugno 2018	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017																																				
Utile operativo	-27.880	-2.746	19.429	35.570																																				
Utile d'esercizio	-27.880	-2.746	19.429	35.570																																				
<i>(in migliaia di USD)</i>	Al semestre concluso il (non sottoposto a revisione contabile)	Al (sottoposto a revisione contabile)																																						
	30 giugno 2019	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017																																					
Attività correnti	11.543.768	10.131.841	2.923.466																																					
Attività nette	86.088	414.186	13.090																																					
Fondi patrimoniali totali	86.088	414.186	13.090																																					
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	Si prega di fare riferimento all'Elemento B.5 di cui sopra. 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.																																						
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	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"). Al mese di dicembre 2018, 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. GSG riporta le proprie attività in quattro segmenti di business: Investment Banking, Institutional Client Services, Investing & Lending e Investment Management.
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	La seguente tabella mostra informazioni finanziarie fondamentali selezionate in relazione agli esercizi passati di GSG:

	selezionate sul Garante relative agli esercizi passati	<table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2"><i>(in milioni di dollari)</i></th> <th colspan="2">Al e per i nove mesi conclusi al (non sottoposti a revisione contabile)</th> <th colspan="2">Al e per l'Esercizio concluso al</th> </tr> <tr> <th>30 settembre 2019</th> <th>30 settembre 2018</th> <th>31 dicembre 2018</th> <th>31 dicembre 2017</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Ricavi totali non derivanti da interessi</td> <td>23.294</td> <td>25.760</td> <td>32.849</td> <td>29.798</td> </tr> <tr> <td>Ricavi netti, incluso il reddito derivante dall'interesse netto</td> <td>26.591</td> <td>28.536</td> <td>36.616</td> <td>32.730</td> </tr> <tr> <td>Utili (perdita) prima delle imposte</td> <td>8.262</td> <td>9.773</td> <td>12.481</td> <td>11.132</td> </tr> <tr> <td></td> <td colspan="2">Al 30 settembre (non sottoposti a revisione contabile)</td> <td colspan="2">Al 31 dicembre</td> </tr> <tr> <td><i>(in milioni di dollari)</i></td> <td>2019</td> <td></td> <td>2018</td> <td>2017</td> </tr> <tr> <td>Totale attivo</td> <td>1.007.320</td> <td></td> <td>931.796</td> <td>916.776</td> </tr> <tr> <td>Totale passivo</td> <td>915.308</td> <td></td> <td>841.611</td> <td>834.533</td> </tr> <tr> <td>Patrimonio netto</td> <td>92.012</td> <td></td> <td>90.185</td> <td>82.243</td> </tr> </tbody> </table> Non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali delle prospettive di GSG dal 31 dicembre 2018. Non applicabile: non vi è stato alcun cambiamento significativo nella situazione finanziaria o commerciale di GSG dal 30 settembre 2019.	<i>(in milioni di dollari)</i>	Al e per i nove mesi conclusi al (non sottoposti a revisione contabile)		Al e per l'Esercizio concluso al		30 settembre 2019	30 settembre 2018	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017	Ricavi totali non derivanti da interessi	23.294	25.760	32.849	29.798	Ricavi netti, incluso il reddito derivante dall'interesse netto	26.591	28.536	36.616	32.730	Utili (perdita) prima delle imposte	8.262	9.773	12.481	11.132		Al 30 settembre (non sottoposti a revisione contabile)		Al 31 dicembre		<i>(in milioni di dollari)</i>	2019		2018	2017	Totale attivo	1.007.320		931.796	916.776	Totale passivo	915.308		841.611	834.533	Patrimonio netto	92.012		90.185	82.243
<i>(in milioni di dollari)</i>	Al e per i nove mesi conclusi al (non sottoposti a revisione contabile)			Al e per l'Esercizio concluso al																																															
	30 settembre 2019	30 settembre 2018	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017																																															
Ricavi totali non derivanti da interessi	23.294	25.760	32.849	29.798																																															
Ricavi netti, incluso il reddito derivante dall'interesse netto	26.591	28.536	36.616	32.730																																															
Utili (perdita) prima delle imposte	8.262	9.773	12.481	11.132																																															
	Al 30 settembre (non sottoposti a revisione contabile)		Al 31 dicembre																																																
<i>(in milioni di dollari)</i>	2019		2018	2017																																															
Totale attivo	1.007.320		931.796	916.776																																															
Totale passivo	915.308		841.611	834.533																																															
Patrimonio netto	92.012		90.185	82.243																																															
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 (B.14)	Dipendenza del Garante da altri membri del gruppo	Vedere Elemento B.19 (B.5). GSG è una holding company e, pertanto, dipende dai dividendi, dalle distribuzioni e 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	Le attività di GSG sono svolte nei seguenti settori: (1) Investment Banking: - 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; e - 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. (2) Servizi ai Clienti Istituzionali: - Reddito Fisso, Valuta e Materie Prime, che includono l'esecuzione di																																																	

