

Final Terms dated December 4, 2019

GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL**Series P Programme for the issuance
of Warrants, Notes and Certificates****Issue of up to 400,000 Five-Year EUR Memory Phoenix Autocallable Certificates
linked to the ordinary shares of Intesa Sanpaolo S.p.A., due February 18, 2025
(the "Certificates" or the "Securities")****CONTRACTUAL TERMS**

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November 13, 2019, which together constitute a base prospectus for the purposes of Directive 2003/71/EC (as amended or superseded) (the "**Prospectus Directive**").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

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

1. **Tranche Number:** One.
2. **Settlement Currency:** EUR.
3. **Aggregate number of Certificates:**
 - (i) Series: Up to 400,000.
 - (ii) Tranche: Up to 400,000.
 - (iii) Trading in Nominal: Not Applicable.
 - (iv) Non-standard Securities Format: Not Applicable.
 - (v) Nominal Amount: Not Applicable.

4. **Issue Price:** EUR 100 per Certificate.
5. **Calculation Amount:** EUR 100.
6. **Issue Date:** February 12, 2020 .
7. **Maturity Date:** Scheduled Maturity Date is February 18, 2025.
- (i) **Strike Date:** Not Applicable.
- (ii) **Relevant Determination Date (General Instrument Condition 2(a)):** Final Reference Date.
- (iii) **Scheduled Determination Date:** Not Applicable.
- (iv) **First Maturity Date Specific Adjustment:** Not Applicable.
- (v) **Second Maturity Date Specific Adjustment:** Applicable.
- **Specified Day(s) for the purposes of "Second Maturity Date Specific Adjustment":** Five Business Days.
- **Maturity Date Business Day Convention for the purposes of the "Second Maturity Date Specific Adjustment":** Following Business Day Convention.
- (vi) **Business Day Adjustment:** Not Applicable.
- (vii) **American Style Adjustment:** Not Applicable.
- (viii) **Maturity Date Roll on Payment Date Adjustment:** Not Applicable.
8. **Underlying Asset(s):** The Share (as defined below).

VALUATION PROVISIONS

9. **Valuation Date(s):** February 11, 2021, February 11, 2022, February 13, 2023, February 12, 2024 and February 11, 2025.
- **Final Reference Date:** The Valuation Date scheduled to fall on February 11, 2025.
10. **Entry Level Observation Dates:** Not Applicable.
11. **Initial Valuation Date:** February 11, 2020.
12. **Averaging:** Not Applicable.

- | | | |
|-----|---|--|
| 13. | Asset Initial Price: | In respect of the Underlying Asset, the Initial Closing Price. |
| 14. | Adjusted Asset Final Reference Date: | Not Applicable. |
| 15. | Adjusted Asset Initial Reference Date: | Not Applicable. |
| 16. | FX (Final) Valuation Date: | Not Applicable. |
| 17. | FX (Initial) Valuation Date: | Not Applicable. |
| 18. | Final FX Valuation Date: | Not Applicable. |
| 19. | Initial FX Valuation Date: | Not Applicable. |

COUPON PAYOUT CONDITIONS

- | | | |
|-----|---|--|
| 20. | Coupon Payout Conditions: | Applicable. |
| 21. | Interest Basis: | Conditional Coupon. |
| 22. | Interest Commencement Date: | Not Applicable. |
| 23. | Fixed Rate Instrument Conditions (General Instrument Condition 11): | Not Applicable. |
| 24. | BRL FX Conditions (Coupon Payout Condition 1.1(c)): | Not Applicable. |
| 25. | FX Security Conditions (Coupon Payout Condition 1.1(d)): | Not Applicable. |
| 26. | Floating Rate Instrument Conditions (General Instrument Condition 12): | Not Applicable. |
| 27. | Change of Interest Basis (General Instrument Condition 13): | Not Applicable. |
| 28. | Alternative Fixed Coupon Amount (Coupon Payout Condition 1.1): | Not Applicable. |
| 29. | Conditional Coupon (Coupon Payout Condition 1.3): | Applicable. |
| | (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 the 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 set forth in the Contingent Coupon Table in respect of which the column "Adjusted as a Coupon Payment Date" is specified to be applicable.
 - Specified Number of Business Day(s) for the purposes of "Second Coupon Payment Date Specific Adjustment": Five Business Days.
 - Relevant Coupon Payment Determination Date: The Coupon Observation Date corresponding to such Coupon Payment Date.
- (xi) Multi-Coupon Value: Not Applicable.

CONTINGENT COUPON TABLE				
Coupon Observation Date	Coupon Payment Date	Coupon Barrier Level	Coupon Value	Adjusted as a Coupon Payment Date
The Valuation Date scheduled to fall on	February 18, 2021	60 per cent. (60%) of the Asset Initial	0.0675	Applicable

February 11, 2021		Price		
The Valuation Date scheduled to fall on February 11, 2022	February 18, 2022	60 per cent. (60%) of the Asset Initial Price	0.1350	Applicable
The Valuation Date scheduled to fall on February 13, 2023	February 20, 2023	60 per cent. (60%) of the Asset Initial Price	0.2025	Applicable
The Valuation Date scheduled to fall on February 12, 2024	February 19, 2024	60 per cent. (60%) of the Asset Initial Price	0.2700	Applicable
Final Reference Date	Maturity Date	60 per cent. (60%) of the Asset Initial Price	0.3375	Not Applicable

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

31. **Performance Coupon (Coupon Payout Condition 1.5):** Not Applicable.

AUTOCALL PAYOUT CONDITIONS

32. **Automatic Early Exercise (General Instrument Condition 15):** Applicable.

- (i) Applicable Date(s): Each Autocall Observation Date.
- (ii) Automatic Early Exercise Date(s): Each date set forth in the Autocall Table in the column entitled "Automatic Early Exercise Date".
 - (a) First Automatic Early Exercise Date Specific Adjustment: Not Applicable.
 - (b) Second Automatic Early Exercise Date Specific Adjustment: Applicable.
 - Automatic Early Exercise Specified Day(s) for the purposes of "Second Automatic Early Exercise Date Specific Adjustment": Five Business Days.
 - Relevant Automatic Early Exercise Determination Date: The Applicable Date corresponding to such Scheduled Automatic Early Exercise Date.
- (iii) Automatic Early Exercise Amount(s): In respect of each Applicable Date, the Autocall Event Amount corresponding to such Applicable Date.

33. **Autocall Payout Conditions:** Applicable.
- (i) **Autocall Event:** Applicable, for the purposes of the definition of "Autocall Event" in the Autocall Payout Conditions, Autocall Reference Value greater than or equal to the Autocall Level is applicable in respect of each Autocall Observation Date.
- **No Coupon Amount payable following Autocall Event:** Not Applicable.
- (ii) **Daily Autocall Event Amount:** Not Applicable.
- (iii) **Autocall Reference Value:** Autocall Closing Price.
- (iv) **Autocall Level:** In respect of each Autocall Observation Date and the Underlying Asset, the percentage of the Asset Initial Price of such Underlying Asset set forth in the Autocall Table in the column "Autocall Level" in the row corresponding to such Autocall Observation Date.
- (v) **TARN Amount:** Not Applicable.
- (vi) **Autocall Observation Date:** Each date set forth in the Autocall Table in the column entitled "Autocall Observation Date".
- (vii) **Autocall Event Amount:** In respect of each Autocall Observation Date, EUR 100.

AUTOCALL TABLE		
Autocall Observation Date	Automatic Early Exercise Date	Autocall Level
The Valuation Date scheduled to fall on February 11, 2021	February 18, 2021	100 per cent. (100%) of the Asset Initial Price
The Valuation Date scheduled to fall on February 11, 2022	February 18, 2022	100 per cent. (100%) of the Asset Initial Price
The Valuation Date scheduled to fall on February 13, 2023	February 20, 2023	100 per cent. (100%) of the Asset Initial Price
The Valuation Date scheduled to fall on February 12, 2024	February 19, 2024	100 per cent. (100%) of the Asset Initial Price

SETTLEMENT AMOUNT AND PAYOUT CONDITIONS

34. **Settlement:** Cash Settlement is applicable.
35. **Single Limb Payout (Payout Condition 1.1):** Not Applicable.
36. **Multiple Limb Payout (Payout Condition 1.2):** Applicable.
- (i) **Trigger Event (Payout):** Not Applicable.

Condition 1.2(a)(i):

- (ii) **Payout 1 (Payout Condition 1.2(b)(i)(A)):** Applicable.
 - Redemption Percentage: 100 per cent. (100%).
- (iii) **Payout 2 (Payout Condition 1.2(b)(i)(B)):** Not Applicable.
- (iv) **Payout 3 (Payout Condition 1.2(b)(i)(C)):** Not Applicable.
- (v) **Payout 4 (Payout Condition 1.2(b)(i)(D)):** Not Applicable.
- (vi) **Payout 5 (Payout Condition 1.2(b)(i)(E)):** Not Applicable.
- (vii) **Payout 6 (Payout Condition 1.2(b)(i)(F)):** Not Applicable.
- (viii) **Payout 7 (Payout Condition 1.2(b)(i)(G)):** Not Applicable.
- (ix) **Payout 8 (Payout Condition 1.2(b)(i)(H)):** Not Applicable.
- (x) **Payout 9 (Payout Condition 1.2(b)(i)(I)):** Not Applicable.
- (xi) **Payout 10 (Payout Condition 1.2(b)(i)(J)):** Not Applicable.
- (xii) **Payout 11 (Payout Condition 1.2(b)(i)(K)):** Not Applicable.
- (xiii) **Downside Cash Settlement (Payout Condition 1.2(c)(i)(A)):** Applicable, for the purpose of Payout Condition 1.2(c)(i)(A), Single Asset is applicable.
 - (a) Minimum Percentage: Not Applicable.
 - (b) Final Value: Final Closing Price.
 - (c) Initial Value: 100 per cent. (100%) of the Initial Closing Price.
 - (d) Downside Cap: Not Applicable.
 - (e) Downside Floor: Not Applicable.
 - (f) Final/Initial (FX): Not Applicable.
 - (g) Asset FX: Not Applicable.
 - (h) Buffer Level: Not Applicable.

