

**Final Terms dated June 28, 2019**

**GOLDMAN SACHS FINANCE CORP INTERNATIONAL LTD**

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

**Issue of up to USD 30,000,000 Five-Year Quanto USD Conditional Memory-to-Fixed Rate Coupon Notes  
linked to the EURO STOXX<sup>®</sup> Select Dividend 30 Index (Price EUR), due August 14, 2024  
(referred to by the Distributor as "GSFCI Memory USD EURO STOXX<sup>®</sup> Select Dividend 30  
– Agosto 2024")**

**(the "Notes" or the "Securities")**

**Guaranteed by The Goldman Sachs Group, Inc.**

**CONTRACTUAL TERMS**

Terms used herein shall have the same meaning as in the General Note Conditions and the Coupon Payout Conditions set forth in the base prospectus dated February 20, 2019 (the "**Base Prospectus**") as supplemented by the supplements to the Base Prospectus dated March 5, 2019, March 28, 2019, April 23, 2019 and May 17, 2019 which together constitute a base prospectus for the purposes of Directive 2003/71/EC (as amended or superseded) (the "**Prospectus Directive**"). This document constitutes the Final Terms of the Notes described herein for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive and must be read in conjunction with such Base Prospectus as so supplemented. Full information on the Issuer, the Guarantor and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Base Prospectus as so supplemented. The Base Prospectus and the supplements to the Base Prospectus are available for viewing at [www.bourse.lu](http://www.bourse.lu) and during normal business hours at the registered office of the Issuer, and copies may be obtained from the specified office of the Luxembourg Paying Agent. These Final Terms are available for viewing at [www.goldman-sachs.it](http://www.goldman-sachs.it), [www.mpscapitalervices.it](http://www.mpscapitalervices.it) and [www.mps.it](http://www.mps.it).

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

1. **Tranche Number:** One.
2. **Specified Currency or Currencies:** USD.
3. **Aggregate Nominal Amount:**
  - (i) Series: Up to USD 30,000,000.
  - (ii) Tranche: Up to USD 30,000,000.
4. **Issue Price:** 100 per cent. (100%) of the Aggregate Nominal

- Amount.
5. **Specified Denomination:** USD 2,000.
  6. **Calculation Amount:** USD 2,000.
  7. **Issue Date:** August 14, 2019.
  8. **Maturity Date:** Scheduled Maturity Date is August 14, 2024.
    - (i) **Strike Date:** Not Applicable.
    - (ii) **Relevant Determination Date (General Note Condition 2(a)):** Final Reference Date.
    - (iii) **Scheduled Determination Date:** Not Applicable.
    - (iv) **First Maturity Date Specific Adjustment:** Not Applicable.
    - (v) **Second Maturity Date Specific Adjustment:** Applicable.
      - **Specified Day(s) for the purposes of "Second Maturity Date Specific Adjustment":** 10 Business Days.
      - **Maturity Date Business Day Convention for the purposes of "Second Maturity Date Specific Adjustment":** Following Business Day Convention.
    - (vi) **Business Day Adjustment:** Not Applicable.
    - (vii) **Maturity Date Roll on Payment Date Adjustment:** Not Applicable.
  9. **Underlying Asset(s):** The Index (as defined below).

#### VALUATION PROVISIONS

10. **Valuation Date(s):** July 31, 2020, August 2, 2021, August 1, 2022, July 31, 2023 and July 31, 2024.
  - **Final Reference Date:** The Valuation Date scheduled to fall on July 31, 2024.
11. **Entry Level Observation Dates:** Not Applicable.
12. **Initial Valuation Date(s):** August 14, 2019.
13. **Averaging:** Not Applicable.
14. **Asset Initial Price:** In respect of the Underlying Asset, the Initial Closing Price.

- |     |   |                 |
|-----|---|-----------------|
| 15. | <b>Adjusted Asset Final Reference Date:</b>   | Not Applicable. |
| 16. | <b>Adjusted Asset Initial Reference Date:</b> | Not Applicable. |
| 17. | <b>FX (Final) Valuation Date:</b>             | Not Applicable. |
| 18. | <b>FX (Initial) Valuation Date:</b>           | Not Applicable. |
| 19. | <b>Final FX Valuation Date:</b>               | Not Applicable. |
| 20. | <b>Initial FX Valuation Date:</b>             | Not Applicable. |

**COUPON PAYOUT CONDITIONS**

- |     |  |  |
|-----|--|--|
| 21. | <b>Coupon Payout Conditions:</b>                                       | Applicable.  |
| 22. | <b>Interest Basis:</b>   | Conditional Coupon and 4.00 per cent. (4.00%) Fixed Rate, subject as provided in the Coupon Payout Conditions.                           |
| 23. | <b>Fixed Interest Commencement Date:</b>                               | August 14, 2023.   |
| 24. | <b>Fixed Rate Note Conditions (General Note Condition 7):</b>          | Applicable.  |
|     | (i) Rate(s) of Interest:   | 4.00 per cent. (4.00%) payable annually in arrear.   |
|     | (ii) Interest Payment Date(s):   | August 14, 2024, subject to adjustment in accordance with the Business Day Convention.<br><br>The Interest Period shall be "Unadjusted". |
|     | (iii) Fixed Coupon Amount(s):  | Not Applicable.  |
|     | (iv) Broken Amount(s):   | Not Applicable.  |
|     | (v) Day Count Fraction:  | Actual/Actual (ICMA).  |
|     | (vi) Step Up Fixed Rate Note Conditions (General Note Condition 7(e)): | Not Applicable.  |
|     | (vii) Business Day Convention:   | Following Business Day Convention.   |
| 25. | <b>BRL FX Conditions (Coupon Payout Condition 1.1(c)):</b>             | Not Applicable.  |
| 26. | <b>FX Security Conditions (Coupon Payout Condition 1.1(d)):</b>        | Not Applicable.  |
| 27. | <b>Floating Rate Note Conditions (General Note Condition 8):</b>       | Not Applicable.  |
| 28. | <b>Change of Interest Basis (General Note Condition 9):</b>            | Not Applicable.  |
| 29. | <b>Conditional Coupon (Coupon Payout</b>                               | Applicable.  |

**Condition 1.3):**

- (i) Deferred Conditional Coupon: Not Applicable.
  - (ii) Memory Coupon (Deferred): Not Applicable.
  - (iii) Coupon Payment Event: Applicable, for the purposes of the definition of "Coupon Payment Event" in the Coupon Payout Conditions, Coupon Barrier Reference Value greater than or equal to the Coupon Barrier Level is applicable in respect of each Coupon Observation Date.
  - (iv) Coupon Barrier Reference Value: Coupon Barrier Closing Price.
  - (v) Coupon Barrier Level: In respect of a Coupon Observation Date and an Underlying Asset, the amount set forth for the Underlying Asset in the Contingent Coupon Table in the column entitled "Coupon Barrier Level" in the row corresponding to the Coupon Observation Date.
    - (a) Coupon Barrier Level 1: Not Applicable.
    - (b) Coupon Barrier Level 2: Not Applicable.
  - (vi) Coupon Observation Date: Each date set forth in the Contingent Coupon Table in the column entitled "Coupon Observation Date".
  - (vii) Coupon Barrier Observation Period: Not Applicable.
  - (viii) Memory Coupon: Applicable.
  - (ix) Coupon Value: In respect of a Coupon Observation Date, the amount set forth in the Contingent Coupon Table in the column entitled "Coupon Value" in the row corresponding to such Coupon Observation Date.
  - (x) Coupon Payment Date: In respect of a Coupon Observation Date, the date set forth in the Contingent Coupon Table in the column entitled "Coupon Payment Date" in the row corresponding to such Coupon Observation Date.
    - (a) First Coupon Payment Date Specific Adjustment: Not Applicable.
    - (b) Second Coupon Payment Date Specific Adjustment: Applicable in respect of each Coupon Payment Date other than the Maturity Date.
      - Specified Number of Business Day(s) for the purposes of "Second Coupon Payment Date Specific Adjustment": 10 Business Days.
      - Relevant Coupon Payment Determination Date: The Coupon Observation Date corresponding to such Coupon Payment Date.
-

<b>CONTINGENT COUPON TABLE</b>			
<b>Coupon Observation Date</b>	<b>Coupon Payment Date</b>	<b>Coupon Value</b>	<b>Coupon Barrier Level</b>
The Valuation Date scheduled to fall on July 31, 2020	August 14, 2020	0.04	100 per cent. (100%) of the Asset Initial Price
The Valuation Date scheduled to fall on August 2, 2021	August 14, 2021	0.08	100 per cent. (100%) of the Asset Initial Price
The Valuation Date scheduled to fall on August 1, 2022	August 14, 2022	0.12	100 per cent. (100%) of the Asset Initial Price
The Valuation Date scheduled to fall on July 31, 2023	August 14, 2023	0.16	100 per cent. (100%) of the Asset Initial Price

30. **Range Accrual Coupon (Coupon Payout Condition 1.4):** Not Applicable.

#### **AUTOCALL PAYOUT CONDITIONS**

31. **Automatic Early Redemption (General Note Condition 10(j)):** Not Applicable.

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

#### **REDEMPTION PROVISIONS**

33. **Redemption/Payment Basis:** Redemption at par.

34. **Redemption at the option of the Issuer (General Note Condition 10(b)):** Not Applicable.

35. **Redemption at the option of Noteholders (General Note Condition 10(c)):** Not Applicable.

36. **Zero Coupon Note Conditions:** Not Applicable.

37. **Final Redemption Amount of each Note (General Note Condition 10(a)):** USD 2,000 per Calculation Amount.

#### **FINAL REDEMPTION AMOUNT PAYOUT CONDITIONS**

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

39. **Multiple Limb Payout (Payout Condition 1.2):** Not Applicable.

40. **Barrier Event Conditions (Payout Condition 2):** Not Applicable.

41. **Trigger Event Conditions (Payout Condition 3):** Not Applicable.
42. **Currency Conversion:** Not Applicable.
43. **Physical Settlement (General Note Condition 12(a)):** Not Applicable.
44. **Non-scheduled Early Repayment Amount:** Fair Market Value.
- Adjusted for any reasonable expenses and costs: Applicable.

**SHARE LINKED NOTE / INDEX LINKED NOTE / COMMODITY LINKED NOTE / FX LINKED NOTE / INFLATION LINKED NOTE**

45. **Type of Notes:** The Notes are Index Linked Notes – the Index Linked Conditions are applicable.
46. **Share Linked Notes:** Not Applicable.
47. **Index Linked Notes:** Applicable.
- (i) Single Index or Index Basket: Single Index.
- (ii) Name of Index(ices): EURO STOXX<sup>®</sup> Select Dividend 30 Index (Price EUR) (*Bloomberg Code: SD3E <Index>; Reuters Code: .SD3E*) (the "**Index**").
- (iii) Type of Index: Multi-Exchange Index.
- (iv) Exchange(s): As specified in Index Linked Condition 7.
- (v) Related Exchange(s): All Exchanges.
- (vi) Options Exchange: Not Applicable.
- (vii) Index Sponsor: STOXX Limited.
- (viii) Valuation Time: Default Valuation Time.
- (ix) Latest Reference Date: Not Applicable.
- (x) Index-Linked Derivatives Contract Provisions: Not Applicable.
- (xi) Single Index and Reference Dates – Consequences of Disrupted Days: Applicable in respect of each Reference Date – as specified in Index Linked Condition 1.1.
- (a) Maximum Days of Disruption: As specified in Index Linked Condition 7.
- (b) No Adjustment: Not Applicable.
- (xii) Single Index and Averaging Reference Dates – Consequences of Disrupted

Days:

- |  |  |
|--|--|
| (xiii) Index Basket and Reference Dates – Basket Valuation (Individual Scheduled Trading Day and Individual Disrupted Day):          | Not Applicable.  |
| (xiv) Index Basket and Averaging Reference Dates – Basket Valuation (Individual Scheduled Trading Day and Individual Disrupted Day): | Not Applicable.  |
| (xv) Index Basket and Reference Dates – Basket Valuation (Common Scheduled Trading Day but Individual Disrupted Day):                | Not Applicable.  |
| (xvi) Index Basket and Averaging Reference Dates – Basket Valuation (Common Scheduled Trading Day but Individual Disrupted Day):     | Not Applicable.  |
| (xvii) Index Basket and Reference Dates – Basket Valuation (Common Scheduled Trading Day and Common Disrupted Day):                  | Not Applicable.  |
| (xviii) Index Basket and Averaging Reference Dates – Basket Valuation (Common Scheduled Trading Day and Common Disrupted Day):       | Not Applicable.  |
| (xix) Fallback Valuation Date:   | Not Applicable.  |
| (xx) Index Modification:   | Calculation Agent Adjustment.  |
| (xxi) Index Cancellation:  | Calculation Agent Adjustment.  |
| (xxii) Index Disruption:   | Calculation Agent Adjustment.  |
| (xxiii) Administrator/Benchmark Event:   | Calculation Agent Adjustment.  |
| (xxiv) Change in Law:  | Applicable.  |
| (xxv) Correction of Index Level:   | Applicable.  |
| (xxvi) Correction Cut-off Date:  | Default Correction Cut-off Date is applicable in respect of each Reference Date. |
| (xxvii) Index Disclaimer:  | Applicable to an Index.  |
| 48. <b>Commodity Linked Notes (Single Commodity or Commodity Basket):</b>  | Not Applicable.  |

49. **Commodity Linked Notes (Single Commodity Index or Commodity Index Basket):** Not Applicable.
50. **FX Linked Notes:** Not Applicable.
51. **Inflation Linked Notes:** Not Applicable.
52. **EIS Notes:** Not Applicable.
53. **Multi-Asset Basket Linked Notes:** Not Applicable.

**GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE NOTES**

54. **FX Disruption Event/CNY FX Disruption Event/Currency Conversion Disruption Event (General Note Condition 13):** Not Applicable.
55. **Rounding (General Note Condition 22):**
- (i) Non-Default Rounding – calculation values and percentages: Not Applicable.
  - (ii) Non-Default Rounding – amounts due and payable: Not Applicable.
  - (iii) Other Rounding Convention: Not Applicable.
56. **Additional Business Centre(s):** TARGET.
- Non-Default Business Day: Not Applicable.
57. **Form of Notes:** Registered Notes.
- Global Registered Note registered in the name of a nominee for a common depository for Euroclear and Clearstream, Luxembourg exchangeable for Individual Note Certificates in the limited circumstances described in the Global Registered Note.
58. **Additional Financial Centre(s) relating to Payment Business Days:** TARGET.
- Non-Default Payment Business Day: Not Applicable.
59. **Principal Financial Centre:** The Principal Financial Centre in relation to USD is the State of New York.
- Non-Default Principal Financial Centre: Applicable.
60. **Instalment Notes (General Note Condition 10(q)):** Not Applicable.
61. **Minimum Trading Number (General Note** One Note (corresponding to a nominal amount of USD



	<b>Condition 5(f):</b>	2,000).
62.	<b>Permitted Trading Multiple (General Note Condition 5(f)):</b>	One Note (corresponding to a nominal amount of USD 2,000).
63.	<b>Record Date (General Note Condition 11):</b>	Not Applicable.
64.	<b>Calculation Agent (General Note Condition 18):</b>	Goldman Sachs International.

## DISTRIBUTION

65.	<b>Method of distribution:</b>	Non-syndicated.
	(i) If syndicated, names and addresses of Managers and underwriting commitments:	Not Applicable.
	(ii) Date of Subscription Agreement:	Not Applicable.
	(iii) If non-syndicated, name and address of Dealer:	Goldman Sachs International, Peterborough Court, 133 Fleet Street, London EC4A 2BB, England.
66.	<b>Non-exempt Offer:</b>	An offer of the Notes may be made by MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. ("MPSCS" or the "Lead Manager"), through Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. (the "Distributor") other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in Italy ("Public Offer Jurisdiction") during the period from June 28, 2019 until August 9, 2019 ("Offer Period") (subject to early termination as described below under "Terms and Conditions of the Offer-Conditions to which the offer is subject"). See further paragraph entitled "Terms and Conditions of the Offer" below.
67.	<b>Prohibition of Sales to EEA Retail Investors:</b>	Not Applicable.