		attività per i clienti connesse al <i>market making</i> sia in contanti sia in strumenti derivati per prodotti di tassi di interesse, prodotti di credito, mutui, valute e materie prime; e Azioni, che includono l'esecuzione di 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. (3) Investimenti & Finanziamenti, che include le attività di investimento del Gruppo e la concessione di finanziamenti, incluse le attività del Gruppo di prestito per fornire risorse finanziarie ai clienti. Siffatti investimenti, alcuni dei quali sono consolidati ed i finanziamenti sono tipicamente a lungo termine. Il Gruppo effettua investimenti, alcuni dei quali sono consolidati, direttamente tramite l'attività di merchant banking e speciali situazioni del gruppo, ed indirettamente tramite i fondi che gestisce, in titoli di debito e finanziamenti, titoli azionari pubblici e privati, infrastrutture ed entità immobiliari. Il Gruppo effettua altresì finanziamenti non garantiti attraverso le proprie piattaforme. (4) Gestione degli investimenti, 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. Il segmento Gestione degli Investimenti offre inoltre servizi di consulenza patrimoniale, inclusi gestione del portafoglio e consulenza finanziaria, intermediazione ed altri servizi a investitori con patrimoni ingenti e a famiglie.
B.19 (B.16)	Proprietà e controllo del Garante	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. Vedere Elemento B.19 (B.5).
SEZIONE C – STRUMENTI FINANZIARI		
C.1	Tipo e classe degli Strumenti Finanziari	Strumenti Finanziari con regolamento in contanti (<i>cash settled Securities</i>) composti da Strumenti Finanziari Collegati ad Azioni (<i>Share Linked Securities</i>) essendo fino a 10.000 Certificati EUR <i>Phoenix Autocallable</i> (Rimborsabili Anticipatamente Automaticamente) con Durata Quattro Anni sulle azioni ordinarie di Fiat Chrysler Automobiles N.V., con scadenza il 5 febbraio 2024 (gli "Strumenti Finanziari"). ISIN: JE00BGBBP864; Codice Comune: 198689432; Valoren: 43033768

C.2	Valuta	La valuta degli Strumenti Finanziari sarà l'Euro ("EUR").
C.5	Restrizioni alla libera trasferibilità	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. Diritti derivanti da Strumenti Finanziari (se applicabile) saranno esercitabili dal titolare degli Strumenti Finanziari solo a seguito di certificazione di titolarità effettiva non statunitense. Gli Strumenti Finanziari non possono essere offerti, venduti o rivenduti negli Stati Uniti in nessun momento. Inoltre, gli Strumenti Finanziari non possono essere acquisiti da, per conto di o con il patrimonio di piani soggetti a ERISA o alla Sezione 4975 del <i>U.S. Internal Revenue Code</i> del 1986, come modificato, oltre che da taluni conti generali di società di assicurazione. Fatto salvo quanto precede, gli Strumenti Finanziari saranno liberamente trasferibili.
C.8	Diritti connessi agli Strumenti Finanziari	Diritti: Gli Strumenti Finanziari danno il diritto a ciascun portatore di Strumenti Finanziari (un "Portatore") di ricevere un 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. 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 a tutti gli altri debiti non garantiti e non subordinati del Garante. Limitazioni ai diritti: • 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 EuroTLX, un sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., (in precedenza organizzato e gestito da EuroTLX SIM S.p.A. fusa per incorporazione in Borsa Italiana S.p.A.) il quale non è un mercato regolamentato ai sensi della Direttiva 2014/65/UE sui Mercati degli Strumenti Finanziari.
C.15	Effetto dello strumento sottostante sul valore dell'investimento	L'importo pagabile sugli Strumenti Finanziari dipenderà dalla performance dell'attività sottostante. 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. Se gli Strumenti Finanziari sono esercitati anticipatamente a seguito di un Evento Autocall, l'Importo di Evento Autocall pagabile alla Data di Pagamento Autocall sarà determinato in conformità all'Elemento C.18 della presente Nota di Sintesi. Il valore degli Strumenti Finanziari e la circostanza se un Importo del Coupon è pagabile alla Data di Pagamento del Coupon o meno dipenderà dalla performance dell'attività sottostante alla Data di Osservazione del Coupon corrispondente a tale Data di Pagamento del Coupon.
C.16	Estinzione o data di scadenza	A condizione che un Evento Autocall non si verifichi o che gli Strumenti Finanziari non siano altrimenti esercitati prima della scadenza prevista, la data di scadenza è il 5 febbraio 2024, salvo rettifica corrispondente a qualsiasi adeguamento fatto ai sensi dei termini e delle condizioni.
C.17	Modalità di regolamento	Il regolamento degli strumenti finanziari avviene attraverso Euroclear Bank SA/NV / Clearstream Banking S.A.. 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.
C.18	Proventi degli strumenti finanziari	Il rendimento sugli Strumenti Finanziari deriverà da: • il potenziale pagamento di un Importo del Coupon in una Data di Pagamento del Coupon a seguito del verificarsi di un "Evento di Pagamento del Coupon" (come descritto di seguito); • il potenziale pagamento di un Importo di Evento Autocall a seguito del rimborso degli Strumenti Finanziari prima della data di scadenza programmata