	(i) Reference Price (Final):	For the purpose of Payout Condition 1.2(c)(i)(A), Not Applicable.
	(j) Reference Price (Initial):	For the purpose of Payout Condition 1.2(c)(i)(A), Not Applicable.
	(k) Perf:	For the purpose of Payout Condition 1.2(c)(i)(A), Not Applicable.
	(l) Strike:	For the purpose of Payout Condition 1.2(c)(i)(A), Not Applicable.
	(m) Participation:	For the purpose of Payout Condition 1.2(c)(i)(A), Not Applicable.
	(n) FXR:	For the purpose of Payout Condition 1.2(c)(i)(A), Not Applicable.
	(xiv) Downside Physical Settlement (Payout Condition 1.2(c)(ii)):	Not Applicable.
37.	Warrants Payout (Payout Condition 1.3):	Not Applicable.
38.	Barrier Event Conditions (Payout Condition 2):	Applicable.
	(i) Barrier Event:	Applicable, for the purposes of the definition of "Barrier Event" in the Payout Conditions, Barrier Reference Value less than the Barrier Level is applicable.
	(ii) Barrier Reference Value:	Barrier Closing Price is applicable.
	(iii) Barrier Level:	60 per cent. (60%) of the Asset Initial Price.
	(a) Barrier Level 1:	Not Applicable.
	(b) Barrier Level 2:	Not Applicable.
	(iv) Barrier Observation Period:	Not Applicable.
	(v) Lock-In Event Condition:	Not Applicable.
	(vi) Star Event:	Not Applicable.
39.	Trigger Event Conditions (Payout Condition 3):	Not Applicable.
40.	Currency Conversion:	Not Applicable.
41.	Physical Settlement (General Instrument Condition 7(e)):	Not Applicable.
42.	Non-scheduled Early Repayment Amount:	Fair Market Value.

- Adjusted for Issuer Expenses and Costs: Applicable.

EXERCISE PROVISIONS

43. **Exercise Style of Certificates (General Instrument Condition 7):** The Certificates are European Style Instruments. General Instrument Condition 7(b) is applicable.
44. **Exercise Period:** Not Applicable.
45. **Specified Exercise Dates:** Not Applicable.
46. **Expiration Date:** If:
- (i) an Automatic Early Exercise Event does not occur on any Applicable Date, the Final Reference Date; or
 - (ii) an Automatic Early Exercise Event occurs on any Applicable Date, such Applicable Date.
- Expiration Date is Business Day Adjusted: Not Applicable.
47. **Redemption at the option of the Issuer (General Instrument Condition 16):** Not Applicable.
48. **Automatic Exercise (General Instrument Condition 7(i)):** The Certificates are Automatic Exercise Instruments – General Instrument Condition 7(i) is applicable, save that General Instrument Condition 7(i)(ii) is not applicable.
49. **Minimum Exercise Number (General Instrument Condition 10(a)):** Not Applicable.
50. **Permitted Multiple (General Instrument Condition 10(a)):** Not Applicable.
51. **Maximum Exercise Number:** Not Applicable.
52. **Strike Price:** Not Applicable.
53. **Closing Value:** Not Applicable.

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

54. **Type of Certificates:** The Certificates are Share Linked Instruments – the Share Linked Conditions are applicable

UNDERLYING ASSET TABLE			
Underlying Asset	Bloomberg / Reuters	ISIN	Exchange
The ordinary shares of Intesa Sanpaolo S.p.A.	ISP IM <Equity> / ISP IM	IT0000072618	Borsa Italiana

55.	Share Linked Instruments:	Applicable.
	(i) Single Share or Share Basket or Multi-Asset Basket:	Single Share.
	(ii) Name of Share(s):	As specified in the column entitled "Underlying Asset" in the Underlying Asset Table.
	(iii) Exchange(s):	As specified in the column entitled "Exchange" in the Underlying Asset Table.
	(iv) Related Exchange(s):	All Exchanges.
	(v) Options Exchange:	Related Exchange.
	(vi) Valuation Time:	Default Valuation Time.
	(vii) Single Share and Reference Dates – Consequences of Disrupted Days:	Applicable in respect of each Reference Date – as specified in Share Linked Condition 1.1.
	(a) Maximum Days of Disruption:	As specified in Share Linked Condition 7.
	(b) No Adjustment:	Not Applicable.
	(viii) Single Share and Averaging Reference Dates – Consequences of Disrupted Days:	Not Applicable.
	(ix) Share Basket and Reference Dates – Basket Valuation (Individual Scheduled Trading Day and Individual Disrupted Day):	Not Applicable.
	(x) Share Basket and Averaging Reference Dates – Basket Valuation (Individual Scheduled Trading Day and Individual Disrupted Day):	Not Applicable.
	(xi) Share Basket and Reference Dates – Basket Valuation (Common Scheduled Trading Day but Individual Disrupted Day):	Not Applicable.
	(xii) Share Basket and Averaging Reference Dates – Basket Valuation (Common Scheduled Trading Day but Individual	Not Applicable.

Disrupted Day):

- (xiii) Share Basket and Reference Dates – Basket Valuation (Common Scheduled Trading Day and Common Disrupted Day): Not Applicable.
- (xiv) Share Basket and Averaging Reference Dates – Basket Valuation (Common Scheduled Trading Day and Common Disrupted Day): Not Applicable.
- (xv) Fallback Valuation Date: Not Applicable.
- (xvi) Change in Law: Applicable.
- (xvii) Extraordinary Event – Share Substitution: Applicable.
- (xviii) Correction of Share Price: Applicable.
- (xix) Correction Cut-off Date: Default Correction Cut-off Date is applicable in respect of each Reference Date.
- (xx) Depository Receipts Provisions: Not Applicable.
56. **Index Linked Instruments:** Not Applicable.
57. **Commodity Linked Instruments (Single Commodity or Commodity Basket):** Not Applicable.
58. **Commodity Linked Instruments (Single Commodity Index or Commodity Index Basket):** Not Applicable.
59. **FX Linked Instruments:** Not Applicable.
60. **Inflation Linked Instruments:** Not Applicable.
61. **Fund-Linked Instruments:** Not Applicable.
62. **Multi-Asset Basket Linked Instruments:** Not Applicable.

GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE CERTIFICATES

63. **FX Disruption Event/CNY FX Disruption Event/Currency Conversion Disruption Event (General Instrument Condition 14):** FX Disruption Event is applicable to the Instruments – General Instrument Condition 14 and FX Linked Condition 4 shall apply.

- (i) Base Currency: Settlement Currency.
- (ii) Reference Currency: USD.
- (iii) Reference Country: The United States of America, the United Kingdom and the Euro-zone.
- (iv) CNY Financial Centre(s): Not Applicable.
- (v) USD/CNY Exchange Rate: Not Applicable.
- (vi) Currency Conversion Reference Country: Not Applicable.
- (vii) USD/Affected Currency FX Rate: As specified in FX Linked Condition 4.
 - (a) Affected Currency: Settlement Currency.
 - (b) FX Disruption Event Cut-off Date (General Instrument Condition 2(a)): Default FX Disruption Event Cut-off Date.
 - (c) Adjusted Affected Payment Date (General Instrument Condition **Error! Reference source not found.**): Default Adjusted Affected Payment Date.
 - (d) Affected Payment Cut-off Date (General Instrument Condition **Error! Reference source not found.**): Default Affected Payment Cut-off Date.
 - (e) USD/Affected Currency FX Rate Fixing Price Sponsor Determination: Applicable.
 - (f) Fixing Price Sponsor: Refinitiv Benchmark Services Limited.
 - (g) Valuation Time: At or around 4 p.m., London Time.
- (viii) Trade Date: Not Applicable.

64. **Rounding (General Instrument Condition 25):**

- (i) Non-Default Rounding calculation values and percentages: – Not Applicable.
- (ii) Non-Default Rounding amounts due and payable: – Not Applicable.
- (iii) Other Rounding Convention: Not Applicable.

65. **Additional Business Centre(s):** Not Applicable.
66. **Principal Financial Centre:** Not Applicable.
67. **Form of Certificates:** Euroclear/Clearstream Instruments.
68. **Representation of Holders:** Not Applicable.
69. **Identification information of Holders in relation to French Law Instruments (General Instrument Condition 3(c)):** Not Applicable.
70. **Minimum Trading Number (General Instrument Condition 5(c)):** One Certificate.
71. **Permitted Trading Multiple (General Instrument Condition 5(c)):** One Certificate.
72. **Calculation Agent (General Instrument Condition 20):** Goldman Sachs International.

DISTRIBUTION

73. **Method of distribution:** Non-syndicated.
- (i) If syndicated, names and addresses of placers and underwriting commitments: Not Applicable.
- (ii) Date of Subscription Agreement: Not Applicable.
- (iii) If non-syndicated, name and address of Dealer: Goldman Sachs International, Plumtree Court, 25 Shoe Lane, London EC4A 4AU, United Kingdom.
74. **Non-exempt Offer:** An offer of the Certificates may be made by the placers other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in the Republic of Italy (the "**Public Offer Jurisdiction**") during the period commencing on (and including) December 4, 2019 and ending on (and including) February 7, 2020 (the "**Offer Period**"). See further paragraph entitled "Terms and Conditions of the Offer" below.
75. **Prohibition of Sales to EEA Retail Investors:** Not Applicable.
76. **Supplementary Provisions for Belgian Securities:** Not Applicable.

Signed on behalf of Goldman Sachs International:

By:

Duly authorised

OTHER INFORMATION

1. **LISTING AND ADMISSION TO TRADING**

Application will be made by the Issuer (or on its behalf) for the admission to trading of the Certificates on the EuroTLX market, a multilateral trading facility organised and managed by EuroTLX SIM S.p.A. The admission to trading of the Certificates is expected to be by the Issue Date. The effectiveness of the offer of the Certificates is conditional upon such admission to trading occurring by the Issue Date. In the event that admission to trading of the Certificates does not take place by the Issue Date for whatever reason, the Issuer will withdraw the offer, the offer will be deemed to be null and void and the Certificates will not be issued.