Signed on behalf of Goldman Sachs Finance Corp International Ltd:

By: .....

Duly authorised

## OTHER INFORMATION

1. **LISTING AND ADMISSION TO TRADING** MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. ("MPSCS" or the "Lead Manager") will apply for the Notes to be admitted to trading on EuroTLX<sup>®</sup>, a Multilateral Trading Facility ("MTF") managed by EuroTLX SIM S.p.A., which is not a regulated market for the purposes of Directive 2014/65/EU on Markets in Financial Instruments. MPSCS expects that trading of the Notes on the MTF EuroTLX<sup>®</sup> will commence, at the latest, within five TARGET Settlement Days from the Issue Date, but no assurances can be given that admission to trading will be granted (or, if granted, will be granted by the Issue Date). MPSCS will act as liquidity provider (specialist) in accordance with the conditions of the Regulation of EuroTLX<sup>®</sup>, available for viewing on the website [www.eurotlx.com](http://www.eurotlx.com). The execution of sale and purchase orders on the MTF denominated EuroTLX<sup>®</sup> will occur pursuant to the operational rules of the MTF, published on the website [www.eurotlx.com](http://www.eurotlx.com).  
  
There is no duty to maintain the listing (if any) of the Notes on the relevant stock exchange(s) over their entire lifetime. The Notes may be suspended from trading and/or de-listed at any time in accordance with applicable rules and regulations of the relevant stock exchange(s).
2. **ESTIMATED TOTAL EXPENSES RELATED TO THE ADMISSION TO TRADING** Not Applicable.
3. **LIQUIDITY ENHANCEMENT AGREEMENTS** Not Applicable.
4. **RATINGS** Not Applicable.
5. **INTERESTS OF NATURAL AND LEGAL PERSONS INVOLVED IN THE ISSUE**

In connection with the sale of the Notes, Goldman Sachs International will pay (i) the selling fee of between a minimum of 2.40 per cent. (2.40%) and a maximum of 2.60 per cent. (2.60%) of the face amount of the Notes through the Lead Manager to Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. (the "Distributor") and (ii) the management fee of between a minimum of 0.096 per cent. (0.096%) and a maximum of 0.104 per cent. (0.104%) of the face amount of the Notes to the Lead Manager. The selling fee and the management fee will be published not later than five TARGET Settlement Days after close of the Offer Period on the websites of the Issuer ([www.goldman-sachs.it](http://www.goldman-sachs.it)), the Lead Manager ([www.mpscapitalervices.it](http://www.mpscapitalervices.it)) and the Distributor ([www.mps.it](http://www.mps.it)). Goldman Sachs International may resell any Notes it purchases as principal to other brokers or dealers at a discount, which may include all or part

of the discount the agent received from us. If all the Notes are not sold at the initial offering price, the agent may change the offering price and the other selling terms. This may give risk to a potential conflict of interest as highlighted in Risk Factor 10.2 in the Base Prospectus.

The Lead Manager acts (a) as hedging counterparty of Goldman Sachs International, which is part of the same group of the Issuer and the Guarantor, in relation to the issuance of the Notes and (b) as liquidity provider, providing bid/ask quotes for the Notes for the benefit of the Noteholders. An application shall be made for the Notes to be admitted to trading on the Euro TLX<sup>®</sup>, on which the Lead Manager acts as specialist. This may give risk to a potential conflict of interest as highlighted in Risk Factor 12.1 in the Base Prospectus.

## 6. REASONS FOR THE OFFER, ESTIMATED NET PROCEEDS AND TOTAL EXPENSES

(i) Reasons for the offer: The net proceeds of the offer will be used by the Issuer to provide additional funds for its operations and for other general corporate purposes.

(ii) Estimated net proceeds: Up to USD 30,000,000 less the fees described below.

(iii) Estimated total expenses: In connection with the sale of the Notes, Goldman Sachs International will pay (i) the selling fee of between a minimum of 2.40 per cent. (2.40%) and a maximum of 2.60 per cent. (2.60%) of the face amount of the Notes through the Lead Manager to the Distributor (the "**Selling Fee**") and (ii) the management fee of between a minimum of 0.096 per cent. (0.096%) and a maximum of 0.104 per cent. (0.104%) of the face amount of the Notes to the Lead Manager (the "**Management Fee**").

The Selling Fee and the Management Fee will be published not later than five TARGET Settlement Days after close of the Offer Period on the websites of the Issuer ([www.goldman-sachs.it](http://www.goldman-sachs.it)), the Lead Manager ([www.mpscapitalervices.it](http://www.mpscapitalervices.it)) and the Distributor ([www.mps.it](http://www.mps.it)).

7. **YIELD:** Not Applicable.

## 8. PERFORMANCE AND VOLATILITY OF THE UNDERLYING ASSET

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

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

## 9. OPERATIONAL INFORMATION

Any Clearing System(s) other than Euroclear Bank S.A./N.V. and Clearstream Banking S.A. and the relevant identification number(s): Not Applicable.

Delivery:	Delivery against payment.
Names and addresses of additional Paying Agent(s) (if any):	Not Applicable.
Operational contact(s) for Fiscal Agent:	eq-sd-operations@gs.com.
Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility:	No.  Whilst the designation is specified as "no" at the date of these Final Terms, should the Eurosystem eligibility criteria be amended in the future such that the Notes are capable of meeting them the Notes may then be deposited with one of the ICSDs as common safekeeper, and registered in the name of a nominee of one of the ICSDs acting as common safekeeper. Note that this does not necessarily mean that the Notes will then be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra day credit operations by the Eurosystem at any time during their life. Such recognition will depend upon the ECB being satisfied that Eurosystem eligibility criteria have been met.

#### 10. TERMS AND CONDITIONS OF THE OFFER

Offer Period:	An offer of the Notes may be made by Lead Manager through the Distributor other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in the Public Offer Jurisdictions during the period commencing on (and including) June 28, 2019 and ending on (and including) August 9, 2019 (subject to early termination as described below under " <i>Terms and Conditions of the Offer – Conditions to which the offer is subject</i> ").
Offer Price:	100 per cent. (100%) of the Issue Price.  The Offer Price includes the Selling Fee and Management Fee described under paragraph 6(iii) of this section "Other Information" above.
Conditions to which the offer is subject:	The Issuer may, at any time during the Offer Period, after consultation with the Lead Manager, terminate early the Offer Period and immediately suspend the acceptance of additional orders without any prior notice. If the Offer Period is terminated early, a notice to that effect will be published on the websites <a href="http://www.goldman-sachs.it">www.goldman-sachs.it</a> , <a href="http://www.mpsc capitalservices.it">www.mpsc capitalservices.it</a> and <a href="http://www.mps.it">www.mps.it</a> . In addition, the Issuer may in certain situations, including a material change in its financial position,

results of operations or prospects, a change in applicable law or a proposed change in law, at any time following the publication of these Final Terms and prior to the Issue Date, and after consultation with the Lead Manager, terminate the offer and not issue any Notes. For the avoidance of doubt, if any application has been made by a potential investor and the Issuer exercises such right, no potential investor shall be entitled to subscribe or otherwise acquire the Notes.

Description of the application process:

A prospective investor in the Notes should contact the Distributor for details of the application process in order to purchase the Notes during the Offer Period. A prospective investor in the Notes will invest in accordance with the arrangements existing between the Distributor and its customers relating to the placement and subscription of securities generally.

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

Not Applicable.

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

The minimum application per investor will be USD 2,000 in nominal amount of the Notes. The maximum face amount of the Notes to be issued is USD 30,000,000, subject to an increase, after consultation with the Lead Manager, upon publication of a notice at [www.goldman-sachs.it](http://www.goldman-sachs.it), [www.mpscapitalervices.it](http://www.mpscapitalervices.it) and [www.mps.it](http://www.mps.it).

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

The Notes will be issued on the Issue Date against payment to the Issuer of the net subscription moneys.

Investors will be notified by the Distributor of their allocations of Notes in accordance with the arrangements existing between the Distributor and its customers relating to the placement and subscription of Securities.

The Issuer estimates that the Notes will be delivered to the subscribers' respective book-entry securities account on or around the Issue Date.

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

The results of the offer will be available on the following websites not later than five TARGET Settlement Days after close of the Offer Period, [www.goldman-sachs.it](http://www.goldman-sachs.it), [www.mpscapitalervices.it](http://www.mpscapitalervices.it) and [www.mps.it](http://www.mps.it).

Procedure for exercise of any right of pre-emption, negotiability of subscription rights and treatment of subscription rights not exercised:	Not Applicable.
Whether tranche(s) have been reserved for certain countries:	The Notes will be offered to the public in the Public Offer Jurisdiction.
Process for notification to applicants of the amount allotted and the indication whether dealing may begin before notification is made:	Each investor will be notified by the Distributor of its allocation in accordance with the arrangements existing between the Distributor and its customers relating to the placement and subscription of Securities  No dealings in the Securities may take place prior to the Issue Date.
Amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscriber or purchaser:	Not Applicable.  Please refer to "Italian Tax Considerations" in the section entitled "Taxation" in the Base Prospectus.
Name(s) and address(es), to the extent known to the Issuer, of the placers in the various countries where the offer takes place:	MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. (acting as Lead Manager), Via Leone Pancaldo 4, 50132 Firenze (Italy); and Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. (acting as Distributor), Piazza Salimbeni, 3, 53100 Siena, Italy.

#### **Consent to use the Base Prospectus**

Identity of financial intermediary(ies) that are allowed to use the Base Prospectus:	MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A., Via Leone Pancaldo 4, 50132 Firenze (Italy); and Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., Piazza Salimbeni, 3, 53100 Siena, Italy.
Offer period during which subsequent resale or final placement of Notes by financial intermediaries can be made:	The Offer Period.
Conditions attached to the consent:	The Issuer consents to the use of the Base Prospectus in connection with the making of an offer of the Securities to the public requiring the prior publication of a prospectus under the Prospectus Directive (a " <b>Non-exempt Offer</b> ") by the financial intermediary/ies (each, an " <b>Authorised Offeror</b> ") in the Public Offer Jurisdiction during the Offer Period.  The Issuer and the Authorised Offerors have entered into a distribution agreement with respect to the Notes (the " <b>Distribution Agreement</b> "). The consent of the Issuer is also subject to the terms

and conditions of the Distribution Agreement.

## 11. UNITED STATES TAX CONSIDERATIONS

### Section 871(m) Withholding Tax

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

## 12. BENCHMARKS REGULATION

The EURO STOXX<sup>®</sup> Select Dividend 30 Index (Price EUR) is provided by STOXX Limited. As at the date of these Final Terms, STOXX Limited does not appear in the register of administrators and benchmarks established and maintained by ESMA pursuant to article 36 of the Benchmarks Regulation.

## 13. INDEX DISCLAIMER

### EURO STOXX<sup>®</sup> Select Dividend 30 Index (Price EUR) (the "Index")

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

STOXX and its Licensors do not:

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

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

- STOXX and its Licensors do not make any warranty, express or implied and disclaim any and all warranty about:
  - the results to be obtained by the Securities, the owners of the Securities or any other person in connection with the use of the Index and the data included in the Index;



- the accuracy or completeness of the Index and its data; and
  - the merchantability and the fitness for a particular purpose or use of the Index and its data.
- STOXX and its Licensors will have no liability for any errors, omissions or interruptions in the Index or its data.
- Under no circumstances will STOXX or its Licensors be liable for any lost profits or indirect, punitive, special or consequential damages or losses, even if STOXX or its Licensors knows that they might occur.

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

## EXAMPLES

### THE EXAMPLES PRESENTED BELOW ARE FOR ILLUSTRATIVE PURPOSES ONLY.

For the purposes of each Example:

- (i) the Calculation Amount is USD 2,000 and the Specified Denomination of each Note is USD 2,000;
- (ii) in respect of the Underlying Asset, the Coupon Barrier Level is 100 per cent. (100%) of the Asset Initial Price of such Underlying Asset; and
- (iii) in respect of the Interest Period ending on (but excluding) the Interest Payment Date scheduled to fall on August 14, 2024, the Day Count Fraction is deemed to be one.

### CONDITIONAL COUPON AMOUNT

**Example 1 – Coupon Payment Event:** *The Reference Price in respect of the Underlying Asset on the Valuation Date scheduled to fall on August 1, 2022 is greater than or equal to the Coupon Barrier Level.*

In this Example, a Coupon Amount will be payable per nominal amount of each Note equal to the Calculation Amount on the Coupon Payment Date immediately following such Valuation Date, and such Coupon Amount will be an amount in the Specified Currency equal to the *difference* between (i) the *product* of (a) the Calculation Amount, *multiplied* by (b) 0.12, *minus* (ii) the *aggregate* of the Coupon Amounts (if any) per Note previously paid on the Coupon Payment Dates preceding such Coupon Payment Date.

**Example 2 – no Coupon Payment Event:** *The Reference Price of the Underlying Asset on the Valuation Date scheduled to fall on August 1, 2022 is less than the Coupon Barrier Level.*

In this Example, no Coupon Amount will be payable on the Coupon Payment Date immediately following such Valuation Date.

### INTEREST AMOUNT

An Interest Amount will be payable per nominal amount of each Note equal to the Calculation Amount on the Interest Payment Date scheduled to fall on August 14, 2024, and such Interest Amount will be an amount in the Specified Currency equal to the *product* of (i) the Calculation Amount, *multiplied* by (ii) 4.00 per cent. (4.00%), and further *multiplied* by (iii) the Day Count Fraction applicable to the Interest Period ending on (but excluding) such Interest Payment Date, i.e., USD 80.00.

### FINAL REDEMPTION AMOUNT

The Notes will be redeemed on the Maturity Date and the Final Redemption Amount payable in respect of each Calculation Amount of the Notes will be an amount in the Specified Currency equal to the Calculation Amount, i.e., USD 2,000.