a seguito del verificarsi di un “Evento *Autocall*” (come descritto di seguito);

- il potenziale pagamento di un **Importo di Rimborso Anticipato Non Programmato** al verificarsi di un rimborso anticipato non programmato degli Strumenti Finanziari (come descritto di seguito); e
- se gli Strumenti Finanziari non sono stati esercitati anticipatamente, o acquisiti e cancellati, il pagamento dell’**Importo di Regolamento** alla data di scadenza degli Strumenti Finanziari.

Coupon

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

$$(CA \times CV)$$

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

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

Definizione dei termini utilizzati in precedenza:

- **CA:** Importo di Calcolo, EUR 1.000.
- **Data di Osservazione del Coupon:** ciascuna data indicata nella colonna intitolata “Data di Osservazione del Coupon”, nella tabella sotto, salvo le modifiche in conformità ai termini e alle condizioni.
- **Data di Pagamento del Coupon:** ciascuna data indicata nella colonna intitolata “Data di Pagamento del Coupon” nella tabella sotto, salvo le modifiche in conformità ai termini e alle condizioni.
- **Evento di Pagamento del Coupon:** si veda di seguito.
- **CV:** *Coupon Value*, 0,0166.

Data di Osservazione del Coupon	Data di Pagamento del Coupon
29 aprile 2020	7 maggio 2020
29 luglio 2020	5 agosto 2020
29 ottobre 2020	5 novembre 2020

29 gennaio 2021	5 febbraio 2021
29 aprile 2021	6 maggio 2021
29 luglio 2021	5 agosto 2021
29 ottobre 2021	5 novembre 2021
31 gennaio 2022	7 febbraio 2022
29 aprile 2022	6 maggio 2022
29 luglio 2022	5 agosto 2022
31 ottobre 2022	7 novembre 2022
30 gennaio 2023	6 febbraio 2023
2 maggio 2023	9 maggio 2023
31 luglio 2023	7 agosto 2023
30 ottobre 2023	6 novembre 2023
29 gennaio 2024	5 febbraio 2024

Evento di Pagamento del Coupon

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

Definizione dei termini utilizzati in precedenza:

- **Prezzo Iniziale dell’Attività:** rispetto all’Attività Sottostante, il Prezzo di Chiusura Iniziale di tale Attività Sottostante.
- **Livello della Barriera del Coupon:** rispetto all’Attività Sottostante, il 50 per cento (50%) del Prezzo Iniziale dell’Attività di tale Attività Sottostante.
- **Valore di Riferimento della Barriera del Coupon:** il Prezzo di Riferimento dell’Attività Sottostante alla Data di Osservazione del Coupon rilevante.
- **Prezzo di Chiusura Iniziale:** il Prezzo di Riferimento dell’Attività Sottostante al 29 gennaio 2020, salvo rettifica in conformità con i termini e le condizioni.
- **Prezzo di Riferimento:** il prezzo di chiusura dell’azione dell’Azione alla data rilevante.