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

A placement commission per Certificate of up to 5.00 per cent. (5.00%) of the Issue Price will be paid by the Issuer to each placer in respect of the Certificates placed by such placer.
5. **REASONS FOR THE OFFER, ESTIMATED NET PROCEEDS AND TOTAL EXPENSES**
 - (i) Reasons for the offer: Not Applicable.
 - (ii) Estimated net proceeds: Not Applicable.
 - (iii) Estimated total expenses: Not Applicable.
6. **PERFORMANCE AND VOLATILITY OF THE UNDERLYING ASSET**

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

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

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

number(s):

Delivery: Delivery against payment.

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

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

8. TERMS AND CONDITIONS OF THE OFFER

Offer Period: An offer of the Certificates may be made by the placers other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in the Public Offer Jurisdiction during the period commencing on (and including) December 4, 2019 and ending on (and including) February 7, 2020, subject to early termination or extension of the Offer Period as described below under "Terms and Conditions of the Offer— Conditions to which the offer is subject".

Investors may apply for the subscription of the Certificates during normal Italian banking hours at the offices (*filiali*) of the relevant placer from (and including) December 4, 2019 to (and including) February 7, 2020, subject to early termination or extension of the Offer Period as described below under "Terms and Conditions of the Offer – Conditions to which the offer is subject".

The Certificates may be placed in Italy outside the premises of the distributors ("**door-to-door**"), by means of financial advisors authorised to make off-premises offers (*consulenti finanziari abilitati all'offerta fuori sede*) pursuant to Article 30 of Legislative Decree No. 58 of February 24, 1998, as amended (the "**Financial Services Act**") from (and including) December 4, 2019 to (and including) January 31, 2020, subject to early termination or extension of the Offer Period as described below under "Terms and Conditions of the Offer – Conditions to which the offer is subject".

Pursuant to Article 30, paragraph 6, of the Financial Services Act, the effects of the subscriptions made "door-to-door" are suspended for a period of seven days from the date of the subscription. During such period, investors have the right to withdraw from the subscription without any charge or fee, by means of notification to the relevant placer.

The Certificates may be placed in Italy via distance communication techniques (*tecniche di comunicazione a distanza*) pursuant to article 32 of the Financial Services

Act, including subscription made through a website from (and including) December 4, 2019 to (and including) January 24, 2020, subject to early termination or extension of the Offer Period as described below under "Terms and Conditions of the Offer—Conditions to which the offer is subject".

Pursuant to Article 67-*duodecies* of Legislative Decree No. 206 of September 6, 2005, subscriptions made via distance communication techniques are suspended for a period of fourteen days from the date of acceptance of the subscription by the relevant placers. During such period, investors have the right to withdraw from the subscription without any charge or fee and without having to indicate any reasons thereof, by means of notification pursuant to the modalities set forth on the relevant website where the subscription was made.

Offer Price:

Issue Price.

The Offer Price includes the placement commission per Certificate of up to 5.00 per cent. (5.00%) of the Issue Price which will be paid by the Issuer to each placer in relation to the Securities placed by such placer.

Conditions to which the offer is subject:

The offer of the Certificates for sale to the public in the Public Offer Jurisdiction is subject to the relevant regulatory approvals having been granted, and the Certificates being issued.

The Issuer may, in agreement with the placers, at any time during the Offer Period 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 made available during normal business hours at the registered office of the relevant placer and on www.goldman-sachs.it.

The offer of the Certificates may be withdrawn in whole or in part at any time before the Issue Date at the discretion of the Issuer and any such withdrawal will be set out in one or more notices to be made available during normal business hours at the registered office of the relevant placer and on www.goldman-sachs.it. For the avoidance of doubt, if any application has been made by a potential investor and the Issuer exercises such right, the relevant subscription applications will become void and have no effect and no potential investor will be entitled to receive the relevant Certificates.

The Issuer reserves the right, in agreement with the

placers, to extend the Offer Period. If the Offer Period is extended, a notice to that effect will be made available during normal business hours at the registered office of the relevant placer and on *www.goldman-sachs.it*.

The Issuer reserves the right, in agreement with the placers, to increase the number of Certificates to be issued during the Offer Period. The Issuer will inform the public of the size increase by means of a notice to be published on *www.goldman-sachs.it*.

The effectiveness of the offer of the Certificates is conditional upon the admission to trading of the Certificates on the EuroTLX market, a multilateral trading facility organised and managed by EuroTLX SIM S.p.A., occurring by the Issue Date. In the event that admission to trading of the Certificates does not take place by the Issue Date for whatever reason, the Issuer will withdraw the offer, the offer will be deemed to be null and void and the Certificates will not be issued.

The placers are responsible for the notification of any withdrawal right applicable in relation to the offer of the Certificates to potential investors.

Description of the application process:

A prospective investor in the Certificates should contact the relevant placer for details of the application process in order to subscribe the Certificates during the Offer Period. A prospective investor in the Certificates will invest in accordance with the arrangements existing between the relevant placer 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 amount of application per investor will be one Certificate.

The maximum amount of application will be subject only to availability at the time of application.

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

Each subscriber shall pay the Issue Price to the relevant placer who shall pay the Issue Price reduced by the placement commission per Certificate of up to 5.00 per cent. (5.00%) of the Issue Price to the Issuer.

Each investor has been notified by the relevant placer of the settlement arrangement in respect of the Certificate at the time of such investor's application and payment for the Certificates shall be made by the investor to the relevant placer in accordance with arrangements existing

	between the relevant placer and its customers relating to the subscription of securities generally.
	The Issuer estimates that the Certificates 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 offering will be available on the website of the Issuer <i>www.goldman-sachs.it</i> on or around the Issue Date.
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 Certificates will be offered to the public in the Public Offer Jurisdiction. Offers may only be made by offerors authorised to do so in the Public Offer Jurisdiction. Neither the Issuer nor the Dealer has taken or will take any action specifically in relation to the Certificates referred to herein to permit a public offering of such Certificates in any jurisdiction other than the Public Offer Jurisdiction.
	Notwithstanding anything else in the Base Prospectus, the Issuer will not accept responsibility for the information given in the Base Prospectus or these Final Terms in relation to offers of Certificates made by an offeror not authorised by the Issuer to make such offers.
Process for notification to applicants of the amount allotted and the indication whether dealing may begin before notification is made:	Each placer will notify investors of amounts allotted to them following the publication of the notice of the results of the Offer. Dealing in the Certificates may commence on 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:	Deutsche Bank S.p.A.: Piazza del Calendario, 3 - 20126 Milan, Italy will act as placer (the " Distributor "). and such other placers as may be notified to potential investors from time to time by publication on the Issuer's website (<i>www.goldman-sachs.it</i>) in accordance with the applicable laws and regulations of the Public Offer Jurisdiction.

Consent to use the Base Prospectus

Identity of financial intermediary(ies) that are allowed to use the Base Prospectus: The Distributor. Additionally, if the Issuer appoints additional financial intermediaries after the date of these Final Terms and publishes details in relation to them on its website (*www.goldman-sachs.it*), each financial intermediary whose details are so published, for as long as such financial intermediaries are authorised to place the certificates under the Markets in Financial Instruments Directive (Directive 2014/65/EU) (each an "**Authorised Offeror**" and together the "**Authorised Offerors**").

Offer period during which subsequent resale or final placement of Instruments by financial intermediaries can be made: The Offer Period.

Conditions attached to the consent:

- (i) The Issuer and the Distributor have entered into a distribution agreement with respect to the Certificates (the "**Distribution Agreement**"). Subject to the conditions that the consent is (a) only valid during the Offer Period and (b) is subject to the terms and conditions of the Distribution Agreement, the Distributor has agreed to promote and place the Certificates in Italy.
- (ii) The consent of the Issuer to the use of the Base Prospectus and these Final Terms by the Distributor and the other Authorised Offerors (the "**Managers**") is subject to the following conditions:
 - (a) the consent is only valid during the Offer Period; and
 - (b) the consent only extends to the use of the Base Prospectus and these Final Terms to make Non-exempt Offers of the tranche of Certificates in the Republic of Italy.

The Issuer may (I) in agreement with the Distributor, at any time during the Offer Period terminate early the Offer Period, and/or (II) extend the Offer Period, and/or (III) increase the number of Certificates to be issued during the Offer Period and/or (IV) remove or add conditions attached to the consent under these Final Terms and/or (V) at its discretion, withdraw in whole or in part at any time before the Issue Date the Offer and, if it does so, any such information will be published by the Issuer on its website (*www.goldman-sachs.it*). Any additional information which is relevant in connection with the consent to the use of the Base Prospectus by the Distributor or any Authorised Offeror that is not known

as of the date of these Final Terms will be published by the Issuer on its website (www.goldman-sachs.it).

9. **UNITED STATES TAX CONSIDERATIONS**

Section 871(m) Withholding Tax

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

10. **BENCHMARKS REGULATION**

Not Applicable.

11. **INDEX DISCLAIMER**

Not Applicable.

EXAMPLES

THE EXAMPLES PRESENTED BELOW ARE FOR ILLUSTRATIVE PURPOSES ONLY.

For the purposes of each Example:

- (i) the Issue Price is EUR 100 per Certificate and the Calculation Amount is EUR 100;
- (ii) the Coupon Value in respect of the third Valuation Date (scheduled to fall on February 13, 2023) is 0.2025, the Coupon Value in respect of the fourth Valuation Date (scheduled to fall on February 12, 2024) is 0.2700, and the Coupon Value in respect of the final Valuation Date (scheduled to fall on February 11, 2025) is 0.3375; and
- (iii) in respect of the Underlying Asset, the Autocall Level is 100 per cent. (100%) of the Asset Initial Price, the Coupon Barrier Level is 60 per cent. (60%) of the Asset Initial Price and the Barrier Level is 60 per cent. (60%) of the Asset Initial Price.

AUTOMATIC EARLY EXERCISE

Example 1 – Automatic Early Exercise plus Coupon Amount: *The Reference Price of the Underlying Asset for the third Valuation Date is greater than or equal to the Autocall Level.*

In this Example, the Certificates will be exercised on such Valuation Date, and the Automatic Early Exercise Amount payable per Certificate on the Automatic Early Exercise Date immediately following such Valuation Date will be an amount in the Settlement Currency equal to the Autocall Event Amount for such Valuation Date, i.e., EUR 100. Additionally, a Coupon Amount per Certificate will be payable on the Coupon Payment Date falling on such Automatic Early Exercise Date, and such Coupon Amount will be an amount in the Settlement Currency equal to the *difference* between (i) the *product* of (a) the Calculation Amount, *multiplied* by (b) 0.2025, *minus* (ii) the *aggregate* of the Coupon Amounts per Certificate previously paid on the Coupon Payment Dates preceding such Coupon Payment Date.