## ISSUE-SPECIFIC SUMMARY OF THE SECURITIES

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

<b>SECTION A – INTRODUCTION AND WARNINGS</b>		
A.1	<b>Introduction and warnings</b>	<p>This summary should be read as an introduction to the Base Prospectus. Any decision to invest in the securities should be based on consideration of the Base Prospectus as a whole by the investor. Where a claim relating to the information contained in the Base Prospectus is brought before a court, the plaintiff investor might, under the national legislation of the member states, have to bear the costs of translating the Base Prospectus before the legal proceedings are initiated. Civil liability attaches only to those persons who have tabled the summary including any translation thereof, but only if the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus, key information in order to aid investors when considering whether to invest in such Securities.</p>
A.2	<b>Consents</b>	<p>Subject to the conditions set out below, in connection with a Non-exempt Offer (as defined below) of Securities, the Issuer and the Guarantor consent to the use of the Base Prospectus by:</p> <p>(1) MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A., Via Leone Pancaldo 4, 50132 Firenze (Italy) (the "<b>Lead Manager</b>"); and</p> <p>(2) Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., Piazza Salimbeni, 3, 53100 Siena, Italy (the "<b>Distributor</b>"),</p> <p>in the case of (1) or (2) above, for as long as such financial intermediaries are authorised to make such offers under the Markets in Financial Instruments Directive (Directive 2014/65/EU)</p> <p>(each an "<b>Authorised Offeror</b>" and together the "<b>Authorised Offerors</b>").</p> <p>The consent of the Issuer and the Guarantor is subject to the following conditions:</p> <p>(i) the consent is only valid during the period from (and including) June 28, 2019 to (and including) August 9, 2019 (the "<b>Offer Period</b>");</p> <p>(ii) the consent only extends to the use of the Base Prospectus to make Non-exempt Offers (as defined below) of the tranche of Securities in the Republic of Italy; and</p> <p>(iii) the consent is also subject to the terms and conditions of the distribution agreement entered into by the Issuer and the Authorised Offerors with respect to the Notes.</p> <p>A "<b>Non-exempt Offer</b>" of Securities is an offer of Securities that is not within an exemption from the requirement to publish a prospectus under Directive 2003/71/EC, as amended or superseded.</p> <p><b>Any person (an "Investor") intending to acquire or acquiring any Securities from an Authorised Offeror will do so, and offers and sales of Securities to an Investor by an Authorised Offeror will be made, in accordance with any terms and other arrangements in place between such Authorised Offeror and such Investor including as to price, allocations and</b></p>

		settlement arrangements. The Issuer will not be a party to any such arrangements with Investors in connection with the offer or sale of the Securities and, accordingly, the Base Prospectus and the Final Terms will not contain such information and an Investor must obtain such information from the Authorised Offeror. Information in relation to an offer to the public will be made available at the time such sub-offer is made, and such information will also be provided by the relevant Authorised Offeror at the time of such offer.																									
<b>SECTION B – ISSUER AND GUARANTOR</b>																											
B.1	<b>Legal and commercial name of the Issuer</b>	Goldman Sachs Finance Corp International Ltd ("GSFCI" or the "Issuer").																									
B.2	<b>Domicile, legal form, legislation and country of incorporation of the Issuer</b>	GSFCI is a public limited liability company incorporated in Jersey. GSFCI mainly operates under Jersey law. The registered office of GSFCI is 22 Grenville Street, St. Helier, Jersey JE4 8PX.																									
B.4b	<b>Known trends with respect to the Issuer</b>	Not applicable; there are no known trends affecting GSFCI and the industries in which it operates.																									
B.5	<b>The Issuer's group</b>	GSFCI is a wholly-owned subsidiary of GS Global Markets, Inc. ("GS GM"). GS GM is a wholly-owned subsidiary of The Goldman Sachs Group, Inc. ("GSG" or the "Guarantor").																									
B.9	<b>Profit forecast or estimate</b>	Not applicable; GSFCI has not made any profit forecasts or estimates.																									
B.10	<b>Audit report qualifications</b>	Not applicable; there are no qualifications in the audit report of GSFCI on its historical financial information.																									
B.12	<b>Selected historical key financial information of the Issuer</b>	<p>The following table shows selected key historical financial information in relation to GSFCI:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2"><i>(in USD thousands)</i></th> <th colspan="2">As at and for the year ended</th> </tr> <tr> <th>December 31, 2018</th> <th>December 31, 2017</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Operating profit</td> <td>19,429</td> <td>35,570</td> </tr> <tr> <td>Profit for the financial period</td> <td>19,429</td> <td>35,570</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2"><i>(in USD thousands)</i></th> <th colspan="2">As at</th> </tr> <tr> <th>December 31, 2018</th> <th>December 31, 2017</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Current assets</td> <td>10,131,841</td> <td>2,923,466</td> </tr> <tr> <td>Net assets</td> <td>414,186</td> <td>13,090</td> </tr> <tr> <td>Total shareholders' funds</td> <td>414,186</td> <td>13,090</td> </tr> </tbody> </table> <p>There has been no material adverse change in the prospects of GSFCI since December 31, 2018.</p> <p>Not applicable: there has been no significant change in the financial or trading position particular to GSFCI subsequent to December 31, 2018.</p>	<i>(in USD thousands)</i>	As at and for the year ended		December 31, 2018	December 31, 2017	Operating profit	19,429	35,570	Profit for the financial period	19,429	35,570	<i>(in USD thousands)</i>	As at		December 31, 2018	December 31, 2017	Current assets	10,131,841	2,923,466	Net assets	414,186	13,090	Total shareholders' funds	414,186	13,090
<i>(in USD thousands)</i>	As at and for the year ended																										
	December 31, 2018	December 31, 2017																									
Operating profit	19,429	35,570																									
Profit for the financial period	19,429	35,570																									
<i>(in USD thousands)</i>	As at																										
	December 31, 2018	December 31, 2017																									
Current assets	10,131,841	2,923,466																									
Net assets	414,186	13,090																									
Total shareholders' funds	414,186	13,090																									
B.13	<b>Recent events material to the evaluation of the Issuer's solvency</b>	Not applicable; there have been no recent events particular to GSFCI which are to a material extent relevant to the evaluation of GSFCI's solvency.																									
B.14	<b>Issuer's position</b>	Please refer to Element B.5 above.																									

	<b>in its corporate group</b>	GSFCI is part of a group of companies of which The Goldman Sachs Group, Inc. is the holding company, and transacts with, and depends on, entities within such group accordingly.		
B.15	<b>Principal activities</b>	The principal activity of GSFCI is the issuance of structured notes, warrants and certificates. The securities issued by GSFCI are sold to Goldman Sachs International. The proceeds of such issuances are on-lent to other members of the corporate group.		
B.16	<b>Ownership and control of the Issuer</b>	GSFCI is a wholly-owned subsidiary of GS GM. GS GM is a wholly-owned subsidiary of The Goldman Sachs Group, Inc. See also Element B.5.		
B.17	<b>Rating of the Issuer or the Securities</b>	Not applicable; no rating has been assigned to GSFCI or the Securities.		
B.18	<b>Nature and scope of the Guaranty</b>	The payment obligations of GSFCI in respect of the Securities are guaranteed by The Goldman Sachs Group, Inc. (" <b>GSG</b> " or the " <b>Guarantor</b> ") pursuant to a guaranty governed by laws of the State of New York dated November 22, 2018 as may be amended and/or replaced from time to time (the " <b>Guaranty</b> "). The Guaranty will rank <i>pari passu</i> with all other unsecured and unsubordinated indebtedness of GSG.		
B.19 (B.1)	<b>Name of Guarantor</b>	The Goldman Sachs Group, Inc.		
B.19 (B.2)	<b>Domicile, legal form, legislation and country of incorporation of the Guarantor</b>	GSG is incorporated in the State of Delaware in the United States as a corporation pursuant to the Delaware General Corporation Law. GSG is located at 200 West Street, New York, New York 10282, USA.		
B.19 (B.4b)	<b>Known trends with respect to the Guarantor</b>	GSG's prospects will be affected, potentially adversely, by developments in global, regional and national economies, including in the U.S. movements and activity levels, in financial, commodities, currency and other markets, interest rate movements, political and military developments throughout the world, client activity levels and legal and regulatory developments in the United States and other countries where GSG does business.		
B.19 (B.5)	<b>The Guarantor's group</b>	GSG is a bank holding company and a financial holding company regulated by the Board of Governors of the Federal Reserve System. GSG's U.S. depository institution subsidiary, Goldman Sachs Bank USA, is a New York State-chartered bank. GSG is the parent holding company of the group of companies comprising GSG and its consolidated subsidiaries (the " <b>Group</b> ").  As of December 2018, the Group had offices in over 30 countries and 46 per cent. of its headcount was based outside the Americas. The Group's clients are located worldwide and the Group is an active participant in financial markets around the world.  GSG reports its activities in four business segments: Investment Banking, Institutional Client Services, Investing & Lending and Investment Management.		
B.19 (B.9)	<b>Profit forecast or estimate</b>	Not applicable; GSG has not made any profit forecasts or estimates.		
B.19 (B.10)	<b>Audit report qualifications</b>	Not applicable; there are no qualifications in the audit report of GSG.		
B.19 (B.12)	<b>Selected historical key financial information of</b>	The following table shows selected key historical financial information in relation to GSG:  <table style="margin-left: auto; margin-right: auto;"> <thead> <tr> <th style="text-align: center;">As at and for the three months ended (unaudited)</th> <th style="text-align: center;">As at and for the Year ended</th> </tr> </thead> </table>	As at and for the three months ended (unaudited)	As at and for the Year ended
As at and for the three months ended (unaudited)	As at and for the Year ended			

	<b>the Guarantor</b>	<p>(in USD millions)</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th><b>March 31, 2019</b></th> <th><b>March 31, 2018</b></th> <th><b>December 31, 2018</b></th> <th><b>December 31, 2017</b></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Total non-interest revenues</td> <td>7,589</td> <td>9,162</td> <td>32,849</td> <td>29,798</td> </tr> <tr> <td>Net revenues, including net interest income</td> <td>8,807</td> <td>10,080</td> <td>36,616</td> <td>32,730</td> </tr> <tr> <td>Pre-tax earnings/(loss)</td> <td>2,719</td> <td>3,419</td> <td>12,481</td> <td>11,132</td> </tr> </tbody> </table> <p style="text-align: right;"><b>As at December 31</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>(in USD millions)</th> <th><b>As at March 31, 2019 (unaudited)</b></th> <th><b>2018</b></th> <th><b>2017</b></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Total assets</td> <td>925,349</td> <td>931,796</td> <td>916,776</td> </tr> <tr> <td>Total liabilities</td> <td>835,076</td> <td>841,611</td> <td>834,533</td> </tr> <tr> <td>Total shareholders' equity:</td> <td>90,273</td> <td>90,185</td> <td>82,243</td> </tr> </tbody> </table> <p>There has been no material adverse change in the prospects of GSG since December 31, 2018.</p> <p>Not applicable: there has been no significant change in the financial or trading position of GSG since March 31, 2019.</p>		<b>March 31, 2019</b>	<b>March 31, 2018</b>	<b>December 31, 2018</b>	<b>December 31, 2017</b>	Total non-interest revenues	7,589	9,162	32,849	29,798	Net revenues, including net interest income	8,807	10,080	36,616	32,730	Pre-tax earnings/(loss)	2,719	3,419	12,481	11,132	(in USD millions)	<b>As at March 31, 2019 (unaudited)</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	Total assets	925,349	931,796	916,776	Total liabilities	835,076	841,611	834,533	Total shareholders' equity:	90,273	90,185	82,243
	<b>March 31, 2019</b>	<b>March 31, 2018</b>	<b>December 31, 2018</b>	<b>December 31, 2017</b>																																		
Total non-interest revenues	7,589	9,162	32,849	29,798																																		
Net revenues, including net interest income	8,807	10,080	36,616	32,730																																		
Pre-tax earnings/(loss)	2,719	3,419	12,481	11,132																																		
(in USD millions)	<b>As at March 31, 2019 (unaudited)</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>																																			
Total assets	925,349	931,796	916,776																																			
Total liabilities	835,076	841,611	834,533																																			
Total shareholders' equity:	90,273	90,185	82,243																																			
B.19 (B.13)	<b>Recent events material to the evaluation of the Guarantor's solvency</b>	Not applicable; there have been no recent events particular to GSG which are to a material extent relevant to the evaluation of GSG's solvency.																																				
B.19 (B.14)	<b>Dependence upon other members of the Guarantor's group</b>	See Element B.19 (B.5). GSG is a holding company and, therefore, depends on dividends, distributions and other payments from its subsidiaries to fund dividend payments and to fund all payments on its obligations, including debt obligations.																																				
B.19 (B.15)	<b>Principal activities</b>	<p>The Group's activities are conducted in the following segments:</p> <p>(1) <b>Investment Banking:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Financial Advisory, which includes strategic advisory assignments with respect to mergers and acquisitions, divestitures, corporate defence activities, restructurings and spin-offs, risk management and derivative transactions directly related to these client advisory assignments; and</li> <li>• Underwriting, which includes public offerings and private placements, including local and cross-border transactions and acquisition finance, of a wide range of securities, loans and other financial instruments, and derivative transactions directly related to these client underwriting activities.</li> </ul> <p>(2) <b>Institutional Client Services:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Fixed Income, Currency and Commodities, which includes client execution activities related to making markets in both cash and derivative instruments for interest rate products, credit products, mortgages, currencies and commodities; and</li> <li>• Equities, which includes client execution activities related to making markets in equity products and commissions and fees from executing and clearing institutional client transactions on</li> </ul>																																				

		<p>major stock, options and futures exchanges worldwide, as well as over-the-counter transactions. Equities also includes the Group's securities services business, which provides financing, securities lending and other prime brokerage services to institutional clients, including hedge funds, mutual funds, pension funds and foundations, and generates revenues primarily in the form of interest rate spreads or fees.</p> <p>(3) <b>Investing &amp; Lending</b>, which includes the Group's investing activities and the origination of loans, including the Group's lending activities, to provide financing to clients. These investments, some of which are consolidated, and loans are typically longer-term in nature. The Group makes investments, some of which are consolidated, directly through its merchant banking business and special situations group, and indirectly through funds that it manages, in debt securities and loans, public and private equity securities, infrastructure and real estate entities. The Group also makes unsecured loans through its digital platform.</p> <p>(4) <b>Investment Management</b>, which provides investment management services and offers investment products (primarily through separately managed accounts and commingled vehicles, such as mutual funds and private investment funds) across all major asset classes to a diverse set of institutional and individual clients. Investment Management also offers wealth advisory services, including portfolio management and financial counselling, and brokerage and other transaction services to high-net-worth individuals and families."</p>																		
B.19 (B.16)	<b>Ownership and control of the Guarantor</b>	<p>Not applicable; GSG is a publicly-held company listed on the New York Stock Exchange and is not directly or indirectly owned or controlled by any shareholders or affiliated group of shareholders.</p> <p>See Element B.19 (B.5).</p>																		
B.19 (B.17)	<b>Rating of the Guarantor</b>	<p>The following table sets forth the Guarantor's unsecured credit ratings. A rating is not a recommendation to buy, sell or hold any of the Securities. Any or all of these ratings are subject to revision or withdrawal at any time by the assigning rating organization. Each rating should be evaluated independently of any other rating. The ratings shown below are the Guarantor's own ratings and should not be treated as ratings of the Securities. If Securities are rated, the ratings assigned to the relevant Securities may be different to the ratings of the Guarantor:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Short-Term Debt</th> <th>Long-Term Debt</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Dominion Bond Rating Service Limited</td> <td>R-1 (middle)</td> <td>A (high)</td> </tr> <tr> <td>Fitch, Inc.</td> <td>F1</td> <td>A</td> </tr> <tr> <td>Moody's Investors Service</td> <td>P-2</td> <td>A3</td> </tr> <tr> <td>Standard &amp; Poor's</td> <td>A-2</td> <td>BBB+</td> </tr> <tr> <td>Rating and Investment Information, Inc.</td> <td>a-1</td> <td>A</td> </tr> </tbody> </table>		Short-Term Debt	Long-Term Debt	Dominion Bond Rating Service Limited	R-1 (middle)	A (high)	Fitch, Inc.	F1	A	Moody's Investors Service	P-2	A3	Standard & Poor's	A-2	BBB+	Rating and Investment Information, Inc.	a-1	A
	Short-Term Debt	Long-Term Debt																		
Dominion Bond Rating Service Limited	R-1 (middle)	A (high)																		
Fitch, Inc.	F1	A																		
Moody's Investors Service	P-2	A3																		
Standard & Poor's	A-2	BBB+																		
Rating and Investment Information, Inc.	a-1	A																		
<b>SECTION C – SECURITIES</b>																				
C.1	<b>Type and class of Securities</b>	<p>Cash settled Securities comprised of Index Linked Securities, being up to USD 30,000,000 Five-Year Quanto USD Conditional Memory-to-Fixed Rate Coupon Notes linked to the EURO STOXX® Select Dividend 30 Index (Price EUR), due August 14, 2024 (the "<b>Securities</b>").</p> <p>ISIN: XS1985785259; Common Code: 198578525; Valoren: 48252474.</p>																		
C.2	<b>Currency</b>	The currency of the Securities will be United States Dollar (" <b>USD</b> ").																		
C.5	<b>Restrictions on the free transferability</b>	The Securities, the Guaranty and (if applicable) securities to be delivered upon exercise or settlement of the Securities may not be offered, sold, resold, exercised, traded or delivered within the United States or to U.S. persons as defined in Regulation S under the Securities Act (" <b>Regulation S</b> "), except																		