Autocall

Se un Evento Autocall si verifica in una Data di Osservazione *Autocall*, allora ciascuno Strumento Finanziario dovrà essere rimborsato anticipatamente e l’Emittente dovrà pagare in relazione a ciascuno Strumento Finanziario l’Importo di Evento Autocall corrispondente a tale Data di Osservazione Autocall alla Data di Pagamento Autocall immediatamente successiva.

Definizione dei termini utilizzati in precedenza:

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

Data di Osservazione Autocall	Data di Pagamento Autocall
29 luglio 2020	5 agosto
29 ottobre 2020	5 novembre 2020
29 gennaio 2021	5 febbraio 2021
29 aprile 2021	6 maggio 2021
29 luglio 2021	5 agosto 2021
29 ottobre 2021	5 novembre 2021
31 gennaio 2022	7 febbraio 2022
29 aprile 2022	6 maggio 2022
29 luglio 2022	5 agosto 2022
31 ottobre 2022	7 novembre 2022
30 gennaio 2023	6 febbraio 2023
2 maggio 2023	9 maggio 2023
31 luglio 2023	7 agosto 2023
30 ottobre 2023	6 novembre 2023

Evento Autocall

Un “**Evento Autocall**” si verifica se il Valore di Riferimento *Autocall* a qualunque Data di Osservazione *Autocall* è maggiore o uguale al Livello *Autocall* in tale Data di Osservazione *Autocall*.

Definizione dei termini utilizzati in precedenza:

- **Livello Autocall:** rispetto all’Attività Sottostante, il 100 per cento (100%) del Prezzo Iniziale dell’Attività di tale Attività Sottostante.
- **Valore di Riferimento Autocall:** il Prezzo di Riferimento dell’Attività Sottostante alla Data di Osservazione *Autocall* rilevante.

Importo di Rimborso Anticipato Non Programmato

Rimborso Anticipato Non Programmato: Gli Strumenti Finanziari potranno essere rimborsati prima della scadenza programmata (i) a scelta dell’Emittente (a) qualora l’Emittente determini che un cambiamento della legge applicabile abbia l’effetto di rendere la prestazione dell’Emittente o delle sue affiliate ai sensi degli Strumenti Finanziari o gli accordi di copertura relativi a Strumenti Finanziari,

illegali o eccessivamente onerosi (in tutto o in parte) (o vi sia una sostanziale probabilità che lo diventino nell'immediato futuro), (b) se del caso, qualora l'Agente di Calcolo determini che taluni eventi di turbativa o eventi di rettifica addizionali come previsti nei termini e nelle condizioni degli Strumenti Finanziari si siano verificati in relazione alle attività sottostanti o (ii) in virtù di comunicazione da parte di un Portatore che 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 tuo investimento iniziale e pertanto potresti perdere parte del o tutto il tuo investimento per un rimborso anticipato non programmato.

Importo di Regolamento

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

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

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

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

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

Definizione dei termini utilizzati in precedenza:

- **Prezzo di Chiusura Finale:** 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:** 29 gennaio 2024.
- **Valore di Riferimento Finale:** il Valore Finale.
- **Valore Finale:** il Prezzo di Chiusura Finale dell'Attività Sottostante.
- **Valore di Riferimento Iniziale:** il Valore Iniziale.
- **Valore Iniziale:** 100 per cento (100%) del Prezzo di Chiusura Iniziale dell'Attività Sottostante.