Example 2 – no Automatic Early Exercise but Coupon Amount: *The Reference Price of the Underlying Asset for the third Valuation Date is less than the Autocall Level but greater than or equal to the Coupon Barrier Level.*

In this Example, the Certificates will not be exercised on such Valuation Date. A Coupon Amount per Certificate will be payable on the Coupon Payment Date immediately following such Valuation Date, and such Coupon Amount will be an amount in the Settlement Currency equal to the *difference* between (i) the *product* of (a) the Calculation Amount, *multiplied* by (b) 0.2025, *minus* (ii) the *aggregate* of the Coupon Amounts per Certificate previously paid on the Coupon Payment Dates preceding such Coupon Payment Date.

Example 3 – no Automatic Early Exercise and no Coupon Amount: *The Reference Price of the Underlying Asset for the third Valuation Date is less than the Coupon Barrier Level.*

In this Example, the Certificates will not be exercised on such Valuation Date and no Coupon Amount will be payable on the Coupon Payment Date immediately following such Valuation Date.

Example 4 – Automatic Early Exercise plus Coupon Amount: *The Reference Price of the Underlying Asset for the fourth Valuation Date is greater than or equal to the Autocall Level.*

In this Example, the Certificates will be exercised on such Valuation Date, and the Automatic Early Exercise Amount payable per Certificate on the Automatic Early Exercise Date immediately following such Valuation Date will be an amount in the Settlement Currency equal to the Autocall Event Amount for such Valuation Date, i.e., EUR 100. Additionally, a Coupon Amount per Certificate will be payable on the Coupon Payment Date

falling on such Automatic Early Exercise Date, and such Coupon Amount will be an amount in the Settlement Currency equal to the *difference* between (i) the *product* of (a) the Calculation Amount, *multiplied* by (b) 0.2700, *minus* (ii) the *aggregate* of the Coupon Amounts (if any) per Certificate previously paid on the Coupon Payment Dates preceding such Coupon Payment Date.

Example 5 – no Automatic Early Exercise but Coupon Amount: *The Reference Price of the Underlying Asset for the fourth Valuation Date is less than the Autocall Level but greater than or equal to the Coupon Barrier Level.*

In this Example, the Certificates will not be exercised on such Valuation Date. A Coupon Amount per Certificate will be payable on the Coupon Payment Date immediately following such Valuation Date, and such Coupon Amount will be an amount in the Settlement Currency equal to the *difference* between (i) the *product* of (a) the Calculation Amount, *multiplied* by (b) 0.2700, *minus* (ii) the *aggregate* of the Coupon Amounts (if any) per Certificate previously paid on the Coupon Payment Dates preceding such Coupon Payment Date.

Example 6 – no Automatic Early Exercise and no Coupon Amount: *The Reference Price of the Underlying Asset for the fourth Valuation Date is less than the Coupon Barrier Level.*

In this Example, the Certificates will not be exercised on such Valuation Date and no Coupon Amount will be payable on the Coupon Payment Date falling immediately after such Valuation Date.

SETTLEMENT AMOUNT

Example 7 – neutral scenario plus Coupon Amount: *The Certificates have not been exercised on an Applicable Date, and the Final Closing Price of the Underlying Asset is 60 per cent. (60%) or more of the Asset Initial Price.*

In this Example, the Settlement Amount payable in respect of each Certificate on the Maturity Date will be an amount in the Settlement Currency equal to 100 per cent. (100%) of the Calculation Amount, i.e., EUR 100. Additionally, a Coupon Amount per Certificate will be payable on the Coupon Payment Date falling on the Maturity Date, and such Coupon Amount will be an amount in the Settlement Currency equal to the *difference* between (i) the *product* of (a) the Calculation Amount, *multiplied* by (b) 0.3375, *minus* (ii) the *aggregate* of the Coupon Amounts (if any) per Certificate previously paid on the Coupon Payment Dates preceding the Maturity Date.

Example 8 – negative scenario and no Coupon Amount: *The Certificates have not been exercised on an Applicable Date, the Final Closing Price of the Underlying Asset is 59 per cent. (59%) of the Asset Initial Price.*

In this Example, the Settlement Amount payable in respect of each Certificate on the Maturity Date will be an amount in the Settlement Currency equal to the *product* of (i) the Calculation Amount, *multiplied* by (ii) the *quotient* of (a) the Final Reference Value, *divided* by (b) the Initial Reference Value, i.e., EUR 59. No Coupon Amount will be payable on the Coupon Payment Date falling on the Maturity Date. **In this Example, an investor who purchased the Certificates at the Issue Price will sustain a substantial loss of the amount invested in the Certificates (apart from any Coupon Amounts paid prior to the Maturity Date).**

Example 9 – negative scenario and no Coupon Amount: *The Certificates have not been exercised on an Applicable Date, the Final Closing Price of the Underlying Asset is zero per cent. (0%) of the Asset Initial Price.*

In this Example, the Settlement Amount payable in respect of each Certificate on the Maturity Date will be an amount in the Settlement Currency equal to the *product* of (i) the Calculation Amount, *multiplied* by (ii) the *quotient* of (a) the Final Reference Value, *divided* by (b) the Initial Reference Value, i.e., zero. No Coupon

Amount will be payable on the Coupon Payment Date falling on the Maturity Date. **In this Example, an investor will sustain a total loss of the amount invested in the Certificates (apart from any Coupon Amounts paid prior to the Maturity Date).**

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 these types of securities 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 securities and Issuer, it is possible that no relevant information can be given regarding the Element. In this case a short description of the Element is included in the summary with the mention of "not applicable".

SECTION A – INTRODUCTION AND WARNINGS		
A.1	Introduction and warnings	<p>This summary should be read as an introduction to the Base Prospectus. Any decision to invest in the securities should be based on consideration of the Base Prospectus as a whole by the investor. Where a claim relating to the information contained in the Base Prospectus is brought before a court, the plaintiff investor might, under the national legislation of the member states, have to bear the costs of translating the Base Prospectus before the legal proceedings are initiated. Civil liability attaches only to those persons who have tabled the summary including any translation thereof, but only if the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus, key information in order to aid investors when considering whether to invest in such Securities.</p>
A.2	Consents	<p>Subject to the conditions set out below, in connection with a Non-exempt Offer (as defined below) of Securities, the Issuer consents to the use of the Base Prospectus by:</p> <p>(1) Deutsche Bank S.p.A.: Piazza del Calendario, 3 - 20126 Milan, Italy (the "Initial Authorised Offeror"); and</p> <p>(2) if the Issuer appoints additional financial intermediaries after the date of the Final Terms dated December 4, 2019 and publishes details in relation to them on its website (<i>www.goldman-sachs.it</i>), each financial intermediary whose details are so published,</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 "Authorised Offeror" and together the "Authorised Offerors").</p> <p>The consent of the Issuer is subject to the following conditions:</p> <p>(i) the consent is only valid during the period from (and including) December 4, 2019 to (and including) February 7, 2020 (the "Offer Period");</p> <p>(ii) the consent only extends to the use of the Base Prospectus to make Non-exempt Offers (as defined below) of the tranche of Securities in the Republic of Italy; and</p> <p>(iii) the consent is subject to the further following conditions: The Issuer and the Initial Authorised Offeror have entered into a distribution agreement with respect to the Certificates (the "Distribution Agreement"). Subject to the conditions that the consent (a) is only valid during the Offer Period and (b) is subject to the terms and conditions of the Distribution Agreement, the Initial Authorised Offeror has agreed to promote and place the Certificates in the Republic of Italy.</p> <p>A "Non-exempt Offer" of Securities is an offer of Securities that is not within an exemption from the requirement to publish a prospectus under Directive 2003/71/EC, as amended or superseded.</p> <p>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</p>

		<p>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 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.</p>																																		
SECTION B – ISSUER AND (IF APPLICABLE) GUARANTOR																																				
B.1	Legal and commercial name of the Issuer	Goldman Sachs International ("GSI" or the "Issuer").																																		
B.2	Domicile, legal form, legislation and country of incorporation of the Issuer	GSI is a private unlimited liability company incorporated in England and Wales. GSI mainly operates under English law. The registered office of GSI is Peterborough Court, 133 Fleet Street, London EC4A 2BB, England.																																		
B.4b	Known trends with respect to the Issuer	GSI's prospects will be affected, potentially adversely, by developments in global, regional and national economies, including in the United Kingdom, 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 Kingdom and other countries where GSI does business.																																		
B.5	The Issuer's group	Goldman Sachs Group UK Limited, a company incorporated under English law has a 100 per cent. shareholding in GSI. Goldman Sachs (UK) L.L.C. is established under the laws of the State of Delaware and holds 100 per cent. of the ordinary shares of Goldman Sachs Group UK Limited. The Goldman Sachs Group, Inc. ("GSG") is established in Delaware and has a 100 per cent. shareholding in Goldman Sachs (UK) L.L.C.																																		
B.9	Profit forecast or estimate	Not applicable; GSI has not made any profit forecasts or estimates.																																		
B.10	Audit report qualifications	Not applicable; there are no qualifications in the audit report of GSI on its historical financial information.																																		
B.12	Selected historical key financial information of the Issuer	<p>The following table shows selected key historical financial information in relation to GSI:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2"><i>(in USD millions)</i></th> <th colspan="2">As at and for the nine months ended (unaudited)</th> <th colspan="2">As at and for the period ended (audited)¹</th> </tr> <tr> <th>August 31, 2019</th> <th>September 30, 2018</th> <th>November 30, 2018</th> <th>December 31, 2017</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Operating Profit</td> <td>1,953</td> <td>2,581</td> <td>3,259</td> <td>2,389</td> </tr> <tr> <td>Profit before taxation</td> <td>1,773</td> <td>2,398</td> <td>3,030</td> <td>2,091</td> </tr> <tr> <td>Profit for the financial period</td> <td>1,356</td> <td>1,797</td> <td>2,198</td> <td>1,557</td> </tr> <tr> <td></td> <td colspan="2" style="text-align: center;">As of (unaudited)</td> <td colspan="2" style="text-align: center;">As of (audited)</td> </tr> <tr> <td><i>(in USD millions)</i></td> <td colspan="2" style="text-align: center;">August 31, 2019</td> <td style="text-align: center;">November 30, 2018</td> <td style="text-align: center;">December 31, 2017</td> </tr> </tbody> </table>	<i>(in USD millions)</i>	As at and for the nine months ended (unaudited)		As at and for the period ended (audited) ¹		August 31, 2019	September 30, 2018	November 30, 2018	December 31, 2017	Operating Profit	1,953	2,581	3,259	2,389	Profit before taxation	1,773	2,398	3,030	2,091	Profit for the financial period	1,356	1,797	2,198	1,557		As of (unaudited)		As of (audited)		<i>(in USD millions)</i>	August 31, 2019		November 30, 2018	December 31, 2017
<i>(in USD millions)</i>	As at and for the nine months ended (unaudited)			As at and for the period ended (audited) ¹																																
	August 31, 2019	September 30, 2018	November 30, 2018	December 31, 2017																																
Operating Profit	1,953	2,581	3,259	2,389																																
Profit before taxation	1,773	2,398	3,030	2,091																																
Profit for the financial period	1,356	1,797	2,198	1,557																																
	As of (unaudited)		As of (audited)																																	
<i>(in USD millions)</i>	August 31, 2019		November 30, 2018	December 31, 2017																																