		<p>pursuant to an exemption from, or in a transaction not subject to, the registration requirements of the Securities Act and applicable state securities law.</p> <p>The Securities may not be offered, sold or resold in or into the United States at any time.</p> <p>Further, the Securities may not be acquired by, on behalf of, or with the assets of any plans subject to ERISA or Section 4975 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended, other than certain insurance company general accounts.</p> <p>Subject to the above, the Securities will be freely transferable.</p>
C.8	<b>Rights attached to the securities</b>	<p><b>Rights:</b> The Securities give the right to each holder of Securities (a "<b>Holder</b>") to receive a potential return on the Securities (see Element C.18 below), together with certain ancillary rights such as the right to receive notice of certain determinations and events and to vote on future amendments. The terms and conditions are governed under English law.</p> <p><b>Ranking:</b> The Securities are direct, unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer and rank equally with all other direct, unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer. The Guaranty will rank equally with all other unsecured and unsubordinated indebtedness of GSG.</p> <p><b>Limitations to rights:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Notwithstanding that the Securities are linked to the performance of the underlying asset(s), Holders do not have any rights in respect of the underlying asset(s).</li> <li>• The terms and conditions of the Securities contain provisions for calling meetings of Holders to consider matters affecting their interests generally and these provisions permit defined majorities to bind all Holders, including Holders who did not attend and vote at the relevant meeting and Holders who voted in a manner contrary to the majority. Further, in certain circumstances, the Issuer may amend the terms and conditions of the Securities, without the Holders' consent.</li> <li>• The terms and conditions of the Securities permit the Issuer and the Calculation Agent (as the case may be), on the occurrence of certain events and in certain circumstances, without the Holders' consent, to make adjustments to the terms and conditions of the Securities, to redeem the Securities prior to maturity, (where applicable) to postpone valuation of the underlying asset(s) or scheduled payments under the Securities, to change the currency in which the Securities are denominated, to substitute the Issuer with another permitted entity subject to certain conditions, and to take certain other actions with regard to the Securities and the underlying asset(s) (if any).</li> </ul>
C.9	<b>Rights attached to the securities including ranking and any limitation to those rights, interest provisions, yield and representative of the holders</b>	<p>Please refer to Element C.8 above.</p> <p>The return on the Securities will derive from:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• the payment on the relevant payment date(s) of an amount on account of <b>Interest</b>;</li> <li>• the potential payment of a <b>Coupon Amount</b> on a Coupon Payment Date following the occurrence of a "Coupon Payment Event" (as described below);</li> <li>• the potential payment of a <b>Non-scheduled Early Repayment Amount</b> upon an unscheduled early redemption of the Securities (as described below); and</li> <li>• if the Securities are not previously redeemed, or purchased and cancelled, the payment of the <b>Final Redemption Amount</b> on the</li> </ul>



maturity date of the Securities.

\_\_\_\_\_

**Interest**

The Securities bear interest from August 14, 2023 ("**Fixed Interest Commencement Date**") at the Rate of Interest.

The interest amount payable on the Interest Payment Date scheduled to fall on August 14, 2024 (subject to adjustment for non-business days) in respect of each Security shall be calculated by multiplying the Rate of Interest by the Calculation Amount, and further multiplying the product by the relevant day count fraction applicable to the Interest Period ending on the date on which such Interest Payment Date is scheduled to fall, and rounding the resultant figure in accordance with the terms and conditions.

The Rate of Interest for an Interest Period shall be as specified in the Interest Rate Table below in the column entitled "Rate of Interest" in the row corresponding to such Interest Period.

<b>Interest Rate Table</b>	
<b>Interest Period</b>	<b>Rate of Interest</b>
The Interest Period commencing on (and including) the Fixed Interest Commencement Date and ending on (but excluding) the date on which the Interest Payment Date scheduled to fall on August 14, 2024 is scheduled to fall	4.00 per cent. (4.00%)

Defined terms used above:

- **Calculation Amount:** USD 2,000.
- **Interest Commencement Date:** the Fixed Interest Commencement Date.
- **Interest Payment Date:** August 14, 2024.
- **Interest Period:** Each period commencing on, and including, the date on which an Interest Payment Date is scheduled to fall (or the Interest Commencement Date in respect of the first Interest Period) and ending on, but excluding, the date on which the next Interest Payment Date is scheduled to fall.

\_\_\_\_\_

**Coupon**

If a Coupon Payment Event has occurred in respect of a Coupon Observation Date, then a Coupon Amount in USD calculated in accordance with the following formula will be payable in respect of each nominal amount of each Security equal to the Calculation Amount on the Coupon Payment Date corresponding to such Coupon Observation Date in the table below:

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

If no Coupon Payment Event has occurred on a Coupon Observation Date, then no Coupon Amount will be payable on the Coupon Payment Date corresponding to such Coupon Observation Date.

Defined terms used above:

- **APCA:** Aggregate Preceding Coupon Amounts, being the sum of each Coupon Amount paid in respect of one Security on all Coupon Payment

Date(s) (if any) preceding the relevant Coupon Payment Date.

- **CA:** Calculation Amount, USD 2,000.
- **Coupon Observation Date:** each date set out in the column entitled "Coupon Observation Date" in the table below, subject to adjustment in accordance with the terms and conditions.
- **Coupon Payment Date:** each date set out in the column entitled "Coupon Payment Date" in the table below, subject to adjustment in accordance with the terms and conditions.
- **Coupon Payment Event:** see below.
- **CV:** Coupon Value, being the amount in the column entitled "Coupon Value (CV)" in the same row as the relevant Coupon Observation Date set out in the table below.

Coupon Observation Date	Coupon Payment Date	Coupon Value (CV)	Coupon Barrier Level
July 31, 2020	August 14, 2020	0.04	100 per cent. (100%) of the Asset Initial Price
August 2, 2021	August 14, 2021	0.08	100 per cent. (100%) of the Asset Initial Price
August 1, 2022	August 14, 2022	0.12	100 per cent. (100%) of the Asset Initial Price
July 31, 2023	August 14, 2023	0.16	100 per cent. (100%) of the Asset Initial Price

**Coupon Payment Event**

A "**Coupon Payment Event**" occurs if the Coupon Barrier Reference Value of any Underlying Asset is greater than or equal to its Coupon Barrier Level on a Coupon Observation Date.

Defined terms used above:

- **Asset Initial Price:** in respect of the Underlying Asset, the Initial Closing Price of such Underlying Asset.
- **Coupon Barrier Level:** in respect of a Coupon Observation Date and an Underlying Asset, the percentage of the Asset Initial Price of such Underlying Asset specified in the column entitled "Coupon Barrier Level" in the same row as such Coupon Observation Date in the table above.
- **Coupon Barrier Reference Value:** the Reference Price of the Underlying Asset on the relevant Coupon Observation Date.
- **Initial Closing Price:** the Reference Price of the Underlying Asset on August 14, 2019, subject to adjustment in accordance with the terms and conditions.
- **Reference Price:** the closing index level of the Index for the relevant date.

**Non-scheduled Early Repayment Amount**

**Unscheduled early redemption:** The Securities may be redeemed prior to the scheduled maturity (i) at the Issuer's option (a) if the Issuer determines a change in applicable law has the effect that performance by the Issuer or its affiliates under the Securities or hedging transactions relating to the Securities has

		<p>become (or there is a substantial likelihood in the immediate future that it will become) unlawful or impracticable (in whole or in part), (b) where applicable, if the Calculation Agent determines that certain additional disruption events or adjustment events as provided in the terms and conditions of the Securities have occurred in relation to the underlying asset(s) or (ii) upon notice by a Holder declaring such Securities to be immediately repayable due to the occurrence of an event of default which is continuing.</p> <p>In such case, the Non-scheduled Early Repayment Amount payable on such unscheduled early redemption shall be, for each Security, an amount representing the fair market value of the Security taking into account all relevant factors less all costs incurred by the Issuer or any of its affiliates in connection with such early redemption, including those related to unwinding of any underlying and/or related hedging and funding arrangement.</p> <p><b>The Non-scheduled Early Repayment Amount may be less than your initial investment and therefore you may lose some or all of your investment on an unscheduled early redemption.</b></p> <p style="text-align: center;">_____</p> <p><b>Indication of Yield:</b> Not Applicable.</p> <p style="text-align: center;">_____</p> <p style="text-align: center;"><b><u>Redemption</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• The maturity date for the Securities shall be August 14, 2024.</li> <li>• Unless previously redeemed or purchased and cancelled, each Security will be redeemed by the Issuer on the maturity date by payment of USD 2,000 per Calculation Amount of Securities.</li> </ul> <p><b>Representative of holders of Securities:</b> Not applicable; the Issuer has not appointed any person to be a representative of the holders of Securities.</p>						
C.10	<b>Derivative component in the interest payment</b>	<p>Please refer to Element C.9 above.</p> <p>The underlying asset is specified in the column entitled "Underlying Asset" (the "<b>underlying asset</b>" or "<b>Underlying Asset</b>"), in the table below.</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: center;">Underlying Asset</th> <th style="text-align: center;">Bloomberg / Reuters</th> <th style="text-align: center;">Index Sponsor</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="text-align: center;">EURO STOXX® Select Dividend 30 Index (Price EUR)</td> <td style="text-align: center;">SD3E &lt;Index&gt; / .SD3E</td> <td style="text-align: center;">STOXX Limited</td> </tr> </tbody> </table> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Index:</b> the index set forth in the table above in the column entitled "Underlying Asset".</li> </ul>	Underlying Asset	Bloomberg / Reuters	Index Sponsor	EURO STOXX® Select Dividend 30 Index (Price EUR)	SD3E <Index> / .SD3E	STOXX Limited
Underlying Asset	Bloomberg / Reuters	Index Sponsor						
EURO STOXX® Select Dividend 30 Index (Price EUR)	SD3E <Index> / .SD3E	STOXX Limited						
C.11	<b>Admission to trading on a regulated market</b>	<p>Not applicable; the Securities will not be admitted to trading on any regulated market, but application will be made to admit the Securities to trading on the Euro TLX market, a multilateral trading facility organised and managed by Euro TLX SIM S.p.A., which is not a regulated market for the purposes of Directive 2014/65/EU on Markets in Financial Instruments.</p>						
<b>SECTION D – RISKS</b>								
D.2	<b>Key risks that are specific to the Issuer, the Guarantor and the Group</b>	<p>The payment of any amount due on the Securities is subject to our credit risk as well as the credit risk of the Guarantor. The Securities are our unsecured obligations, and the Guaranty thereof is an unsecured obligation of the Guarantor. Neither the Securities nor the Guaranty are bank deposits, and neither are insured or guaranteed by the UK Financial Services Compensation Scheme, the Jersey Depositors Compensation Scheme, the U.S. Federal Deposit Insurance Corporation, the U.S. Deposit Insurance Fund or any other government or governmental or private agency or deposit protection scheme in any jurisdiction. The value of and return on your Securities will be subject to our credit risk and that of the Guarantor and to changes in the market's view of</p>						

		<p>our creditworthiness and that of the Guarantor.</p> <p>References in Elements B.12 and B.19 (B.12) above to the "prospects" and "financial or trading position" of the Issuer and Guarantor (as applicable), are specifically to their respective ability to meet their full payment obligations under the Securities (in the case of GSFICI) or Guaranty (in the case of GSG) in a timely manner. Material information about the Issuer's and the Guarantor's respective financial condition and prospects is included in each of the Issuer's and the Guarantor's annual and interim reports. You should be aware, however, that each of the key risks highlighted below could have a material adverse effect on the Issuer's and the Guarantor's businesses, operations, financial and trading position and prospects, which, in turn, could have a material adverse effect on the return investors receive on the Securities.</p> <p>The Issuer and the Guarantor are subject to a number of key risks of the Group:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• The Group's businesses have been and may continue to be adversely affected by conditions in the global financial markets and economic conditions generally.</li> <li>• The Group's businesses and those of its clients are subject to extensive and pervasive regulation around the world.</li> <li>• The Group's businesses have been and may be adversely affected by declining asset values. This is particularly true for those businesses in which it has net "long" positions, receives fees based on the value of assets managed, or receives or posts collateral.</li> <li>• The Group's businesses have been and may be adversely affected by disruptions in the credit markets, including reduced access to credit and higher costs of obtaining credit.</li> <li>• The Group's market-making activities have been and may be affected by changes in the levels of market volatility.</li> <li>• The Group's investment banking, client execution and investment management businesses have been adversely affected and may in the future be adversely affected by market uncertainty or lack of confidence among investors and CEOs due to general declines in economic activity and other unfavourable economic, geopolitical or market conditions.</li> <li>• The Group's investment management business may be affected by the poor investment performance of its investment products or a client preference for products other than those which the Group offers or for products that generate lower fees.</li> <li>• The Group may incur losses as a result of ineffective risk management processes and strategies.</li> <li>• The Group's liquidity, profitability and businesses may be adversely affected by an inability to access the debt capital markets or to sell assets or by a reduction in its credit ratings or by an increase in its credit spreads.</li> <li>• A failure to appropriately identify and address potential conflicts of interest could adversely affect the Group's businesses.</li> <li>• A failure in the Group's operational systems or infrastructure, or those of third parties, as well as human error or malfeasance, could impair the Group's liquidity, disrupt the Group's businesses, result in the disclosure of confidential information, damage the Group's reputation and cause losses.</li> <li>• A failure to protect the Group's computer systems, networks and information, and the Group's clients' information, against cyber attacks and similar threats could impair the Group's ability to conduct the</li> </ul>
--	--	--

		<p>Group's businesses, result in the disclosure, theft or destruction of confidential information, damage the Group's reputation and cause losses.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• GSG is a holding company and is dependent for liquidity on payments from its subsidiaries, many of which are subject to restrictions.</li> <li>• The application of regulatory strategies and requirements in the U.S. and non-U.S. jurisdictions to facilitate the orderly resolution of large financial institutions could create greater risk of loss for GSG's security holders.</li> <li>• The application of GSG's proposed resolution strategy could result in greater losses for GSG's security holders.</li> <li>• The Group's businesses, profitability and liquidity may be adversely affected by Brexit.</li> <li>• The Group's businesses, profitability and liquidity may be adversely affected by deterioration in the credit quality of, or defaults by, third parties who owe the Group money, securities or other assets or whose securities or obligations it holds.</li> <li>• Concentration of risk increases the potential for significant losses in the Group's market-making, underwriting, investing and lending activities.</li> <li>• The financial services industry is both highly competitive and interrelated.</li> <li>• The Group faces enhanced risks as new business initiatives lead it to transact with a broader array of clients and counterparties and exposes it to new asset classes and new markets.</li> <li>• The Group's results may be adversely affected by the composition of its client base.</li> <li>• Derivative transactions and delayed settlements may expose the Group to unexpected risk and potential losses.</li> <li>• Certain of the Group's businesses, funding and financial products may be adversely affected by changes in the discontinuance of Interbank Offered Rates (IBORs), in particular LIBOR.</li> <li>• Certain of the Group's businesses and its funding may be adversely affected by changes in other reference rates, currencies, indexes, baskets or ETFs to which products the Group offers or funding that the Group raises are linked.</li> <li>• The Group's businesses may be adversely affected if it is unable to hire and retain qualified employees.</li> <li>• The Group may be adversely affected by increased governmental and regulatory scrutiny or negative publicity.</li> <li>• Substantial civil or criminal liability or significant regulatory action against the Group could have material adverse financial effects or cause significant reputational harm, which in turn could seriously harm the Group's business prospects.</li> <li>• The growth of electronic trading and the introduction of new trading technology may adversely affect the Group's business and may increase competition.</li> <li>• The Group's commodities activities, particularly its physical commodities activities, subject the Group to extensive regulation and involve certain potential risks, including environmental, reputational and other risks that may expose it to significant liabilities and costs.</li> </ul>
--	--	--