		• Percentuale di Rimborso (<i>Redemption Percentage</i>): 100 per cento (100%). <u>Evento Barriera</u> Un “Evento Barriera” si verifica se il Valore di Riferimento della Barriera è inferiore al Livello Barriera. Definizione dei termini utilizzati in precedenza: • Livello Barriera: il 50 per cento (50%) del Prezzo Iniziale dell’Attività dell’ Attività Sottostante. • Valore di Riferimento della Barriera: il Prezzo di Chiusura Finale dell’Attività Sottostante.						
C.19	Prezzo di esercizio/prezzo di riferimento finale del sottostante	Il prezzo di chiusura dell’azione dell’Azione sarà determinato alla Data di Riferimento Finale, salvo rettifica in conformità con i termini e le condizioni.						
C.20	Le attività sottostanti	L’attività sottostante è specificata nella colonna intitolata “Attività Sottostante” (“attività sottostante” o “Attività Sottostante”) nella tabella seguente: <table border="1" style="margin-left: auto; margin-right: auto;"> <thead> <tr> <th>Attività Sottostante</th> <th>Bloomberg / Reuters / ISIN</th> <th>Borsa</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Le azioni ordinarie di Fiat Chrysler Automobiles N.V.</td> <td>FCA IM <Equity> / FCHA.MI / NL0010877643</td> <td>Borsa Italiana</td> </tr> </tbody> </table> • Azione: l’azione ordinaria indicata nella precedente tabella nella colonna intitolata “Attività Sottostante”.	Attività Sottostante	Bloomberg / Reuters / ISIN	Borsa	Le azioni ordinarie di Fiat Chrysler Automobiles N.V.	FCA IM <Equity> / FCHA.MI / NL0010877643	Borsa Italiana
Attività Sottostante	Bloomberg / Reuters / ISIN	Borsa						
Le azioni ordinarie di Fiat Chrysler Automobiles N.V.	FCA IM <Equity> / FCHA.MI / NL0010877643	Borsa Italiana						
SEZIONE D - RISCHI								
D.2	Principali rischi che sono specifici per l’Emittente, il Gruppo e il Garante	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. 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. L'Emittente e il Garante sono soggetti ad una serie di rischi fondamentali del Gruppo: • Le attività del Gruppo sono state, e possono continuare ad essere, negativamente influenzate dalle condizioni dei mercati finanziari globali e dalle condizioni economiche in generale. • Le attività del Gruppo e quelle dei suoi clienti sono soggette ad un'ampia e diffusa regolamentazione in tutto il mondo. • Le attività del Gruppo sono state, e potrebbero essere, negativamente influenzate da valori patrimoniali in declino. Questo è particolarmente vero per quelle attività in cui esso ha posizioni nette "lunghe", riceve un compenso in base al valore del patrimonio gestito, o riceve o conferisce garanzie (<i>collateral</i>). • Le attività del Gruppo sono state, e potrebbero essere, negativamente influenzate da disfunzioni nei mercati del credito, compreso il ridotto accesso al credito e costi più elevati di ottenimento del credito. • Le attività di market-making del Gruppo sono state e potrebbero essere influenzate da cambiamenti nei livelli di volatilità del mercato. • Le attività di investment banking, client execution e investment management del Gruppo sono state influenzate negativamente e possono essere colpite in futuro da incertezze di mercato o da mancanza di fiducia tra gli investitori e gli amministratori delegati a causa di diminuzioni generali dell'attività economica ed altre condizioni economiche, geopolitiche o di mercato sfavorevoli. • Le attività di gestione degli investimenti del Gruppo possono essere influenzate dalla scarsa performance dei suoi prodotti di investimento o da una preferenza di un cliente per prodotti diversi da quelli offerti dal Gruppo o per prodotti che generano costi più bassi. • Il Gruppo può incorrere in perdite a causa di processi e strategie di gestione del rischio inefficaci. • La liquidità, la redditività e le attività del Gruppo potrebbero essere negativamente influenzate dall'incapacità di accedere ai mercati dei capitali di debito o di vendere attività o da una riduzione dei suoi credit rating o da un aumento dei suoi spread creditizi. • La mancata identificazione e risoluzione appropriata dei potenziali conflitti di interesse potrebbe influenzare negativamente le attività del Gruppo. • Una carenza nei sistemi operativi o nelle infrastrutture del Gruppo, o in quelle di terze parti, così come un errore umano o cattiva condotta, potrebbero mettere in pericolo la liquidità del Gruppo, interrompere le attività del Gruppo, comportare la divulgazione di informazioni riservate, danneggiare la reputazione del Gruppo e causare perdite.