		Fixed Assets	401	315	210
		Current Assets	1,171,303	886,652	939,863
		Total shareholder's funds	35,635	33,917	31,701
		<p>¹ During the period ended November 30, 2018, GSI changed its accounting reference end date from December 31 to November 30 to conform to the period used by GSI for U.S. tax reporting purposes. As a result, the figures included in the table are not directly comparable. All references to November 2018 refer to the eleven months period ended, or the date, as the context requires, November 30, 2018.</p> <p>There has been no material adverse change in the prospects of GSI since November 30, 2018.</p> <p>Not applicable: there has been no significant change in the financial or trading position of GSI since August 31, 2019.</p>			
B.13	Recent events material to the evaluation of the Issuer's solvency	Not applicable; there have been no recent events particular to GSI which are to a material extent relevant to the evaluation of GSI's solvency.			
B.14	Issuer's position in its corporate group	<p>Please refer to Element B.5 above.</p> <p>GSI is part of a group of companies of which The Goldman Sachs Group, Inc. is the holding company, and transacts with, and depends on, entities within such group accordingly.</p>			
B.15	Principal activities	The principal activities of GSI consist of securities underwriting and distribution, trading of corporate debt and equity services, non-U.S. sovereign debt and mortgage securities, execution of swaps and derivative instruments, mergers and acquisitions, financial advisory services for restructurings/private placements/lease and project financings, real estate brokerage and finance, merchant banking, stock brokerage and research.			
B.16	Ownership and control of the Issuer	Goldman Sachs Group UK Limited, a company incorporated under English law has a 100 per cent. shareholding in GSI. Goldman Sachs (UK) L.L.C. is established under the laws of the State of Delaware and holds 100 per cent. of the ordinary shares of Goldman Sachs Group UK Limited. The Goldman Sachs Group, Inc. is established in Delaware and has a 100 per cent. shareholding in Goldman Sachs (UK) L.L.C. GSG is the parent holding company of the group of companies comprising GSG and its consolidated subsidiaries (the " Group ").			
SECTION C – SECURITIES					
C.1	Type and class of Securities	Cash settled Securities comprised of Share Linked Securities, being up to 400,000 Five-Year EUR Memory Phoenix Autocallable Certificates linked to the ordinary shares of Intesa Sanpaolo S.p.A., due February 18, 2025 (the " Securities "). ISIN: GB00BKN2N581; Common Code: 198687936; Valoren: 42356939.			
C.2	Currency	The currency of the Securities will be Euro (" EUR ").			
C.5	Restrictions on the free transferability	<p>The Securities and (if applicable) securities to be delivered upon exercise or settlement of the Securities may not be offered, sold, resold, exercised, traded or delivered within the United States or to U.S. persons as defined in Regulation S under the Securities Act ("Regulation S"), except pursuant to an exemption from, or in a transaction not subject to, the registration requirements of the Securities Act and applicable state securities law.</p> <p>Rights arising under the Securities (if applicable) will be exercisable by the holder of Securities only upon certification as to non-U.S. beneficial ownership.</p> <p>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>			

		Subject to the above, the Securities will be freely transferable.
C.8	Rights attached to the securities	<p>Rights: The Securities give the right to each holder of Securities (a "Holder") to receive a potential return on the Securities (see Element C.18 below), together with certain ancillary rights such as the right to receive notice of certain determinations and events and to vote on future amendments. The terms and conditions are governed under English law.</p> <p>Ranking: The Securities are direct, unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer and rank equally with all other direct, unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer.</p> <p>Limitations to rights:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Notwithstanding that the Securities are linked to the performance of the underlying asset(s), Holders do not have any rights in respect of the underlying asset(s). • The terms and conditions of the Securities permit the Issuer and the Calculation Agent (as the case may be), on the occurrence of certain events and in certain circumstances, without the Holders' consent, to make adjustments to the terms and conditions of the Securities, to redeem the Securities prior to maturity, (where applicable) to postpone valuation of the underlying asset(s) or scheduled payments under the Securities, to change the currency in which the Securities are denominated, to substitute the Issuer with another permitted entity subject to certain conditions, and to take certain other actions with regard to the Securities and the underlying asset(s) (if any). • The terms and conditions of the Securities contain provisions for calling meetings of Holders to consider matters affecting their interests generally and these provisions permit defined majorities to bind all Holders, including holders who did not attend and vote at the relevant meeting and holders who voted in a manner contrary to the majority. Further, in certain circumstances, the Issuer may amend the terms and conditions of the Securities, without the Holders' consent.
C.11	Admission to trading on a regulated market	Not applicable; the Securities will not be admitted to trading on any regulated market, but application will be made to admit the Securities to trading on the EuroTLX market, a multilateral trading facility organised and 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.
C.15	Effect of underlying instrument on value of investment	<p>The amount payable on the Securities will depend on the performance of the underlying asset(s).</p> <p>If the Securities are not exercised early, then the cash settlement amount payable on the maturity date will be determined in accordance with Element C.18 of this Summary.</p> <p>If the Securities are exercised early following an Autocall Event, the Autocall Event Amount payable on the Autocall Payment Date will be determined in accordance with Element C.18 of this Summary.</p> <p>The value of the Securities and whether any Coupon Amount is payable on a Coupon Payment Date will depend on the performance of the underlying asset on the Coupon Observation Date corresponding to such Coupon Payment Date.</p>
C.16	Expiration or maturity date	Provided that an Autocall Event does not occur or the Securities are not otherwise exercised early, the maturity date is February 18, 2025, subject to adjustment in accordance with the terms and conditions.
C.17	Settlement procedure	Settlement of the Securities shall take place through Euroclear Bank SA/NV / Clearstream Banking S.A.

		The Issuer will have discharged its payment obligations by payment to, or to the order of, the relevant clearing system in respect of the amount so paid.																				
C.18	Return on the Securities	<p>The return on the Securities will derive from:</p> <ul style="list-style-type: none"> the potential payment of a Coupon Amount on a Coupon Payment Date following the occurrence of a "Coupon Payment Event" (as described below); the potential payment of an Autocall Event Amount following early exercise of the Securities prior to scheduled maturity due to the occurrence of an "Autocall Event" (as described below); the potential payment of a Non-scheduled Early Repayment Amount upon an unscheduled early redemption of the Securities (as described below); and if the Securities are not previously exercised, or purchased and cancelled, the payment of the Settlement Amount on the scheduled maturity date of the Securities. <p style="text-align: center;"><u>Coupon</u></p> <p>If a Coupon Payment Event has occurred in respect of a Coupon Observation Date, then a Coupon Amount in EUR calculated in accordance with the following formula will be payable in respect of each Security on the Coupon Payment Date immediately following such Coupon Observation Date in the table below:</p> $(CA \times CV) - APCA$ <p>If no Coupon Payment Event has occurred on a Coupon Observation Date, then no Coupon Amount will be payable on the Coupon Payment Date immediately following such Coupon Observation Date.</p> <p>Following the occurrence of an Autocall Event on an Autocall Observation Date, the Coupon Payment Date immediately following the Coupon Observation Date falling on such Autocall Observation Date will be the final Coupon Payment Date and no further Coupon Amounts will be payable.</p> <p>Defined terms used above:</p> <ul style="list-style-type: none"> 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, EUR 100. 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. <table border="1"> <thead> <tr> <th>Coupon Observation Date</th> <th>Coupon Payment Date</th> <th>Coupon Barrier Level</th> <th>Coupon Value (CV)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>February 11, 2021</td> <td>February 18, 2021</td> <td>60 per cent. (60%)</td> <td>0.0675</td> </tr> <tr> <td>February 11, 2022</td> <td>February 18, 2022</td> <td>60 per cent. (60%)</td> <td>0.1350</td> </tr> <tr> <td>February 13, 2023</td> <td>February 20, 2023</td> <td>60 per cent. (60%)</td> <td>0.2025</td> </tr> <tr> <td>February 12, 2024</td> <td>February 19, 2024</td> <td>60 per cent. (60%)</td> <td>0.2700</td> </tr> </tbody> </table>	Coupon Observation Date	Coupon Payment Date	Coupon Barrier Level	Coupon Value (CV)	February 11, 2021	February 18, 2021	60 per cent. (60%)	0.0675	February 11, 2022	February 18, 2022	60 per cent. (60%)	0.1350	February 13, 2023	February 20, 2023	60 per cent. (60%)	0.2025	February 12, 2024	February 19, 2024	60 per cent. (60%)	0.2700
Coupon Observation Date	Coupon Payment Date	Coupon Barrier Level	Coupon Value (CV)																			
February 11, 2021	February 18, 2021	60 per cent. (60%)	0.0675																			
February 11, 2022	February 18, 2022	60 per cent. (60%)	0.1350																			
February 13, 2023	February 20, 2023	60 per cent. (60%)	0.2025																			
February 12, 2024	February 19, 2024	60 per cent. (60%)	0.2700																			