		<ul style="list-style-type: none"> <li>• In conducting its businesses around the world, the Group is subject to political, economic, legal, operational and other risks that are inherent in operating in many countries.</li> <li>• The Group may incur losses as a result of unforeseen or catastrophic events, including the emergence of a pandemic, terrorist attacks, extreme weather events or other natural disasters.</li> <li>• GSFCE does not carry out any operating business activity other than issuing securities and is largely reliant on payment obligations owed to it by its affiliates to fund its obligations under the Securities.</li> </ul>
D.3	<b>Key risks that are specific to the Securities:</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• You could lose some or all of your investment in the Securities where: <ul style="list-style-type: none"> <li>○ We (as Issuer and Guarantor) fail or go bankrupt, the Guarantor becomes subject to resolution proceedings or we are otherwise unable to meet our payment obligations. In the event that the Guarantor becomes subject to bankruptcy or resolution proceedings (but the Issuer does not), you will not be able to declare the Securities to be immediately due and repayable. The return you receive on the Securities in this particular circumstance could be significantly less than what you would have otherwise received had you been able to declare the Securities immediately due and repayable upon the bankruptcy or resolution of the Guarantor;</li> <li>○ You do not hold your Securities to maturity and the secondary sale price you receive is less than the original purchase price; or</li> <li>○ Your Securities are redeemed early due to an unexpected event and the amount you receive is less than the original purchase price.</li> </ul> </li> <li>• The estimated value of your Securities (as determined by reference to pricing models used by us) at the time the terms and conditions of your Securities are set on the trade date, will be less than the original issue price of your Securities.</li> <li>• Depending on the performance of the Underlying Asset, you may not receive an interest or coupon on your investment.</li> <li>• Your Securities may not have an active trading market, and you may be unable to dispose of them.</li> <li>• We give no assurance that application for listing and admission to trading of the Securities will be granted (or, if granted, will be granted by the issue date) or that an active trading market in the Securities will develop. We may discontinue any such listing at any time.</li> <li>• Indices which are deemed 'benchmarks' are the subject of recent national, international and other regulatory guidance and proposals for reform. Some of these reforms are already effective whilst others are still to be implemented. These reforms may cause such benchmarks to perform differently than in the past, or have other consequences which cannot be predicted.</li> </ul> <p><i>Risks associated with Securities linked to underlying asset(s):</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• The value of and return on the Securities depends on the performance of such underlying asset(s), which may be subject to unpredictable change over time.</li> <li>• Past performance of an underlying asset is not indicative of future performance.</li> <li>• You will not have any rights of ownership in the underlying asset(s), and</li> </ul>

		<p>our obligations under the Securities to you are not secured by any assets.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Following a disruption event, the valuation of the underlying asset(s) may be postponed and/or valued by us (as Calculation Agent) in our discretion.</li> <li>• Following the occurrence of certain extraordinary events in relation to the underlying asset(s) or in relation to index linked securities, following the occurrence of an index adjustment event, depending on the terms and conditions of the particular Securities, amongst other potential consequences, the terms and conditions of your Securities may be adjusted, the underlying asset may be substituted, or the Securities may be redeemed early at the non-scheduled early repayment amount. Such amount may be less than your initial investment and you could lose some or all of your investment.</li> <li>• The performance of indices is dependent upon many unpredictable factors, including in relation to its underlying components.</li> <li>• You may receive a lower return on the Securities than you would have received from investing in the components of the index directly because the index level may reflect the prices of such index components without including the value of dividends paid on those components.</li> <li>• The sponsor of an index may take any actions in respect of the index without regard to your interests as holders of the Securities, and any of these actions could negatively affect the value of and return on the Securities.</li> <li>• Your Securities may be adjusted or redeemed prior to maturity due to a change in law. Any such adjustment may reduce the value of and return on your Securities; the amount you receive following an early redemption may be less than your initial investment and you could lose some or all of your investment.</li> <li>• The Issuer of the Securities may be substituted with another company.</li> <li>• We may amend the terms and conditions of your Securities in certain circumstances without your consent.</li> </ul>
<b>SECTION E – THE OFFER</b>		
E.2b	<b>Reasons for the offer and use of proceeds</b>	The net proceeds of the offer will be used by the Issuer to provide additional funds for its operations and for other general corporate purposes.
E.3	<b>Terms and conditions of the offer</b>	<p>An offer of the Securities may be made other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in the Republic of Italy ("<b>Public Offer Jurisdiction</b>") during the period from (and including) June 28, 2019 to (and including) August 9, 2019 ("<b>Offer Period</b>") by the Authorised Offeror.</p> <p>The Offer Price is 100 per cent. (100%) of the aggregate nominal amount of the Securities (the "<b>Issue Price</b>").</p> <p>An Investor will purchase the Securities in accordance with the arrangements in place between the Authorised Offeror and its customers relating to the purchase of securities generally. Investors will not enter into any contractual arrangements directly with the Issuer in connection with the offer or purchase of the Securities.</p>
E.4	<b>Interests material to the issue/offer, including conflicting interests</b>	In connection with the placement of the Notes the Issuer will pay (i) the selling fee of between a minimum of 2.40 per cent. (2.40%) and a maximum of 2.60 per cent. (2.60%) of the face amount of the Notes through the Lead Manager to the Distributor and (ii) the management fee of between a minimum of 0.096 per cent. (0.096%) and a maximum of 0.104 per cent. (0.104%) of the face amount of the Notes to the Lead Manager. The selling fee and the management fee will

		<p>be published not later than five TARGET Settlement Days after close of the Offer Period on the websites of the Issuer (<i>www.goldman-sachs.it</i>), the Lead Manager (<i>www.mpscapitalservices.it</i>) and the Distributor (<i>www.mps.it</i>).</p> <p>Save as disclosed above, so far as the Issuer is aware, no person involved in the issue of the Notes has an interest material to the offer, including conflicting interests.</p> <p>Goldman Sachs International may resell any Notes it purchases as principal to other brokers or dealers at a discount, which may include all or part of the discount the agent received from us. If all the Notes are not sold at the initial offering price, the agent may change the offering price and the other selling terms. This may give risk to a potential conflict of interest.</p> <p>The Lead Manager acts (a) as hedging counterparty of Goldman Sachs International, which is part of the same group of the Issuer and the Guarantor, in relation to the issuance of the Notes and (b) as liquidity provider, providing bid/ask quotes for the Notes for the benefit of the Noteholders. An application shall be made for the Notes to be admitted to trading on the Euro TLX<sup>®</sup>, on which the Lead Manager acts as specialist. This may give risk to a potential conflict of interest.</p>
E.7	<b>Estimated expenses charged to the investor</b>	Not applicable. There are no estimated expenses charged to the investor by the Issuer or the Authorised Offeror.



## NOTA DI SINTESI DELLA SPECIFICA EMISSIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI

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

SEZIONE A - INTRODUZIONE E AVVERTENZE		
<b>A.1</b>	<b>Introduzione e avvertenze</b>	<p>La presente Nota di Sintesi va letta come introduzione al Prospetto di Base. Qualsiasi decisione di investire negli strumenti finanziari dovrebbe basarsi sull’esame del Prospetto di Base nel suo complesso da parte dell’investitore. 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 insieme con le 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 in tali Strumenti Finanziari.</p>
<b>A.2</b>	<b>Consenso</b>	<p>Fatte salve le condizioni di seguito indicate, in relazione ad un’Offerta Non Esente (come di seguito definita) di Strumenti Finanziari, l’Emittente e il Garante acconsentono all’utilizzo del Prospetto di Base da parte di:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. Via Leone Pancaldo 4, 50132, Firenze, (Italia) (il “<b>Responsabile del Collocamento</b>”); e</li> <li>2) Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., Piazza Salimbeni 3, 53100, Siena, Italia (il “<b>Collocatore</b>”);</li> </ol> <p>nei casi 1) e 2) sopra menzionati, per il tempo e nella misura in cui tali intermediari finanziari siano autorizzati ad effettuare tali offerte ai sensi della Direttiva sui Mercati degli Strumenti Finanziari (Direttiva 2014/65/UE)</p> <p>(ciascuno un “<b>Offerente Autorizzato</b>” e, congiuntamente, gli “<b>Offerenti Autorizzati</b>”).</p> <p>Il consenso dell’Emittente e del Garante è soggetto alle seguenti condizioni:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>(i) il consenso è valido solo nel periodo dal 28 giugno 2019 (incluso) al 9 agosto 2019 (incluso) (il “<b>Periodo di Offerta</b>”);</li> <li>(ii) il consenso è valido solo per l’uso del Prospetto di Base per effettuare Offerte Non Esenti (come di seguito definite) della <i>tranche</i> di Strumenti Finanziari nella Repubblica Italiana; e</li> <li>(iii) Il consenso è inoltre soggetto ai termini e alle condizioni dell’accordo di collocamento stipulato dall’Emittente e dagli Offerenti Autorizzati con riferimento alle Obbligazioni.</li> </ol> <p>Un’“<b>Offerta Non Esente</b>” di Strumenti Finanziari è un’offerta di Strumenti Finanziari che</p>

		<p>non sia coperta da un'esenzione dall'obbligo di pubblicare un prospetto ai sensi della Direttiva 2003/71/CE, come modificata o sostituita.</p> <p><b>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 non conterranno tali informazioni e ciascun 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 sub-offerta avrà luogo e tali informazioni saranno fornite anche dal relativo Offerente Autorizzato al momento di tale offerta.</b></p>												
<b>SEZIONE B - EMITTENTE E GARANTE</b>														
<b>B.1</b>	<b>Denominazione legale e commerciale dell'Emittente</b>	Goldman Sachs Finance Corp International Ltd ("GSFCI" o l'"Emittente").												
<b>B.2</b>	<b>Domicilio, forma giuridica, legislazione e paese di costituzione dell'Emittente</b>	GSFCI è una società pubblica a responsabilità limitata costituita in Jersey. GSFCI opera prevalentemente ai sensi della legge del Jersey. La sede legale di GSFCI è a 22 Grenville Street, St. Helier, Jersey JE4 8PX.												
<b>B.4b</b>	<b>Descrizione delle tendenze note che riguardano l'Emittente</b>	Non applicabile; non vi sono tendenze note che riguardano GSFCI ed i settori in cui opera.												
<b>B.5</b>	<b>Descrizione del gruppo dell'Emittente</b>	GSFCI è una controllata interamente posseduta da GS Global Markets, Inc. ("GS GM"). GS GM è una controllata interamente posseduta da The Goldman Sachs Group, Inc. ("GSG" o il "Garante").												
<b>B.9</b>	<b>Previsione o stima degli utili</b>	Non applicabile; GSFCI non ha effettuato alcuna previsione o stima degli utili.												
<b>B.10</b>	<b>Rilievi contenuti nella relazione di revisione contabile</b>	Non applicabile; non ci sono rilievi nella relazione di revisione contabile di GSFCI sulle informazioni finanziarie relative ai propri esercizi passati.												
<b>B.12</b>	<b>Informazioni finanziarie fondamentali selezionate sull'Emittente</b>	<p>La tabella sottostante indica le informazioni finanziarie storiche principali in relazione a GSFCI:</p> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;"></th> <th colspan="2" style="text-align: center;">Al e per l'esercizio concluso il</th> </tr> <tr> <th style="text-align: left;"><i>(in migliaia di USD)</i></th> <th style="text-align: center; border-bottom: 1px solid black;">31 dicembre 2018</th> <th style="text-align: center; border-bottom: 1px solid black;">31 dicembre 2017</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Utile operativo</td> <td style="text-align: center;">19.429</td> <td style="text-align: center;">35.570</td> </tr> <tr> <td>Utile di esercizio</td> <td style="text-align: center;">19.429</td> <td style="text-align: center;">35.570</td> </tr> </tbody> </table> <p style="text-align: right;">Al</p>		Al e per l'esercizio concluso il		<i>(in migliaia di USD)</i>	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017	Utile operativo	19.429	35.570	Utile di esercizio	19.429	35.570
	Al e per l'esercizio concluso il													
<i>(in migliaia di USD)</i>	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017												
Utile operativo	19.429	35.570												
Utile di esercizio	19.429	35.570												

		(in migliaia di USD)	<u>31 dicembre 2018</u>	<u>31 dicembre 2017</u>
		Attività Correnti	10.131.841	2.923.466
		Attività netto	414.186	13.090
		Fondi patrimoniali totali	414.186	13.090
		<p>Non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali delle prospettive di GSFCI dal 31 dicembre 2018.</p> <p>Non applicabile: non si sono verificati cambiamenti significativi della situazione finanziaria o commerciale di GSFCI successivamente al 31 dicembre 2018.</p>		
<b>B.13</b>	<b>Descrizione di qualsiasi fatto recente relativo all'Emittente che sia sostanzialmente e rilevante per la valutazione della sua solvibilità</b>	Non applicabile; non vi sono stati eventi recenti particolari per GSFCI che siano sostanzialmente rilevanti per la valutazione della sua solvibilità.		
<b>B.14</b>	<b>Posizione dell'Emittente all'interno del gruppo di appartenenza</b>	<p>Si veda Elemento B.5 di cui sopra.</p> <p>GSFCI fa parte di un gruppo di società del quale The Goldman Sachs Group, Inc. è la società holding e pertanto effettua transazioni con, e dipende da, le entità di tale gruppo di appartenenza.</p>		
<b>B.15</b>	<b>Principali attività</b>	La principale attività di GSFCI è l'emissione di obbligazioni strutturate, <i>warrants</i> e certificati. Gli strumenti finanziari emessi da GSFCI sono venduti a Goldman Sachs International. I proventi di tali emissioni sono dati in prestito a altri membri del gruppo di appartenenza.		
<b>B.16</b>	<b>Proprietà e controllo dell'Emittente</b>	GSFCI è una controllata interamente posseduta da GS GM. GS GM è una controllata interamente posseduta da The Goldman Sachs Group, Inc. Si veda anche Elemento B.5.		
<b>B.17</b>	<b>Rating attribuito all'Emittente o ai suoi Strumenti Finanziari</b>	Non applicabile; nessun rating è stato attribuito a GSFCI o agli Strumenti Finanziari.		
<b>B.18</b>	<b>Natura e portata della Garanzia</b>	Le obbligazioni di pagamento di GSFCI con riferimento agli Strumenti Finanziari sono garantiti da The Goldman Sachs Group, Inc. ("GSG" o il "Garante") ai sensi di una garanzia disciplinata dalle leggi dello Stato di New York datata 22 novembre 2018, come potrà essere modificata e/o sostituita di volta in volta (la "Garanzia"). La Garanzia concorrerà <i>pari passu</i> con tutte le altre obbligazioni non garantite e non subordinate di GSG.		
<b>B.19 (B.1)</b>	<b>Denominazione del Garante</b>	The Goldman Sachs Group, Inc.		