		• La mancanza di protezione dei sistemi di computer del Gruppo, delle reti e delle informazioni, e delle informazioni dei clienti del Gruppo, contro attacchi 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. • 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. • Le attività del Gruppo, la redditività e la liquidità possono essere negativamente influenzate dalla Brexit. • Le attività del Gruppo, la redditività e la liquidità possono essere negativamente influenzate dal deterioramento della qualità del credito, o dal default, di terzi parti che devono al Gruppo denaro, strumenti finanziari o altre attività, o terze parti di cui esso detiene strumenti finanziari o obbligazioni. • La concentrazione del rischio aumenta il potenziale di perdite significative nelle attività di market-making, sottoscrizione (underwriting), investimento e prestito del Gruppo. • Il settore dei servizi finanziari è sia altamente competitivo sia intercorrelato. • Il Gruppo affronta rischi maggiori dal momento che nuove iniziative di business lo portano a negoziare con una gamma più ampia di clienti e controparti e lo espongono a nuove classi di attività e nuovi mercati. • I risultati del Gruppo potrebbero essere incisi negativamente dalla composizione della propria base di clienti. • Le operazioni in derivati e la ritardata liquidazione potrebbero esporre il Gruppo a rischi imprevisti e perdite potenziali. • Talune attività del Gruppo, fonti di finanziamento e prodotti finanziari potrebbero essere incisi negativamente da cambiamenti nell'interruzione degli Interbank Offered Rates (IBORs), in particolare del LIBOR. • Talune aziende del Gruppo e i propri finanziamenti potrebbe essere incisi negativamente da modifiche a tassi di riferimento, valute, indici, panieri o EFTs ai quali prodotti le offerte del Gruppo o finanziamenti che lo stesso ottiene sono collegati. • Le attività del Gruppo potrebbero essere negativamente influenzate se esso non fosse in grado di assumere e mantenere personale qualificato. • Il Gruppo potrebbe essere negativamente influenzata da un maggiore controllo regolamentare e governativo o pubblicità negativa. • Una significativa responsabilità civile o penale o un significativo intervento normativo nei confronti del Gruppo potrebbero avere effetti finanziari negativi sostanziali o causare notevoli danni alla reputazione, che a loro volta potrebbero seriamente danneggiare le prospettive di business del Gruppo.

		• La crescita del commercio elettronico e l'introduzione di nuove tecnologie di trading potrebbe influenzare negativamente l'attività del Gruppo e potrebbe aumentare la concorrenza. • Le attività del Gruppo relative alle merci, soprattutto quelle relative alle sue materie prime fisiche, sottopongono il Gruppo ad un'ampia regolamentazione e comportano alcuni rischi potenziali, inclusi rischi ambientali, di reputazione e ad altri rischi che potrebbero esporlo a significative responsabilità e costi. • Nello svolgimento delle proprie attività nel mondo, il Gruppo è soggetto a rischi politici, economici, giuridici, operativi e ad altri rischi che sono insiti nel fatto di operare in molti paesi. • Il Gruppo può incorrere in perdite a seguito di eventi imprevedibili o catastrofici, tra cui l'emergere di una pandemia, attacchi terroristici, eventi meteorologici estremi o altre calamità naturali. • 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	Principali rischi che sono specifici degli Strumenti Finanziari	• Il vostro capitale è a rischio. A seconda della performance dei sottostanti, potreste perdere parte o tutto il vostro investimento. • Potreste anche perdere una parte o tutto il vostro investimento negli Strumenti Finanziari qualora: ◦ 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 imprevedibile 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. • A seconda della performance delle Attività Sottostanti, potreste non ricevere alcun interesse o coupon sul vostro investimento. • I vostri Strumenti Finanziari potrebbero non avere un mercato di

		negoziante 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. • Il potenziale di aumento del valore degli Strumenti Finanziari è limitato in quanto il pagamento massimo alla scadenza è soggetto a un cap. • 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. <i>Rischi connessi agli Strumenti Finanziari legati alle attività sottostanti:</i> • Il valore degli e il rendimento sugli Strumenti Finanziari dipende dalla performance di tali attività sottostanti, che può essere soggetta a cambiamenti imprevedibili nel tempo. • 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 delle attività sottostanti 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 delle azioni dipende da molti fattori non prevedibili. • Potreste ricevere un rendimento inferiore sugli Strumenti Finanziari di quello che avreste ricevuto dall'investimento diretto nelle azioni in quanto non riceverete il valore dei dividendi. • L'emittente di un'azione può adottare tutti i provvedimenti in relazione ad una azione senza riguardo per i vostri interessi quali portatori degli Strumenti Finanziari, e una di queste azioni potrebbe influire negativamente sul valore e rendimento degli Strumenti Finanziari.