		February 11, 2025	February 18, 2025	60 per cent. (60%)	0.3375
Coupon Payment Event					
A " Coupon Payment Event " occurs if the Coupon Barrier Reference Value of the Underlying Asset is greater than or equal to its Coupon Barrier Level on a Coupon Observation Date.					
Defined terms used above:					
<ul style="list-style-type: none"> • Asset Initial Price: the Initial Closing Price of the Underlying Asset. • Coupon Barrier Level: in respect of a Coupon Observation Date and the Underlying Asset, the percentage of the Asset Initial Price of the 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 February 11, 2020, subject to adjustment in accordance with the terms and conditions. • Reference Price: the closing share price of the Share for the relevant date. 					
<u>Autocall</u>					
If an Autocall Event occurs on an Autocall Observation Date, then upon the exercise or deemed exercise of a Security by a Holder the Issuer shall pay in respect of each Security the Autocall Event Amount corresponding to such Autocall Observation Date on the immediately following Autocall Payment Date.					
Defined terms used above:					
<ul style="list-style-type: none"> • Autocall Event: see below. • Autocall Event Amount: EUR 100. • Autocall Observation Date: each date set out in the column entitled "Autocall Observation Date" in the table below, in each case, subject to adjustment in accordance with the terms and conditions. • Autocall Payment Date: each date set out in the column entitled "Autocall Payment Date" in the table below, in each case, subject to adjustment in accordance with the terms and conditions. 					
		Autocall Observation Date	Autocall Payment Date	Autocall Level	
		February 11, 2021	February 18, 2021	100 per cent. (100%) of the Asset Initial Price	
		February 11, 2022	February 18, 2022	100 per cent. (100%) of the Asset Initial Price	
		February 13, 2023	February 20, 2023	100 per cent. (100%) of the Asset Initial Price	
		February 12, 2024	February 19, 2024	100 per cent. (100%) of the Asset Initial Price	
Autocall Event					
An " Autocall Event " occurs if the Autocall Reference Value of the Underlying Asset on any Autocall Observation Date is greater than or equal to the Autocall Level for such Autocall Observation Date.					
Defined terms used above:					
<ul style="list-style-type: none"> • Autocall Level: the amount for the Underlying Asset in the column entitled "Autocall Level" in the same row as the relevant Autocall 					

Observation Date in the table above.

- **Autocall Reference Value:** the Reference Price of the Underlying Asset on the relevant Autocall Observation 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 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 assets 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.

In such case, the Non-scheduled Early Repayment Amount payable on such unscheduled early redemption shall be, for each Security, an amount representing the fair market value of the Security taking into account all relevant factors less all costs incurred by the Issuer or any of its affiliates in connection with such early redemption, including those related to unwinding of any underlying and/or related hedging arrangement.

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.

Settlement Amount

Unless previously exercised early, or purchased and cancelled, the Settlement Amount payable in respect of each Security on the maturity date will be:

If a Barrier Event has not occurred, the Settlement Amount payable in respect of each Security will be calculated in accordance with the formula below:

$$CA \times \text{Redemption Percentage}$$

If a Barrier Event has occurred, the Settlement Amount payable in respect of each Security will be calculated in accordance with the formula below:

$$CA \times \frac{\text{Final Reference Value}}{\text{Initial Reference Value}}$$

Defined terms used above:

- **Final Closing Price:** the Reference Price of the Underlying Asset on the Final Reference Date, subject to adjustment in accordance with the terms and conditions.
- **Final Reference Date:** February 11, 2025.
- **Final Reference Value:** the Final Value.
- **Final Value:** the Final Closing Price of the Underlying Asset.
- **Initial Reference Value:** the Initial Value.
- **Initial Value:** 100 per cent. (100%) of the Initial Closing Price of the Underlying Asset.
- **Redemption Percentage:** 100 per cent. (100%).

Barrier Event

A "**Barrier Event**" occurs if the Barrier Reference Value is less than the Barrier Level.

		<p>Defined terms used above:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Barrier Level: 60 per cent. (60%) of the Asset Initial Price. • Barrier Reference Value: the Final Closing Price of the Underlying Asset. 						
C.19	Exercise price/final reference price of the underlying	The closing share price of the Share will be determined on the Final Reference Date, subject to adjustment in accordance with the terms and conditions.						
C.20	The underlying asset	The underlying asset is specified in the column entitled "Underlying Asset" (the " underlying asset " or " Underlying Asset "), in the table below.						
		<table border="1"> <thead> <tr> <th>Underlying Asset</th> <th>Bloomberg / Reuters / ISIN</th> <th>Exchange</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>The ordinary shares of Intesa Sanpaolo S.p.A.</td> <td>ISP IM <Equity> / ISP IM / IT0000072618</td> <td>Borsa Italiana</td> </tr> </tbody> </table>	Underlying Asset	Bloomberg / Reuters / ISIN	Exchange	The ordinary shares of Intesa Sanpaolo S.p.A.	ISP IM <Equity> / ISP IM / IT0000072618	Borsa Italiana
		Underlying Asset	Bloomberg / Reuters / ISIN	Exchange				
		The ordinary shares of Intesa Sanpaolo S.p.A.	ISP IM <Equity> / ISP IM / IT0000072618	Borsa Italiana				
<ul style="list-style-type: none"> • Share: the ordinary share set forth in the table above in the column entitled "Underlying Asset". 								
SECTION D – RISKS								
D.2	Key risks that are specific to the Issuer	<p>The payment of any amount due on the Securities is subject to our credit risk. The Securities are our unsecured obligations. The Securities are not bank deposits, and are not 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 to changes in the market's view of our creditworthiness.</p> <p>References in Element B.12 above to the "prospects" and "financial or trading position" of the Issuer, are specifically to its respective ability to meet its full payment obligations under the Securities (in the case of GSI) in a timely manner. Material information about the Issuer's financial condition and prospects is included in the Issuer'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 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 is subject to a number of key risks of the Group:</p> <ul style="list-style-type: none"> • The Group's businesses have been and may continue to be adversely affected by conditions in the global financial markets and economic conditions generally. • The Group's businesses and those of its clients are subject to extensive and pervasive regulation around the world. • The Group's businesses have been and may be adversely affected by declining asset values. This is particularly true for those businesses in which it has net "long" positions, receives fees based on the value of assets managed, or receives or posts collateral. • The Group's businesses have been and may be adversely affected by disruptions in the credit markets, including reduced access to credit and higher costs of obtaining credit. • The Group's market-making activities have been and may be affected by changes in the levels of market volatility. • The Group's investment banking, client execution 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 						

		<p>and other unfavourable economic, geopolitical or market conditions.</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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. • The Group may incur losses as a result of ineffective risk management processes and strategies. • The Group's liquidity, profitability and businesses may be adversely affected by an inability to access the debt capital markets or to sell assets or by a reduction in its credit ratings or by an increase in its credit spreads. • A failure to appropriately identify and address potential conflicts of interest could adversely affect the Group's businesses. • 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. • A failure to protect the Group's computer systems, networks and information, and the Group's clients' information, against cyber attacks and similar threats could impair the Group's ability to conduct the Group's businesses, result in the disclosure, theft or destruction of confidential information, damage the Group's reputation and cause losses. • The Group's businesses, profitability and liquidity may be adversely affected by Brexit. • The Group's businesses, profitability and liquidity may be adversely affected by deterioration in the credit quality of, or defaults by, third parties who owe the Group money, securities or other assets or whose securities or obligations it holds. • Concentration of risk increases the potential for significant losses in the Group's market-making, underwriting, investing and lending activities. • The financial services industry is both highly competitive and interrelated. • 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. • The Group's results may be adversely affected by the composition of its client base. • Derivative transactions and delayed settlements may expose the Group to unexpected risk and potential losses. • Certain of the Group's businesses, funding and financial products may be adversely affected by changes in the discontinuance of Interbank Offered Rates (IBORs), in particular LIBOR. • Certain of the Group's businesses and its funding may be adversely affected by changes in other reference rates, currencies, indexes, baskets or ETFs to which products the Group offers or funding that the Group raises are linked. • The Group's businesses may be adversely affected if it is unable to hire and retain qualified employees. • The Group may be adversely affected by increased governmental and regulatory scrutiny or negative publicity. • Substantial civil or criminal liability or significant regulatory action against the Group could have material adverse financial effects or cause
--	--	---

		<p>significant reputational harm, which in turn could seriously harm the Group's business prospects.</p> <ul style="list-style-type: none"> • The growth of electronic trading and the introduction of new trading technology may adversely affect the Group's business and may increase competition. • 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. • In conducting its businesses around the world, the Group is subject to political, economic, legal, operational and other risks that are inherent in operating in many countries. • The Group 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.
D.6	Key risks that are specific to the Securities	<ul style="list-style-type: none"> • Your capital is at risk. Depending on the performance of the underlying asset(s), you may lose some or all of your investment. • You could also lose some or all of your investment in the Securities where: <ul style="list-style-type: none"> ◦ We (as Issuer) fail or go bankrupt or we are otherwise unable to meet our payment obligations; ◦ You do not hold your Securities to maturity and the secondary sale price you receive is less than the original purchase price; or ◦ Your Securities are redeemed early due to an unexpected event and the amount you receive is less than the original purchase price. • The estimated value of your Securities (as determined by reference to pricing models used by us) at the time the terms and conditions of your Securities are set on the trade date, will be less than the original issue price of your Securities. • Depending on the performance of the Underlying Assets, you may not receive any interest or coupon on your investment. • Your Securities may not have an active trading market, and you may be unable to dispose of them. • We give no assurance that application for listing and admission to trading of the Securities will be granted (or, if granted, will be granted by the issue date) or that an active trading market in the Securities will develop. We may discontinue any such listing at any time. • The potential for the value of the Securities to increase is limited as the maximum payment at maturity is capped. • If any specified currency disruption event has occurred which is material to our payment obligations under the Securities, then the forthcoming payment date shall be postponed. If such event continues on the specified cut-off date, we may make payment of an equivalent amount in U.S. dollars. <p><i>Risks associated with Securities linked to underlying asset(s):</i></p> <ul style="list-style-type: none"> • The value and return on the Securities depends on the performance of such underlying asset(s), which may be subject to unpredictable change over time. • Past performance of an underlying asset is not indicative of future performance. • You will not have any rights of ownership in the underlying asset(s), and our obligations under the Securities to you are not secured by any assets. • Following a disruption event, the valuation of the underlying asset(s) may be postponed and/or valued by us (as Calculation Agent) in our