<b>B.19 (B.2)</b>	<b>Domicilio, forma giuridica, legislazione e paese di costituzione del Garante</b>	GSG è una società costituita nello Stato del Delaware negli Stati Uniti ai sensi della Legge Societaria Generale del Delaware ( <i>Delaware General Corporation Law</i> ). La sede di GSG è a 200 West Street, New York, New York 10282, Stati Uniti d’America.																									
<b>B.19 (B.4b)</b>	<b>Descrizione delle tendenze note che riguardano il Garante</b>	Le prospettive di GSG saranno influenzate, potenzialmente in modo sfavorevole, dall’andamento dell’economia a livello globale, nazionale e regionale, ivi compresi dai livelli dei movimenti e delle attività nei mercati finanziari, delle materie prime, delle valute e negli altri mercati negli Stati Uniti, dalle fluttuazioni dei tassi di interesse, dagli sviluppi politici e militari a livello globale, dai livelli dell’attività dei clienti e dagli sviluppi legali e regolamentari negli Stati Uniti e degli altri Paesi nei quali GSG svolge le sue attività commerciali.																									
<b>B.19 (B.5)</b>	<b>Descrizione del gruppo del Garante</b>	<p>GSG è una società di partecipazione (<i>holding</i>) bancaria e finanziaria regolata dal Consiglio dei Governatori del <i>Federal Reserve System</i>. La società controllata di GSG negli Stati Uniti che svolge funzioni di depositaria, Goldman Sachs Bank USA, è una banca abilitata ai sensi della legge dello Stato di New York. GSG è la società di partecipazione che controlla il gruppo di società costituito da GSG e dalle proprie controllate consolidate (il “<b>Gruppo</b>”).</p> <p>Al dicembre 2018, il Gruppo aveva uffici in oltre 30 Paesi e il 46% dell’organico era basato al di fuori delle Americhe. Il Gruppo ha clienti in tutto il mondo e il Gruppo è un partecipante attivo nei mercati finanziari di tutto il mondo.</p> <p>L’Emittente è attivo in quattro settori di attività: Banca d’Affari (<i>Investment Banking</i>), Servizi per Clientela Istituzionale (<i>Institutional Client Services</i>), Investimenti e Finanziamenti (<i>Investing &amp; Lending</i>) e Gestione di Investimenti (<i>Investment Management</i>).</p>																									
<b>B.19 (B.9)</b>	<b>Previsione o stima degli utili</b>	Non applicabile; GSG non ha effettuato alcuna previsione o stima di utili.																									
<b>B.19 (B.10)</b>	<b>Rilievi contenuti nella relazione di revisione contabile</b>	Non applicabile; non vi sono rilievi nella relazione contabile di GSG.																									
<b>B.19 (B.12)</b>	<b>Informazioni finanziarie chiave selezionate sul Garante</b>	<p>La tabella che segue illustra informazioni finanziarie fondamentali selezionate relative agli esercizi passati di GSG:</p> <table border="1" data-bbox="502 1601 1428 1995"> <thead> <tr> <th></th> <th colspan="2">Al e per il trimestre chiuso al (non sottoposto a revisione contabile)</th> <th colspan="2">Al e per l’esercizio concluso al</th> </tr> <tr> <th>(in milioni di USD)</th> <th>31 marzo 2019</th> <th>31 marzo 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>7.589</td> <td>9.162</td> <td>32.849</td> <td>29.798</td> </tr> <tr> <td>Ricavi netti, incluso il reddito derivante dall’interesse netto</td> <td>8.807</td> <td>10.080</td> <td>36.616</td> <td>32.730</td> </tr> <tr> <td>Utili (perdita) prima delle</td> <td>2.719</td> <td>3.419</td> <td>12.481</td> <td>11.132</td> </tr> </tbody> </table>		Al e per il trimestre chiuso al (non sottoposto a revisione contabile)		Al e per l’esercizio concluso al		(in milioni di USD)	31 marzo 2019	31 marzo 2018	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017	Ricavi totali non derivanti da interessi	7.589	9.162	32.849	29.798	Ricavi netti, incluso il reddito derivante dall’interesse netto	8.807	10.080	36.616	32.730	Utili (perdita) prima delle	2.719	3.419	12.481	11.132
	Al e per il trimestre chiuso al (non sottoposto a revisione contabile)		Al e per l’esercizio concluso al																								
(in milioni di USD)	31 marzo 2019	31 marzo 2018	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017																							
Ricavi totali non derivanti da interessi	7.589	9.162	32.849	29.798																							
Ricavi netti, incluso il reddito derivante dall’interesse netto	8.807	10.080	36.616	32.730																							
Utili (perdita) prima delle	2.719	3.419	12.481	11.132																							

		<p>imposte</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2"></th> <th style="text-align: center;">Al 31 marzo 2019 (non sottoposto a revisione contabile)</th> <th colspan="2" style="text-align: center;">Al 31 dicembre</th> </tr> <tr> <th></th> <th style="text-align: center;">2018</th> <th style="text-align: center;">2017</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td><i>(in milioni di USD)</i></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Totale attivo</td> <td style="text-align: right;">925.349</td> <td style="text-align: right;">931.796</td> <td style="text-align: right;">916.776</td> </tr> <tr> <td>Totale passivo</td> <td style="text-align: right;">835.076</td> <td style="text-align: right;">841.611</td> <td style="text-align: right;">834.533</td> </tr> <tr> <td>Totale patrimonio netto</td> <td style="text-align: right;">90.273</td> <td style="text-align: right;">90.185</td> <td style="text-align: right;">82.243</td> </tr> </tbody> </table> <p>Non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali delle prospettive di GSG dal 31 dicembre 2018.</p> <p>Non applicabile: non si sono verificati cambiamenti significativi della situazione finanziaria o commerciale di GSG dal 31 marzo 2019.</p>		Al 31 marzo 2019 (non sottoposto a revisione contabile)	Al 31 dicembre			2018	2017	<i>(in milioni di USD)</i>				Totale attivo	925.349	931.796	916.776	Totale passivo	835.076	841.611	834.533	Totale patrimonio netto	90.273	90.185	82.243
	Al 31 marzo 2019 (non sottoposto a revisione contabile)	Al 31 dicembre																							
		2018	2017																						
<i>(in milioni di USD)</i>																									
Totale attivo	925.349	931.796	916.776																						
Totale passivo	835.076	841.611	834.533																						
Totale patrimonio netto	90.273	90.185	82.243																						
<b>B.19 (B.13)</b>	<b>Descrizione di qualsiasi fatto recente relativo al Garante che sia sostanzialmente e rilevante per la valutazione della sua solvibilità</b>	Non applicabile; non vi sono stati eventi recenti particolari per GSG che siano sostanzialmente rilevanti per la valutazione della sua solvibilità.																							
<b>B.19 (B.14)</b>	<b>Dipendenza da altri soggetti all'interno del gruppo del Garante</b>	Si veda Elemento B.19 (B.5) di cui sopra. GSG è una società di partecipazione ( <i>holding</i> ) e, pertanto, fa affidamento su dividendi, distribuzioni e altri pagamenti delle sue società controllate per finanziare i pagamenti di dividendi e il soddisfacimento delle sue obbligazioni, comprese quelle di debito.																							
<b>B.19 (B.15)</b>	<b>Principali attività</b>	<p>Le attività del Gruppo sono riconducibili ai seguenti segmenti:</p> <p>(1) <b>Banca d'Affari (<i>Investment Banking</i>):</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Consulenza Finanziaria, che comprende incarichi di consulenza strategica relativi a fusioni e acquisizioni, dismissioni, attività di difesa societaria, ristrutturazioni e scissioni, gestione del rischio, e operazioni in derivati direttamente collegati a tali incarichi di consulenza a favore della clientela; e</li> <li>• Sottoscrizione, che comprende offerte pubbliche e collocamenti privati, incluse operazioni locali o internazionali e finanziamenti di acquisizioni, di un'ampia gamma di titoli, finanziamenti e altri strumenti finanziari, e operazioni in derivati direttamente collegate a tali attività di sottoscrizione a favore della clientela.</li> </ul> <p>(2) <b>Servizi per Clientela Istituzionale (<i>Institutional Client Services</i>):</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Titoli a Reddito Fisso, Valute e Materie Prime, che comprende attività di esecuzione di ordini di clienti in operazioni mirate a creare mercato per prodotti su tassi di interesse, prodotti di credito, mutui ipotecari, valute e</li> </ul>																							

		<p>materie prime, sia in <i>cash</i> che in strumenti derivati; e</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Azionario, che comprende attività di esecuzione di ordini di clienti in operazioni mirate a creare mercato per prodotti azionari e provvigioni e commissioni derivanti dall'esecuzione e regolamento delle operazioni per clientela istituzionale sulle maggiori borse azionarie, di scambi di opzioni e di <i>futures</i> in tutto il mondo, nonché operazioni al di fuori dei mercati (<i>over-the-counter</i>). Il segmento Azionario comprende altresì il ramo di servizi su strumenti finanziari del Gruppo, che fornisce servizi di finanziamento, prestito titoli e altri servizi di <i>prime brokerage</i> alla clientela istituzionale, ivi inclusi fondi speculativi (<i>hedge funds</i>), fondi comuni, fondi pensione e fondazioni, e genera ricavi principalmente sotto forma di margini (<i>spread</i>) su tassi di interesse o commissioni.</li> </ul> <p>(3) <b>Investimenti e Finanziamenti (<i>Investing &amp; Lending</i>)</b>, che comprende le attività di investimento del Gruppo e la concessione di prestiti, comprese le attività di credito del Gruppo, per fornire finanziamento ai clienti. Di norma tali investimenti, alcuni dei quali sono consolidati, e finanziamenti sono a più lungo termine. Il Gruppo effettua investimenti, alcuni dei quali sono consolidati, direttamente attraverso la sua attività di <i>merchant banking</i> e il suo gruppo situazioni speciali (<i>special situations group</i>), e indirettamente attraverso i fondi che gestisce, in titoli di debito e prestiti, titoli di capitale pubblici e privati, infrastrutture e veicoli immobiliari. Il Gruppo concede altresì prestiti non garantiti tramite la propria piattaforma digitale.</p> <p>(4) <b>Gestione di Investimenti (<i>Investment Management</i>)</b>, che comprende la fornitura di servizi di gestione di investimenti e offerta di prodotti di investimento (principalmente tramite conti a gestione separata e veicoli misti, quali fondi comuni e fondi di investimento privati) relativamente a tutte le maggiori classi di attività ad un portafoglio diversificato di clienti istituzionali e privati. La Gestione di Investimenti offre altresì servizi di consulenza su patrimoni, ivi inclusa la gestione di portafogli e la consulenza finanziaria, nonché intermediazione ed altri servizi relativi ad operazioni a privati e famiglie con un elevato patrimonio personale.</p>																		
<b>B.19 (B.16)</b>	<b>Proprietà e controllo del Garante</b>	<p>Non applicabile; GSG è una società con azioni detenute tra il pubblico quotata sulla Borsa di New York e non è direttamente o indirettamente posseduta o controllata da alcun azionista o gruppo affiliato di azionisti.</p> <p>Si veda Elemento B.19 (B.5).</p>																		
<b>B.19 (B.17)</b>	<b>Rating del Garante</b>	<p>La seguente tabella riporta i rating dei crediti non garantiti del Garante. Un rating non costituisce una raccomandazione ad acquistare, vendere o detenere alcuno degli Strumenti Finanziari. Tutti o alcuni di questi rating sono soggetti a revisione o ritiro in qualsiasi momento da parte dell'organizzazione che assegna il rating. Ogni rating dovrebbe essere valutato indipendentemente da qualsiasi altro rating assegnato. I rating indicati di seguito sono rating propri del Garante e non dovrebbero essere considerati come rating degli Strumenti Finanziari. Se gli Strumenti Finanziari sono valutati, i rating assegnati agli Strumenti Finanziari in questione possono essere diversi dai rating del Garante:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Debito a breve scadenza</th> <th>Debito a lunga scadenza</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Dominion Bond Rating Service Limited</td> <td>R-1 (middle)</td> <td>A (alto)</td> </tr> <tr> <td>Fitch, Inc.</td> <td>F1</td> <td>A</td> </tr> <tr> <td>Moody's Investors Service</td> <td>P-2</td> <td>A3</td> </tr> <tr> <td>Standard &amp; Poor's</td> <td>A-2</td> <td>BBB+</td> </tr> <tr> <td>Rating and Investment Information, Inc.</td> <td>a-1</td> <td>A</td> </tr> </tbody> </table>		Debito a breve scadenza	Debito a lunga scadenza	Dominion Bond Rating Service Limited	R-1 (middle)	A (alto)	Fitch, Inc.	F1	A	Moody's Investors Service	P-2	A3	Standard & Poor's	A-2	BBB+	Rating and Investment Information, Inc.	a-1	A
	Debito a breve scadenza	Debito a lunga scadenza																		
Dominion Bond Rating Service Limited	R-1 (middle)	A (alto)																		
Fitch, Inc.	F1	A																		
Moody's Investors Service	P-2	A3																		
Standard & Poor's	A-2	BBB+																		
Rating and Investment Information, Inc.	a-1	A																		

<b>SEZIONE C - STRUMENTI FINANZIARI</b>		
<b>C.1</b>	<b>Tipo e classe degli Strumenti Finanziari</b>	Strumenti Finanziari con regolamento in contanti ( <i>cash settled</i> ) composti da Strumenti Finanziari Collegati ad Indici, fino ad un massimo di USD 30.000.000 Obbligazioni Quanto USD con Coupon Condizionale <i>Memory-to-Fixed Rate (Conditional Memory-to-Fixed Rate Coupon)</i> con Durata Cinque Anni collegate all'indice EURO STOXX® Select Dividend 30 (Price EUR), con scadenza 14 agosto 2024 (gli " <b>Strumenti Finanziari</b> "). ISIN: XS1985785259; Codice Comune: 198578525; Valoren: 48252474.
<b>C.2</b>	<b>Valuta</b>	La valuta degli Strumenti Finanziari sarà il Dollaro Statunitense ("USD").
<b>C.5</b>	<b>Restrizioni alla libera trasferibilità</b>	<p>Gli Strumenti Finanziari, la Garanzia e (ove applicabile) gli strumenti finanziari da consegnare in sede di esercizio o regolamento degli Strumenti Finanziari non possono essere offerti, venduti, rivenduti, esercitati, negoziati o consegnati negli Stati Uniti o a soggetti statunitensi (<i>U.S. person</i>), come definiti nel Regolamento S ai sensi del <i>Securities Act</i> ("<b>Regolamento S</b>"), salvo che ai sensi di un'esenzione dai, o nell'ambito di un'operazione non soggetta ai, requisiti di registrazione ai sensi del <i>Securities Act</i> e delle relative leggi finanziarie di stato applicabili.</p> <p>Gli Strumenti Finanziari non possono essere offerti, venduti o rivenduti negli Stati Uniti in nessun momento.</p> <p>Inoltre, gli Strumenti Finanziari non possono essere acquisiti da, per conto di o con il patrimonio di piani soggetti a ERISA o alla Sezione 4975 del <i>U.S. Internal Revenue Code</i> del 1986, come modificato, oltre che da taluni conti generali di società di assicurazione.</p> <p>Fatto salvo quanto precede, gli Strumenti Finanziari sono liberamente trasferibili.</p>
<b>C.8</b>	<b>Diritti connessi agli strumenti finanziari</b>	<p><b>Diritti:</b> gli Strumenti Finanziari danno diritto a ciascun detentore di Strumenti Finanziari (un "<b>Detentore</b>") di ricevere un potenziale rendimento sugli Strumenti Finanziari (si veda Elemento C.18 che segue) unitamente a taluni diritti accessori, come il diritto a ricevere avviso di talune determinazioni ed eventi e di votare modifiche future. I termini e le condizioni sono regolati dalla legge inglese.</p> <p><b>Ranking:</b> gli Strumenti Finanziari costituiscono obbligazioni dirette, non subordinate e non garantite dell'Emittente e concorrono <i>pari passu</i> con tutte le altre obbligazioni dirette, non subordinate e non garantite dell'Emittente. La Garanzia avrà pari grado rispetto a tutti gli altri debiti non garantiti e non subordinati di GSG.</p> <p><b>Limitazioni ai diritti:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Nonostante gli Strumenti Finanziari siano legati all'andamento della/e attività sottostante/i, i Detentori non hanno alcun diritto rispetto alla/e attività sottostante/i.</li> <li>• I termini e le condizioni degli Strumenti Finanziari contengono disposizioni di convocazione di assemblee dei Detentori per esaminare le questioni che riguardano i loro interessi generali e tali disposizioni consentono a maggioranze definite di vincolare tutti i Detentori, compresi coloro che non hanno partecipato e non hanno votato all'assemblea rilevante ed i Detentori 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 Detentori.</li> <li>• I termini e le condizioni degli Strumenti Finanziari consentono all'Emittente e all'Agente per il Calcolo (a seconda dei casi), al verificarsi di determinati eventi e in determinate circostanze, senza il consenso dei Detentori, di apportare modifiche ai termini ed alle condizioni degli Strumenti Finanziari, di rimborsare gli Strumenti Finanziari prima della scadenza (ove applicabile), di rinviare la valutazione della/e attività sottostante/i o dei pagamenti programmati ai sensi degli Strumenti Finanziari, di cambiare la valuta in cui gli Strumenti Finanziari sono denominati, di sostituire l'Emittente con un altro soggetto autorizzato al verificarsi di determinate condizioni, e di adottare talune altre azioni con riferimento agli Strumenti Finanziari e alla/e attività sottostante/i (se del caso).</li> </ul>