		• 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 proventi	I proventi netti dell'offerta saranno utilizzati dall'Emittente per fornire fondi ulteriori alle proprie attività operative e per altri scopi societari generali.
E.3	Termini condizioni dell'offerta	e Un'offerta degli Strumenti Finanziari può essere effettuata in modo diverso che ai sensi dell'articolo 3(2) della Direttiva Prospetti nella Repubblica Italiana ("Giurisdizione di Offerta al Pubblico") durante il periodo dall'8 gennaio 2020 (incluso) al 29 gennaio 2020 (incluso) ("Periodo di Offerta") da parte dell'Offerente Autorizzato, salvo chiusura anticipata o estensione del Periodo di Offerta. Gli Investitori possono presentare domanda di sottoscrizione dei Certificati durante il normale orario di apertura delle banche in Italia presso le filiali dell'Offerente Autorizzato dall'8 gennaio 2020 (incluso) al 29 gennaio 2020 (incluso) salvo chiusura anticipata o estensione del Periodo di Offerta. I Certificati possono essere collocati in Italia in luogo diverso dalla sede legale o dalle dipendenze dei collocatori (c.d. "<i>offerta fuori sede</i>"), mediante consulenti finanziari abilitati all'offerta fuori sede, ai sensi dell'articolo 30 del D. Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998, come modificato (il "Testo Unico della Finanza"), durerà dall'8 gennaio 2020 (incluso) al 22 gennaio 2020 (incluso), salvo chiusura anticipata o estensione del Periodo di Offerta. Ai sensi dell'articolo 30, comma 6, del Testo Unico della Finanza, gli effetti delle sottoscrizioni effettuate "fuori sede" sono sospesi per un periodo di sette giorni a partire dalla data di sottoscrizione. In tale periodo, gli investitori hanno diritto di recedere dalla sottoscrizione senza sostenere alcuna spesa o corrispettivo, dandone avviso direttamente al collocatore di riferimento. I Certificati possono anche essere collocati mediante tecniche di comunicazione a distanza in conformità all'articolo 32 del Testo Unico della Finanza durante il periodo dall'8 gennaio 2020 (incluso) al 15 gennaio 2020 (incluso), salvo chiusura anticipata o estensione del Periodo di Offerta. In questo caso, gli investitori possono sottoscrivere i Certificati, dopo essere stati identificati dal relativo collocatore, usando le proprie password personali e/o i loro codici identificativi. Ai sensi dell'articolo 67-duodicesimo del D.Lgs. n. 206/2005 come modificato (il cosiddetto "Codice del Consumo"), la validità e l'efficacia dei contratti sottoscritti sono sospese per un periodo di quattordici giorni dalla data della sottoscrizione. Durante tale periodo gli investitori hanno il diritto di recedere dalla sottoscrizione dandone comunicazione al relativo collocatore senza sostenere alcuna spesa o corrispettivo. Il Prezzo di Offerta è EUR 1.000 per Strumento Finanziario (il "Prezzo di

		Emissione"). L'Emittente si riserva il diritto, d'accordo con gli Offerenti Autorizzati, di aumentare il numero di Strumenti Finanziari che saranno emessi durante il Periodo di Offerta. L'Offerta degli Strumenti Finanziari è subordinata alla loro emissione e condizionata all'ammissione a negoziazione degli Strumenti Finanziari sul mercato EuroTLX (un sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (in precedenza organizzato e gestito da EuroTLX SIM S.p.A. fusa per incorporazione in Borsa Italiana S.p.A.), che non è un mercato regolamentato ai fini della Direttiva 2014/65/UE sui Mercati degli Strumenti Finanziari) entro la data di emissione, ovvero il 31 gennaio 2020. Rispetto a ciascun Offerente Autorizzato e i suoi clienti, le offerte di Strumenti Finanziari sono inoltre soggette alle condizioni che possono essere concordate tra i medesimi e/o previste dagli accordi in essere tra i medesimi.
E.4	Interessi che sono significativi per l'emissione/l'offerta, inclusi interessi confliggenti	In relazione al collocamento degli Strumenti Finanziari, l'Emittente pagherà a ciascun Offerente Autorizzato una commissione di collocamento per Certificato pari a fino al 2,00 per cento (2,00%) del Prezzo di Emissione relativamente agli Strumenti Finanziari collocati da tale Offerente Autorizzato. Fatta eccezione per quanto indicato sopra, per quanto a conoscenza dell'Emittente, nessuna persona coinvolta nell'emissione degli Strumenti Finanziari ha un interesse rilevante per l'offerta, compresi interessi in conflitto.
E.7	Spese stimate a carico dell'investitore	Non applicabile. Non ci sono spese stimate a carico dell'investitore da parte dell'Emittente o da parte di ciascun Offerente Autorizzato.