		<p>discretion.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Following the occurrence of certain extraordinary events in relation to the underlying asset(s) or in relation to index linked securities, following the occurrence of an index adjustment event, depending on the terms and conditions of the particular Securities, amongst other potential consequences, the terms and conditions of your Securities may be adjusted, the underlying asset may be substituted or the Securities may be redeemed early at the non-scheduled early repayment amount. Such amount may be less than your initial investment and you could lose some or all of your investment. • The performance of shares is dependent upon many unpredictable factors. • You may receive a lower return on the Securities than you would have received from investing in the shares directly because you will not receive the value of dividends. • The issuer of a share may take any actions in respect of a share 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. • Your Securities may be adjusted or redeemed prior to maturity due to a change in law. Any such adjustment may reduce the value of and return on your Securities; the amount you receive following an early redemption may be less than your initial investment and you could lose some or all of your investment. • The Issuer of the Securities may be substituted with another company, subject to certain conditions. • We may amend the terms and conditions of your Securities in certain circumstances without your consent.
SECTION E – THE OFFER		
E.2b	Reasons for the offer and use of proceeds	The net proceeds of the offer will be used by the Issuer to provide additional funds for its operations and for other general corporate purposes.
E.3	Terms and conditions of the offer	<p>An offer of the Securities may be made other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in the Republic of Italy ("Public Offer Jurisdiction") during the period from (and including) December 4, 2019 to (and including) February 7, 2020 ("Offer Period") by the Authorised Offeror(s), subject to early termination or extension of the Offer Period.</p> <p>Investors may apply for the subscription of the Certificates during normal Italian banking hours at the offices (<i>filiali</i>) of the Authorised Offeror from (and including) December 4, 2019 to (and including) February 7, 2020, subject to early termination or extension of the Offer Period.</p> <p>The Certificates may be placed in Italy outside the premises of the distributors ("door-to-door"), by means of financial advisors authorised to make off-premises offers (<i>consulenti finanziari abilitati all'offerta fuori sede</i>) pursuant to Article 30 of Legislative Decree No. 58 of February 24, 1998, as amended (the "Financial Services Act") from (and including) December 4, 2019 to (and including) January 31, 2020, subject to early termination or extension of the Offer Period.</p> <p>Pursuant to Article 30, paragraph 6, of the Financial Services Act, the effects of the subscriptions made "door-to-door" are suspended for a period of seven days from the date of the subscription. During such period, investors have the right to withdraw from the subscription without any charge or fee, by means of notification to the relevant placer.</p>

		<p>The Certificates may be placed in Italy via distance communication techniques (<i>tecniche di comunicazione a distanza</i>) pursuant to article 32 of the Financial Services Act, including subscription made through a website from (and including) December 4, 2019 to (and including) January 24, 2020, subject to early termination or extension of the Offer Period.</p> <p>Pursuant to Article 67-<i>duodecies</i> of Legislative Decree No. 206 of September 6, 2005, subscriptions made via distance communication techniques are suspended for a period of fourteen days from the date of acceptance of the subscription by the relevant placers. During such period, investors have the right to withdraw from the subscription without any charge or fee and without having to indicate any reasons thereof, by means of notification pursuant to the modalities set forth on the relevant website where the subscription was made.</p> <p>The Offer Price is EUR 100 per Security (the "Issue Price").</p> <p>The Issuer reserves the right, in agreement with the Authorised Offerors, to increase the number of Securities to be issued during the Offer Period.</p> <p>The Offer of Securities is conditional on their issue and is subject to the admission to trading of the Securities on the EuroTLX market (a multilateral trading facility organised and 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) occurring by the issue date, being February 12, 2020 . As between each Authorised Offeror and its customers, offers of the Securities are further subject to such conditions as may be agreed between them and/or as is specified in the arrangements in place between them.</p>
E.4	Interests material to the issue/offer, including conflicting interests	<p>In connection with the placement of the Securities, the Issuer will pay to each Authorised Offeror, a placement commission per Certificate of up to 5.00 per cent. (5.00%) of the Issue Price in relation to the Securities placed by such Authorised Offeror.</p> <p>Save for the above, so far as the Issuer is aware, no person involved in the issue of the Securities has an interest material to the offer, including conflicting interests.</p>
E.7	Estimated expenses charged to the investor	<p>Not Applicable – No expenses will be charged to investors by the Issuer or each Authorised Offeror.</p>

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

ISIN: GB00BKN2N581

Codice Comune: 198687936

Valoren: 42356939

Numero di *Tranche* PIPG: 207306

Condizioni Definitive del 4 dicembre 2019

GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL

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

Emissione per un massimo di 400.000 Certificati EUR Memory Phoenix *Autocallable* (Rimborsabili Anticipatamente Automaticamente) con Durata Cinque Anni collegati alle azioni ordinarie di Intesa Sanpaolo S.p.A., con scadenza il 18 febbraio 2025 (i "Certificati" o gli "Strumenti Finanziari")

TERMINI CONTRATTUALI

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

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

1. **Tranche Numero:** Uno.
2. **Valuta di Regolamento:** EUR.

3. **Numero complessivo di Certificati:**
- (i) Serie: Fino a 400.000.
 - (ii) *Tranche*: Fino a 400.000.
 - (iii) Valore Nominale di Negoziazione: Non applicabile.
 - (iv) Formato degli Strumenti Finanziari non-standard: Non applicabile.
 - (v) Ammontare Nominale: Non applicabile.
4. **Prezzo di Emissione:** EUR 100 per Certificato.
5. **Importo di Calcolo:** EUR 100.
6. **Data di Emissione:** 12 febbraio 2020.
7. **Data di Scadenza:** La Data di Scadenza Programmata è il 18 febbraio 2025.
- (i) Data di Esercizio (*Strike Date*): Non applicabile.
 - (ii) Data di Determinazione di Riferimento (Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 2(a)): Data di Riferimento Finale.
 - (iii) Data di Determinazione Programmata: Non applicabile.
 - (iv) Prima Rettifica Specifica della Data di Scadenza: Non applicabile.
 - (v) Seconda Rettifica Specifica della Data di Scadenza: Applicabile.
 - Giorno(i) Specificato(i) ai fini della “Seconda Rettifica Specifica della Data di Scadenza”: Cinque Giorni Lavorativi.
 - Convenzione Giorno Lavorativo per la Data di Scadenza ai fini della “Seconda Rettifica Specifica della Data di Scadenza”: Convenzione Giorno Lavorativo Successivo.
 - (vi) Rettifica del Giorno Lavorativo: Non applicabile.

(vii) Rettifica “*American Style*”: Non applicabile.

(viii) Rettifica della Data di Scadenza “*Roll on*” alla Data di Pagamento (*Maturity Date Roll on Payment Date Adjustment*): Non applicabile.

8. **Attività Sottostante(i):** L’Azione (così come definita di seguito).

DISPOSIZIONI RELATIVE ALLA VALUTAZIONE

9. **Data(e) di Valutazione:** 11 febbraio 2021, 11 febbraio 2022, 13 febbraio 2023, 12 febbraio 2024 e 11 febbraio 2025.

- Data di Riferimento Finale: La Data di Valutazione è prevista per il 11 febbraio 2025.

10. **Data di Osservazione del Livello di Base:** Non applicabile.

11. **Data di Valutazione Iniziale:** 11 febbraio 2020.

12. **Determinazione della Media:** Non applicabile.

13. **Prezzo Iniziale dell’Attività:** In relazione all’Attività Sottostante, il Prezzo di Chiusura Iniziale.

14. **Data di Riferimento Finale dell’Attività Rettificata:** Non applicabile.

15. **Data di Riferimento Iniziale dell’Attività Rettificata:** Non applicabile.

16. **Data di Valutazione (Finale) della Valuta Estera (FX):** Non applicabile.

17. **Data di Valutazione (Iniziale) della Valuta Estera (FX):** Non applicabile.

18. **Data di Valutazione della Valuta Estera (FX) Finale:** Non applicabile.

19. **Data di Valutazione della Valuta Estera (FX) Iniziale:** Non applicabile.

CONDIZIONI DI PAGAMENTO DEL COUPON

20. **Condizioni di Pagamento del Coupon:** Applicabile.

21. **Base di Calcolo degli Interessi:** Coupon Condizionale.

22. **Data di Decorrenza degli Interessi:** Non Applicabile.

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

- (ix) Coupon Value: Rispetto a una Data di Osservazione del Coupon, l'ammontare previsto nella Tabella del Coupon Eventuale (*Contingent Coupon*) nella colonna intitolata "Coupon Value" nella riga corrispondente a tale Data di Osservazione del Coupon.
- (x) Data di Pagamento del Coupon: Rispetto a una Data di Osservazione del Coupon, la data prevista nella Tabella del Coupon Eventuale (*Contingent Coupon*) nella colonna intitolata "Data di Pagamento del Coupon" nella riga corrispondente a tale Data di Osservazione del Coupon.
- (a) Prima Rettifica Specifica della Data di Pagamento del Coupon: Non Applicabile.
- (b) Seconda Rettifica Specifica della Data di Pagamento del Coupon: Applicabile con riferimento a ciascuna Data di Pagamento del Coupon prevista nella Tabella del Coupon Eventuale (*Contingent Coupon*) rispetto alla quale si specifica che è applicabile la colonna "Rettificata in base a una Data di Pagamento del Coupon".
- Numero Stabilito di Giorno(i) Lavorativo(i) ai fini dell'operatività della "Seconda Rettifica Specifica della Data di Pagamento del Coupon": Cinque Giorni Lavorativi.
 - Data di Determinazione rilevante ai fini del Pagamento del Coupon: La Data di Osservazione del Coupon che corrisponde a tale Data di Pagamento del Coupon.
- (xi) Valore Multi- Coupon Non Applicabile.