<p><b>C.9</b></p>	<p><b>Diritti connessi agli strumenti finanziari compresi il ranking e le restrizioni a tali diritti, tasso d'interesse nominale, tasso di rendimento, nome del rappresentante dei detentori</b></p>	<p>Si veda Elemento C.8 sopra.</p> <p>Il rendimento sugli Strumenti Finanziari deriverà da:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• il pagamento alla(e) data(e) rilevante(i) di pagamento di un importo in conto <b>Interessi</b>;</li> <li>• il potenziale pagamento di un <b>Importo del Coupon</b> alla Data di Pagamento del Coupon successivamente al verificarsi di un “Evento di Pagamento del Coupon” (come descritto di seguito);</li> <li>• il potenziale pagamento di un <b>Importo di Rimborso Anticipato Non Programmato</b> al verificarsi di un rimborso anticipato non programmato degli Strumenti Finanziari (come descritto di seguito); e</li> <li>• se gli Strumenti Finanziari non sono stati rimborsati anticipatamente, o acquisiti e cancellati, il pagamento dell’<b>Importo Finale di Rimborso</b> alla data di scadenza degli Strumenti Finanziari.</li> </ul> <p style="text-align: center;">_____</p> <p style="text-align: center;"><b><u>Interessi</u></b></p> <p>Gli Strumenti Finanziari maturano interessi dal 14 agosto 2023 (“<b>Data di Decorrenza degli Interessi Fissi</b>”) al Tasso di Interesse.</p> <p>L'importo degli interessi pagabile alla Data di Pagamento degli Interessi programmata cadere il 14 agosto 2024 (ferma restando la rettifica per i giorni non lavorativi) rispetto a ciascuno Strumento Finanziario è calcolato moltiplicando il Tasso di Interesse per l'Importo di Calcolo, e moltiplicando ancora il prodotto per la relativa <i>day count fraction</i> applicabile al Periodo di Interessi che termina alla data in cui tale Data di Pagamento degli Interessi è programmata cadere e arrotondando la cifra risultante in conformità ai termini e alle condizioni.</p> <p>Il Tasso di Interesse per un Periodo di Interessi sarà come specificato nella Tabella del Tasso di Interesse che segue nella colonna intitolata "Tasso di Interesse" nella riga corrispondente a tale Periodo di Interessi.</p> <table border="1" data-bbox="513 1272 1374 1592" style="margin-left: auto; margin-right: auto;"> <thead> <tr> <th colspan="2" style="text-align: center;"><b>Tabella del Tasso di Interesse</b></th> </tr> <tr> <th style="text-align: center;"><b>Periodo di Interessi</b></th> <th style="text-align: center;"><b>Tasso di Interesse</b></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="text-align: center;">Il Periodo di Interessi che comincia alla Data di Decorrenza degli Interessi Fissi (inclusa) e finisce alla Data di Pagamento degli Interessi (esclusa) programamta cadere il 14 agosto 2024</td> <td style="text-align: center;">4,00 per cento (4,00%)</td> </tr> </tbody> </table> <p>Definizione dei termini usati in precedenza:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Importo di Calcolo:</b> USD 2.000.</li> <li>• <b>Data di Decorrenza degli Interessi:</b> la Data di Decorrenza degli Interessi Fissi.</li> <li>• <b>Data di Pagamento degli Interessi:</b> 14 agosto 2024</li> <li>• <b>Periodo di Interessi:</b> Ogni periodo che inizia con, e inclusa, la data in cui una Data di Pagamento degli Interessi è programmata cadere (o la Data di Decorrenza degli Interessi in relazione al primo Periodo di Interessi) e termina con, ma esclusa, la data in cui la successiva Data di Pagamento degli Interessi è programmata cadere.</li> </ul>	<b>Tabella del Tasso di Interesse</b>		<b>Periodo di Interessi</b>	<b>Tasso di Interesse</b>	Il Periodo di Interessi che comincia alla Data di Decorrenza degli Interessi Fissi (inclusa) e finisce alla Data di Pagamento degli Interessi (esclusa) programamta cadere il 14 agosto 2024	4,00 per cento (4,00%)
<b>Tabella del Tasso di Interesse</b>								
<b>Periodo di Interessi</b>	<b>Tasso di Interesse</b>							
Il Periodo di Interessi che comincia alla Data di Decorrenza degli Interessi Fissi (inclusa) e finisce alla Data di Pagamento degli Interessi (esclusa) programamta cadere il 14 agosto 2024	4,00 per cento (4,00%)							



### Coupon

Se si è verificato un Evento di Pagamento del Coupon \con riferimento ad una Data di Osservazione del Coupon, allora un Importo del Coupon in USD, calcolato conformemente alla seguente formula, sarà pagabile con riferimento a ciascun importo nominale di ogni Strumento Finanziario pari all'Importo di Calcolo alla Data di Pagamento del Coupon corrispondente alla Data di Osservazione del Coupon nella tabella sottostante:

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

Se nessun Evento di Pagamento del Coupon si è verificato in una Data di Osservazione del Coupon, allora nessun Importo del Coupon sarà pagabile alla Data di Pagamento del Coupon corrispondente a tale Data di Osservazione del Coupon.

Termini definiti impiegati in precedenza:

- **APCA:** *Aggregate Preceding Coupon Amounts*: ossia la somma di ogni Importo del Coupon pagato nei confronti di uno Strumento Finanziario a tutte le Date di Pagamento del Coupon (ove previste) precedenti la relativa Data di Pagamento del Coupon.
- **CA:** Importo di Calcolo, USD 2.000.
- **Data di Osservazione del Coupon:** ciascuna data indicata nella tabella seguente all'interno della colonna intitolata "Data di Osservazione del Coupon", soggetta a modifiche in conformità con i termini e le condizioni.
- **Data di Pagamento del Coupon:** ciascuna data indicata nella tabella seguente all'interno della colonna intitolata "Data di Pagamento del Coupon" soggetta a modifiche in conformità con i termini e le condizioni.
- **Evento di Pagamento del Coupon:** si veda di seguito.
- **CV:** *Coupon Value*, ossia l'ammontare nella colonna intitolata "Coupon Value (CV)" nella stessa riga della rispettiva Data di Osservazione del Coupon indicata nella tabella sottostante.

Data di Osservazione del Coupon	Data di Pagamento del Coupon	Coupon Value (CV)	Livello della Barriera del Coupon
31 luglio 2020	14 agosto 2020	0,04	100 per cento (100%) del Prezzo Iniziale dell'Attività
2 agosto 2021	14 agosto 2021	0,08	100 per cento (100%) del Prezzo Iniziale dell'Attività
1 agosto 2022	14 agosto 2022	0,012	100 per cento (100%) del Prezzo Iniziale dell'Attività
31 luglio 2023	14 agosto 2023	0,16	100 per cento (100%) del Prezzo Iniziale dell'Attività

### **Evento di Pagamento del Coupon**

Un "Evento di Pagamento del Coupon" si verifica se il Valore di Riferimento della

Barriera del Coupon di una qualsiasi Attività Sottostante è maggiore o uguale al suo Livello della Barriera del Coupon ad una Data di Osservazione del Coupon.

Termini definiti impiegati 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 a una Data di Osservazione del Coupon e ad un'Attività Sottostante, la percentuale del Prezzo Iniziale dell'Attività di tale Attività Sottostante indicata nella colonna intitolata "Livello della Barriera del Coupon" nella stessa riga di tale Data di Osservazione del Coupon nella tabella di cui sopra.
- **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 14 agosto 2019, soggetto a rettifiche in base ai termini e alle condizioni.
- **Prezzo di Riferimento:** il livello di chiusura dell'indice dell'Indice alla data rilevante.

#### Importo di Rimborso Anticipato Non Programmato

**Rimborso Anticipato Non Programmato:** gli Strumenti Finanziari potranno essere rimborsati prima della scadenza programmata (i) ad opzione dell'Emittente (a) qualora l'Emittente determini che un cambiamento nella legislazione applicabile abbia l'effetto di rendere la prestazione dell'Emittente o delle sue affiliate ai sensi degli Strumenti Finanziari o degli accordi di copertura relativi agli Strumenti Finanziari (o sia molto probabile che lo diventino nell'immediato futuro) illegali o impraticabili (in tutto o in parte), (b) ove applicabile, qualora l'Agente per il Calcolo stabilisca che determinati eventi aggiuntivi di turbativa o eventi di adeguamento, come previsto nei termini e condizioni degli Strumenti Finanziari, si siano verificati in relazione alla(e) attività sottostante(i), o (ii) previa comunicazione da parte di un Detentore che dichiari tali Strumenti Finanziari immediatamente esigibili a causa del continuato verificarsi di un evento di inadempimento.

In tal caso, l'Importo di Rimborso Anticipato Non Programmato pagabile a tale rimborso anticipato non programmato sarà, per ciascuno Strumento Finanziario, l'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, inclusi quelli relativi alla risoluzione di qualsiasi sottostante e/o collegati accordi di copertura o di finanziamento.

**L'Importo di Rimborso Anticipato Non Programmato può essere inferiore all'investimento iniziale e pertanto l'investitore potrebbe perdere una parte o tutto l'investimento effettuato in occasione di un Rimborso Anticipato Non Programmato.**

**Indicazione del Rendimento (Yield):** Non applicabile.

#### Rimborso

- La data di scadenza degli Strumenti Finanziari sarà il 14 agosto 2024.
- Salvo che sia stato, in precedenza, rimborsato o acquistato e cancellato, ogni

		<p>Strumento Finanziario sarà rimborsato dall'Emittente alla data di scadenza attraverso il pagamento di USD 2.000 per Importo di Calcolo degli Strumenti Finanziari.</p> <p><b>Rappresentante dei detentori degli Strumenti Finanziari:</b> Non applicabile; l'Emittente non ha nominato alcun soggetto quale rappresentante dei detentori degli Strumenti Finanziari.</p>									
<b>C.10</b>	<b>Componente derivata per quanto riguarda il pagamento degli interessi</b>	<p>Si veda Elemento C.9 sopra.</p> <p>L'attività sottostante è specificata nella colonna intitolata "Attività Sottostante" (l'"attività sottostante" o "Attività Sottostante") nella tabella di cui sotto.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Attività Sottostante</th> <th>Bloomberg / Reuters</th> <th>Sponsor dell'Indice</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Indice EURO STOXX® Select Dividend 30 (Price EUR)</td> <td>SD3E &lt;Index&gt; /.SD3E</td> <td>STOXX Limited</td> </tr> <tr> <td colspan="3"> <ul style="list-style-type: none"> <li><b>Indice:</b> l'indice stabilito nella tabella sopra nella colonna nominata "Attività Sottostante".</li> </ul> </td> </tr> </tbody> </table>	Attività Sottostante	Bloomberg / Reuters	Sponsor dell'Indice	Indice EURO STOXX® Select Dividend 30 (Price EUR)	SD3E <Index> /.SD3E	STOXX Limited	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>Indice:</b> l'indice stabilito nella tabella sopra nella colonna nominata "Attività Sottostante".</li> </ul>		
Attività Sottostante	Bloomberg / Reuters	Sponsor dell'Indice									
Indice EURO STOXX® Select Dividend 30 (Price EUR)	SD3E <Index> /.SD3E	STOXX Limited									
<ul style="list-style-type: none"> <li><b>Indice:</b> l'indice stabilito nella tabella sopra nella colonna nominata "Attività Sottostante".</li> </ul>											
<b>C.11</b>	<b>Ammissione alla negoziazione su un mercato regolamentato</b>	<p>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 EuroTLX SIM S.p.A., il quale non è un mercato regolamentato ai sensi della Direttiva 2014/65/UE sui Mercati degli Strumenti Finanziari.</p>									
<b>SEZIONE D - RISCHI</b>											
<b>D.2</b>	<b>Principali rischi che sono specifici per l'Emittente, il Garante e il Gruppo</b>	<p>Il pagamento di qualsiasi importo dovuto sugli Strumenti Finanziari è soggetto al rischio di credito dell'Emittente e del Garante. Gli Strumenti Finanziari sono obbligazioni non garantite dell'Emittente e la Garanzia relativa agli stessi è un'obbligazione non garantita del Garante. Né gli Strumenti Finanziari né la Garanzia sono depositi bancari e non sono assicurati o garantiti dallo UK Financial Services Compensation Scheme, dal Jersey Depositors Compensation Scheme, dalla Federal Deposit Insurance Corporation degli Stati Uniti, dal Deposit Insurance Fund degli Stati Uniti o da qualsiasi altro governo o agenzia governativa o privata o schema di protezione dei depositi in qualsiasi giurisdizione. Il valore e il rendimento degli Strumenti Finanziari dell'investitore saranno soggetti al rischio di credito dell'Emittente e del Garante ed ai cambiamenti del giudizio sull'affidabilità creditizia dell'Emittente e del Garante da parte del mercato.</p> <p>I riferimenti nell'Elemento B.12 e B.19 (B.12) che precedono alle "prospettive" ed alla "situazione finanziaria o commerciale" dell'Emittente e del Garante (a seconda dei casi), sono specificamente relativi alle loro rispettive capacità di soddisfare i propri obblighi di pagamento ai sensi degli Strumenti Finanziari (nel caso di GSFCI) o ai sensi della Garanzia (nel caso di GSG) in modo tempestivo. Informazioni significative sulle rispettive condizioni e prospettive finanziarie dell'Emittente e del Garante sono incluse nelle relazioni annuali e periodiche dell'Emittente e del Garante. Si deve essere consapevoli, però, che ciascuno dei principali rischi evidenziati di seguito potrebbe avere un impatto negativo di carattere rilevante sulle attività, l'operatività, la posizione e le prospettive finanziarie e commerciali dell'Emittente e del Garante, che potrebbero a propria volta avere un impatto negativo di carattere rilevante sul rendimento che gli investitori ricevono sugli Strumenti Finanziari.</p> <p>L'Emittente ed il Garante sono soggetti ad una serie di rischi chiave relativi al Gruppo:</p>									

		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Le attività del Gruppo sono state e possono continuare ad essere negativamente influenzate dalle condizioni dei mercati finanziari globali e dalle condizioni economiche in generale.</li> <li>• Le attività del Gruppo e quelle dei suoi clienti sono soggette, in tutto il mondo, ad una ampia e stringente normativa di carattere regolamentare.</li> <li>• Le attività del Gruppo sono state, e potrebbero essere, negativamente influenzate da valori di attività in declino. Questo è particolarmente vero per quelle attività in cui ha posizioni nette “lunghe”, riceve una commissione in base al valore del patrimonio gestito, o riceve o conferisce garanzie collaterali.</li> <li>• 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.</li> <li>• Le attività di <i>market-making</i> del Gruppo sono state e possono essere influenzate dalle variazioni dei livelli di volatilità del mercato.</li> <li>• Le attività di banca d'affari (investment banking), esecuzione di ordini dei clienti e gestione degli investimenti del Gruppo sono state e possono in futuro essere influenzate negativamente 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.</li> <li>• Le attività di gestione degli investimenti del Gruppo possono essere influenzate dallo scarso andamento dei propri prodotti di investimento o dalla preferenza da parte di un cliente per prodotti diversi da quelli che il Gruppo offre o per prodotti che generano commissioni più basse.</li> <li>• Il Gruppo può incorrere in perdite a causa di processi e strategie di gestione del rischio inefficaci.</li> <li>• 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 del suo merito di credito o da un aumento dei margini creditizi (credit spread) ad esso applicati.</li> <li>• La mancata identificazione e risoluzione appropriata di eventuali conflitti di interesse potrebbe influenzare negativamente le attività del Gruppo.</li> <li>• Una carenza nei sistemi operativi o nelle infrastrutture del Gruppo, o in quelle di terze parti, così come errori umani o illeciti, potrebbero mettere in pericolo la liquidità del Gruppo, interrompere le sua attività, comportare la divulgazione di informazioni riservate, danneggiare la sua reputazione e causare perdite.</li> <li>• La mancata protezione di sistemi informatici, network e informazioni, e di informazioni su clienti del Gruppo, da attacchi informatici o minacce simili potrebbe mettere in pericolo la capacità del Gruppo di svolgere le proprie attività, portare alla divulgazione, al furto o alla distruzione di informazioni riservate, danneggiare la sua reputazione e causare perdite.</li> <li>• GSG è una società di partecipazioni (holding company) e dipende, per la liquidità, dai pagamenti provenienti dalle proprie controllate, molti dei quali sono soggetti a restrizioni.</li> <li>• L'applicazione di strategie e requisiti di natura regolamentare negli Stati Uniti d'America e in giurisdizioni non U.S. per facilitare un'ordinata dissoluzione dei grandi istituti finanziari può aumentare il rischio di perdite in capo ai detentori degli strumenti finanziari di GSG.</li> <li>• L'applicazione della strategia di risoluzione proposta da GSG potrebbe comportare</li> </ul>
--	--	--

		<p>perdite maggiori per i detentori dei titoli di GSG.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● Le attività del Gruppo, la redditività e la liquidità possono essere negativamente influenzate dalla Brexit.</li> <li>● Le attività del Gruppo, la redditività e la liquidità possono essere negativamente influenzate dal deterioramento della qualità del credito o da inadempimenti di terze parti che devono al Gruppo denaro, strumenti finanziari o altre attività, o di cui il Gruppo detiene strumenti finanziari o obbligazioni.</li> <li>● La concentrazione del rischio aumenta il potenziale di perdite significative nelle attività di market-making, sottoscrizione, investimento e concessione di prestiti del Gruppo.</li> <li>● Il settore dei servizi finanziari è sia altamente competitivo sia interconnesso.</li> <li>● Il Gruppo affronta rischi maggiori dal momento che nuove iniziative di business la portano a negoziare con una gamma più ampia di clienti e controparti e la espongono a nuove classi di attività e nuovi mercati.</li> <li>● I risultati di Gruppo potrebbero essere negativamente influenzati dalla composizione della propria base di clientela.</li> <li>● Le operazioni in derivati e il ritardato regolamento potrebbero esporre il Gruppo a rischi imprevisti e perdite potenziali.</li> <li>● Alcune delle attività, dei finanziamenti e dei prodotti finanziari del Gruppo potrebbero essere influenzati negativamente da variazioni o dalla cessazione degli <i>Interbank Offered Rates (IBORs)</i>, in particolare del <i>LIBOR</i>.</li> <li>● Alcune attività e fonti di finanziamento del Gruppo potrebbero essere influenzate negativamente da cambiamenti in altri tassi di riferimento, valute, indici, panieri o fondi scambiati su borse (ETF) ai quali i prodotti che il Gruppo offre o i finanziamenti che il Gruppo ottiene siano collegati.</li> <li>● Le attività del Gruppo potrebbero essere negativamente influenzate se il Gruppo non è in grado di assumere e mantenere personale qualificato.</li> <li>● Il Gruppo può essere influenzato negativamente da un maggiore controllo di carattere governativo e regolamentare o da pubblicità negativa.</li> <li>● Una significativa responsabilità civile o penale o un significativo intervento regolamentare nei confronti del Gruppo potrebbero avere effetti finanziari negativi sostanziali o causare notevoli danni alla reputazione del Gruppo, che a sua volta potrebbe seriamente danneggiare le prospettive di business del Gruppo.</li> <li>● La crescita del commercio elettronico e l'introduzione di nuove tecnologie di trading può influenzare negativamente l'attività di Gruppo e può aumentare la concorrenza.</li> <li>● Le attività di Gruppo relative a merci, soprattutto quelle relative alle materie prime fisiche, sottopongono il Gruppo ad un'ampia regolamentazione e includono alcuni potenziali rischi, ivi inclusi quelli ambientali, di reputazione e ad altri rischi che potrebbero esporre il Gruppo a significative responsabilità e costi.</li> <li>● Nello svolgimento delle proprie attività nel mondo, il Gruppo è soggetto a rischi politici, economici, giuridici, operativi e ad altri rischi insiti al fatto di operare in molti paesi.</li> <li>● Il Gruppo può incorrere in perdite a seguito di eventi imprevisti o catastrofici, tra cui l'emergere di una pandemia, attacchi terroristici, eventi meteorologici estremi o altre calamità naturali.</li> <li>● GSFCI non svolge alcuna attività operativa al di fuori dell'emissione di strumenti finanziari e fa largamente affidamento sugli obblighi di pagamento a suo favore da parte delle sue affiliate al fine di reperire fondi per adempiere ai propri obblighi ai</li> </ul>
--	--	---

		sensi degli Strumenti Finanziari.
<b>D.3</b>	<b>Principali rischi che sono specifici per gli Strumenti Finanziari</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● L'investitore potrebbe perdere una parte o tutto il proprio investimento negli Strumenti Finanziari qualora: <ul style="list-style-type: none"> <li>○ L'Emittente e il Garante diventassero insolventi o fallissero, il Garante venisse assoggettato a procedimenti per la risoluzione o entrambi fossero altrimenti non in grado di far fronte alle obbligazioni di pagamento. Nel caso in cui il Garante fosse assoggettato a procedimenti fallimentari o di risoluzione (ma l'Emittente non lo fosse), l'investitore non sarà in grado di dichiarare gli Strumenti Finanziari immediatamente esigibili e rimborsabili. Il rendimento che l'investitore riceverà sugli Strumenti Finanziari in tale specifica circostanza potrebbe essere significativamente inferiore a quanto avrebbe altrimenti ricevuto nel caso in cui fosse stato in grado di dichiarare gli Strumenti Finanziari immediatamente esigibili e rimborsabili nel momento del fallimento o risoluzione del Garante;</li> <li>○ Non si detengano gli Strumenti Finanziari fino alla scadenza e il prezzo di vendita secondario che l'investitore riceve è inferiore al prezzo di acquisto originario; oppure</li> <li>○ Gli Strumenti Finanziari siano rimborsati anticipatamente a causa di un evento imprevisto e l'importo che si riceve è inferiore al prezzo di acquisto originario.</li> </ul> </li> <li>● Il valore stimato degli Strumenti Finanziari (come determinato con riferimento ai modelli di <i>pricing</i> utilizzati dall'Emittente) al momento in cui i termini e le condizioni degli Strumenti Finanziari sono fissati alla data di negoziazione, sarà inferiore al prezzo di emissione originario degli Strumenti Finanziari.</li> <li>● A seconda della performance dell'Attività Sottostante, l'investitore potrebbe non ricevere alcun interesse o coupon sul proprio investimento.</li> <li>● Gli Strumenti Finanziari potrebbero non avere un mercato attivo, e gli investitori potrebbero non essere in grado di disporne.</li> <li>● L'Emittente non dà alcuna garanzia che la domanda di quotazione e ammissione alla negoziazione degli Strumenti Finanziari saranno accolte (o, se accolte, che saranno accolte entro la data di emissione), o che si svilupperà un mercato attivo negli Strumenti Finanziari. L'emittente può inoltre sospendere tale quotazione in qualsiasi momento.</li> <li>● Gli Indici che sono considerati "parametri di riferimento" (<i>benchmarks</i>) sono oggetto di recenti linee guida e proposte di riforma a livello nazionale, internazionale. Alcune di queste riforme sono già efficaci, mentre altre devono ancora essere attuate. Queste riforme possono far sì che tali parametri di riferimento (<i>benchmarks</i>) abbiano <i>performance</i> diverse da quelle del passato, o determinare altre conseguenze imprevedibili.</li> </ul> <p><i>Rischi associati agli Strumenti Finanziari collegati ad attività sottostante/i:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● Il valore ed il rendimento sugli Strumenti Finanziari dipenderà dall'andamento di tale/i attività sottostante/i, che può/possono essere soggetta/e a cambiamenti imprevedibili nel tempo.</li> <li>● Gli andamenti passati di un'attività sottostante non sono indicativi dei suoi andamenti futuri.</li> <li>● Gli investitori non avranno alcun diritto di proprietà sulla/e attività sottostante/i e gli obblighi dell'Emittente ai sensi degli Strumenti Finanziari nei confronti degli investitori non sono garantiti da alcuna attività.</li> <li>● A seguito di un evento di turbativa, la valutazione della/e attività sottostante/i può essere rinviata e/o stimata dall'Emittente (in qualità di Agente per il Calcolo) a propria discrezione.</li> <li>● A seguito del verificarsi di alcuni eventi straordinari in relazione alla/e attività</li> </ul>

		<p>sottostante/i ovvero in relazione a strumenti finanziari collegati ad indici, a seguito del verificarsi di un evento di rettifica dell'indice, dipendentemente dai termini e condizioni degli specifici Strumenti Finanziari, tra le altre possibili conseguenze, i termini e le condizioni degli Strumenti Finanziari potranno essere rettificati, l'attività sottostante potrà essere sostituita, o gli Strumenti Finanziari potranno essere rimborsati anticipatamente all'importo di rimborso anticipato non programmato. Tale importo potrà essere inferiore al valore dell'investimento iniziale e si potrebbe perdere parte o tutto l'investimento originario.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• L'andamento degli Indici dipende da molti fattori imprevedibili, tra cui quelli relativi agli elementi sottostanti.</li> <li>• L'investitore potrebbe ricevere un rendimento inferiore sugli Strumenti Finanziari rispetto a quello che avrebbe ricevuto investendo direttamente negli elementi dell'indice, poiché il livello dell'indice potrebbe riflettere i prezzi di tali elementi dell'indice senza includere il valore dei dividendi pagati in relazione a quegli elementi.</li> <li>• Lo sponsor di un indice può adottare eventuali azioni nei confronti dell'indice senza riguardo per gli interessi dei detentori degli Strumenti Finanziari e qualsiasi di queste azioni potrebbe influire negativamente sul valore e sul rendimento degli Strumenti Finanziari.</li> <li>• Gli Strumenti Finanziari potranno essere rettificati o rimborsati prima della scadenza a causa di una modifica legislativa. Tale rettifica potrà ridurre il valore e il rendimento degli Strumenti Finanziari; l'importo ricevuto a seguito di un rimborso anticipato potrà essere inferiore all'investimento iniziale e si potrebbe perdere parte o tutto l'investimento originario.</li> <li>• L'Emittente degli Strumenti Finanziari può essere sostituito con un'altra società.</li> <li>• L'Emittente potrebbe modificare i termini e le condizioni degli Strumenti Finanziari, in determinate circostanze, senza richiedere il consenso degli investitori.</li> </ul>
<b>SEZIONE E – OFFERTA</b>		
<b>E.2b</b>	<b>Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi</b>	I proventi netti derivanti dall'offerta saranno utilizzati dall'Emittente per fornire fondi ulteriori alle proprie attività operative e per altri scopi societari generali.
<b>E.3</b>	<b>Termini e condizioni dell'offerta</b>	<p>Un'offerta degli Strumenti Finanziari potrà essere effettuata dall'Offerente Autorizzato al di fuori dei casi di cui all'articolo 3(2) della Direttiva Prospetti, nella Repubblica Italiana (la "<b>Giurisdizione dell'Offerta al Pubblico</b>") durante il periodo dal 28 giugno 2019 (incluso) e fino al 9 agosto 2019 (incluso) (il "<b>Periodo di Offerta</b>").</p> <p>Il Prezzo di Offerta è pari al 100 per cento (100%) del valore nominale complessivo delle Obbligazioni (il "<b>Prezzo di Emissione</b>").</p> <p>Un Investitore acquisterà gli Strumenti Finanziari, ai sensi degli accordi esistenti tra l'Offerente Autorizzato ed i suoi clienti relativi all'acquisto di strumenti finanziari in generale. Gli Investitori non sottoscriveranno alcun accordo contrattuale direttamente con l'Emittente in relazione all'offerta o all'acquisto degli Strumenti Finanziari.</p>
<b>E.4</b>	<b>Interessi che sono significativi per l'emissione/l'offerta, inclusi conflitti di interesse</b>	In relazione alla vendita delle Obbligazioni, l'Emittente pagherà (i) la commissione di vendita per un importo compreso tra un minimo del 2,40 per cento (2,40%) e un massimo del 2,60 per cento (2,60%) del valore nominale delle Obbligazioni al Collocatore tramite il Responsabile del Collocamento e (ii) la commissione di direzione per un importo compreso tra un minimo dello 0,096 per cento (0,096%) e un massimo dello 0,104 per cento (0,104%) del valore nominale delle Obbligazioni al Responsabile del Collocamento. La commissione di vendita e la commissione di direzione saranno pubblicate non oltre cinque Giorni di Regolamento TARGET dopo la chiusura del Periodo di Offerta sui siti internet dell'Emittente ( <a href="http://www.goldman-sachs.it">www.goldman-sachs.it</a> ), del Responsabile del Collocamento ( <a href="http://www.mpscapitalservices.it">www.mpscapitalservices.it</a> ) e del Collocatore

		<p>(<a href="http://www.mps.it">www.mps.it</a>).</p> <p>Fatta eccezione per quanto indicato sopra, per quanto a conoscenza dell'Emittente, nessuna persona coinvolta nell'emissione delle Obbligazioni ha un interesse rilevante per l'offerta, compresi interessi in conflitto.</p> <p>Goldman Sachs International può rivendere le Obbligazioni acquistate in conto capitale ad altri <i>broker</i> o distributori a prezzo scontato, che può includere in tutto o in parte lo sconto che l'agente ha ricevuto da noi. Se tutte le Obbligazioni non sono vendute al prezzo di offerta iniziale, l'agente può modificare il prezzo di offerta e le altre condizioni di vendita. Ciò potrebbe determinare il rischio di un potenziale conflitto di interessi.</p> <p>Il Responsabile del Collocamento agisce (a) come controparte di copertura (<i>hedging counterparty</i>) di Goldman Sachs International, che fa parte dello stesso gruppo dell'Emittente e del Garante, in relazione all'emissione delle Obbligazioni e (b) come sostenitore di liquidità (<i>liquidity provider</i>), fornendo quotazioni <i>bid/ask</i> delle Obbligazioni a beneficio dei Detentori delle Obbligazioni. Sarà presentata una richiesta di ammissione alle negoziazioni delle Obbligazioni su Euro TLX<sup>®</sup>, dove il Responsabile del Collocamento agisce in qualità di specialista (<i>specialist</i>). Questo potrebbe determinare il rischio di un potenziale conflitto di interessi.</p>
<b>E.7</b>	<b>Stima delle spese a carico dell'investitore</b>	Non applicabile; nessuna spesa sarà posta a carico degli investitori da parte dell'Emittente o da parte di qualsiasi Offerente Autorizzato.