TABELLA DEL COUPON EVENTUALE (<i>Contingent Coupon</i>)				
Data di Osservazione del Coupon	Data di Pagamento del Coupon	Livello della Barriera del Coupon	Coupon Value	Rettificata come una Data di Pagamento del Coupon
La Data di Valutazione prevista per l'11 febbraio 2021	18 febbraio 2021	60 per cento (60%) del Prezzo Iniziale dell'Attività	0,0675	Applicabile
La Data di Valutazione prevista per l'11 febbraio 2022	18 febbraio 2022	60 per cento (60%) del Prezzo Iniziale dell'Attività	0,1350	Applicabile

La Data di Valutazione prevista per il 13 febbraio 2023	20 febbraio 2023	60 per cento (60%) del Prezzo Iniziale dell'Attività	0,2025	Applicabile
La Data di Valutazione prevista per il 12 febbraio 2024	19 febbraio 2024	60 per cento (60%) del Prezzo Iniziale dell'Attività	0,2700	Applicabile
Data di Riferimento Finale	Data di Scadenza	60 per cento (60%) del Prezzo Iniziale dell'Attività	0,3375	Non Applicabile

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

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

CONDIZIONI DI PAGAMENTO *AUTOCALL*

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

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

33. **Condizioni di Pagamento *Autocall*:** Applicabile.

- (i) Evento *Autocall*: Applicabile, ai fini della definizione di un "Evento *Autocall*" nell'ambito delle Condizioni di Pagamento *Autocall*, il Valore di Riferimento *Autocall* maggiore o uguale al Livello

Autocall è applicabile con rispetto a ciascuna Data di Osservazione *Autocall*.

- Nessun pagamento dell’Importo del Coupon in seguito ad un Evento *Autocall*: Non Applicabile.
- (ii) Importo dell’Evento *Autocall* Giornaliero: Non Applicabile.
- (iii) Valore di Riferimento *Autocall*: Prezzo di Chiusura *Autocall*.
- (iv) Livello *Autocall*: Con riferimento a ciascuna Data di Osservazione *Autocall* e all’Attività Sottostante, la percentuale del Prezzo Iniziale dell’Attività di tale Attività Sottostante prevista nella Tabella *Autocall* nella colonna intitolata “Livello *Autocall*” nella riga corrispondente a tale Data di Osservazione *Autocall*.
- (v) Importo TARN: Non Applicabile.
- (vi) Data di Osservazione *Autocall*: Ciascuna data indicata nella Tabella *Autocall* nella colonna intitolata “Data di Osservazione *Autocall*”.
- (vii) Importo Dovuto in Caso di Evento *Autocall*: Con riferimento a ciascuna Data di Osservazione *Autocall*, EUR 100.

TABELLA AUTOCALL		
Data di Osservazione Autocall	Data di Esercizio Anticipato Automatico	Livello Autocall
La Data di Valutazione prevista per il 11 febbraio 2021	18 febbraio 2021	100 per cento (100%) del Prezzo Iniziale dell’Attività
La Data di Valutazione prevista per il 11 febbraio 2022	18 febbraio 2022	100 per cento (100%) del Prezzo Iniziale dell’Attività
La Data di Valutazione prevista per il 13 febbraio 2023	20 febbraio 2023	100 per cento (100%) del Prezzo Iniziale dell’Attività
La Data di Valutazione prevista per il 12 febbraio 2024	19 febbraio 2024	100 per cento (100%) del Prezzo Iniziale dell’Attività

CONDIZIONI DI PAGAMENTO DELL’IMPORTO DI REGOLAMENTO

- 34. **Regolamento:** Il Regolamento in Contanti è Applicabile.
- 35. **Pagamento di una Singola Gamba (Single Limb Payout) (Condizione di Pagamento 1.1):** Non Applicabile.
- 36. **Pagamento di Gambe Multiple (Multiple Limb Payout) (Condizione di Pagamento 1.2):** Applicabile.

- | | | | |
|--------|---|----|---|
| (i) | Evento Scatenante (Condizione di Pagamento 1.2(a)(i)): | di | Non Applicabile. |
| (ii) | Pagamento 1 (Condizione di Pagamento 1.2(b)(i)(A)): | di | Applicabile. |
| | – Percentuale di Rimborso: | | 100 per cento (100%) |
| (iii) | Pagamento 2 (Condizione di Pagamento 1.2(b)(i)(B)): | di | Non Applicabile. |
| (iv) | Pagamento 3 (Condizione di Pagamento 1.2(b)(i)(C)): | di | Non Applicabile. |
| (v) | Pagamento 4 (Condizione di Pagamento 1.2(b)(i)(D)): | di | Non Applicabile. |
| (vi) | Pagamento 5 (Condizione di Pagamento 1.2(b)(i)(E)): | di | Non Applicabile. |
| (vii) | Pagamento 6 (Condizione di Pagamento 1.2(b)(i)(F)): | di | Non Applicabile. |
| (viii) | Pagamento 7 (Condizione di Pagamento 1.2(b)(i)(G)): | di | Non Applicabile. |
| (ix) | Pagamento 8 (Condizione di Pagamento 1.2(b)(i)(H)): | di | Non Applicabile. |
| (x) | Pagamento 9 (Condizione di Pagamento 1.2(b)(i)(I)): | di | Non Applicabile. |
| (xi) | Pagamento 10 (Condizione di Pagamento 1.2(b)(i)(J)): | di | Non Applicabile. |
| (xii) | Pagamento 11 (Condizione di Pagamento 1.2(b)(i)(K)): | di | Non Applicabile. |
| (xiii) | Regolamento per Contanti <i>Downside</i> (Condizione di Pagamento 1.2(c)(i)(A)): | | Applicabile ai fini della Condizione di Pagamento 1.2(c)(i)(A), è applicabile una Singola Attività. |
| | (a) Percentuale Minima: | | Non Applicabile. |
| | (b) Valore Finale: | | Prezzo di Chiusura Finale. |
| | (c) Valore Iniziale: | | 100 per cento (100%) Prezzo di Chiusura Iniziale. |
| | (d) Limite Massimo Downside: | | Non Applicabile. |
| | (e) Limite Minimo Downside: | | Non Applicabile. |
| | (f) Finale/Iniziale della Valuta Estera (FX): | | Non Applicabile. |
| | (g) Attività in Valuta Estera (FX): | | Non Applicabile. |
| | (h) Livello Buffer: | | Non Applicabile. |

(i) Prezzo di Riferimento (Finale):	Ai fini della Condizione di Pagamento 1.2(c)(i)(A), Non Applicabile.
(j) Prezzo di Riferimento (Iniziale):	Ai fini della Condizione di Pagamento 1.2(c)(i)(A), Non Applicabile.
(k) Perf:	Ai fini della Condizione di Pagamento 1.2(c)(i)(A), Non Applicabile.
(l) Strike:	Ai fini della Condizione di Pagamento 1.2(c)(i)(A), Non Applicabile.
(m) Partecipazione:	Ai fini della Condizione di Pagamento 1.2(c)(i)(A), Non Applicabile.
(n) FXR:	Ai fini della Condizione di Pagamento 1.2(c)(i)(A), Non Applicabile.
(xiv) Regolamento con Consegna Fisica Downside (Condizioni di Pagamento 1.2(c)(ii)):	Non Applicabile.
37. Pagamento del Warrants (Condizione di Pagamento 1.3):	Non Applicabile.
38. Condizioni dell'Evento Barriera (Condizione di Pagamento 2):	Applicabile.
(i) Evento Barriera:	Applicabile, ai fini della Definizione di "Evento Barriera" nelle Condizioni di Pagamento, un Valore di Riferimento della Barriera inferiore al Livello della Barriera è applicabile.
(ii) Valore di Riferimento della Barriera:	Il Prezzo di Chiusura della Barriera è applicabile.
(iii) Livello della Barriera:	60 per cento (60%) del Prezzo Iniziale dell'Attività.
(a) Livello 1 della Barriera:	Non Applicabile.
(b) Livello 2 della Barriera:	Non Applicabile.
(iv) Periodo di Osservazione Barriera:	Non Applicabile.
(v) Condizione dell'Evento di Lock-In:	Non Applicabile.
(vi) Evento <i>Star</i> :	Non Applicabile.
39. Condizioni dell'Evento Scatenante (Condizione di Pagamento 3):	Non applicabile.
40. Conversione di Valute:	Non applicabile.
41. Regolamento con Consegna Fisica (Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 7(e)):	Non applicabile.
42. Importo di Rimborso Anticipato Non Programmato:	Valore Attuale di Mercato.
- Rettifiche Spese e Costi	Applicabile.

dell'Emittente:

PREVISIONI DI ESERCIZIO

- | | |
|--|--|
| 43. Stile di Esercizio dei Certificati (Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 7): | I Certificati sono Strumenti Finanziari di Stile Europeo. La Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 7(b) è applicabile. |
| 44. Periodo di Esercizio: | Non Applicabile. |
| 45. Date Specificate di Esercizio: | Non Applicabile. |
| 46. Data di Scadenza: | Nel caso in cui:

(i) un Evento di Esercizio Anticipato Automatico non si verifica ad una Data Applicabile, la Data di Riferimento Finale; oppure

(ii) un Evento di Esercizio Anticipato Automatico si verifica ad una Data Applicabile, tale Data Applicabile. |
| - La Data di Scadenza è Giorno Lavorativo Rettificato: | Non Applicabile. |
| 47. Rimborso ad Opzione dell'Emittente (Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 16): | Non Applicabile. |
| 48. Esercizio Automatico (Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 7(i)): | I Certificati sono Strumenti Finanziari a Esercizio Automatico – la Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 7(i) è applicabile, salvo la Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 7(i)(ii), che non è non applicabile. |
| 49. Numero Minimo di Esercizio (Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 10(a)): | Non Applicabile. |
| 50. Multipli Permessi (Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 10(a)): | Non Applicabile. |
| 51. Numero Massimo di Esercizio: | Non Applicabile. |
| 52. Prezzo Strike: | Non Applicabile. |
| 53. Valore di Chiusura: | Non Applicabile. |

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

54. **Tipo di Certificati:**

I Certificati sono Strumenti Collegati ad Azioni - le Condizioni relative ai Collegati ad Azioni sono applicabili.

TABELLA DELL'ATTIVITÀ SOTTOSTANTE			
Attività Sottostante	Bloomberg / Reuters	ISIN	Sede di Negoziazione
Le azioni ordinarie di Intesa Sanpaolo S.p.A.	ISP IM <Equity> / ISP IM	IT0000072618	Borsa Italiana

55. **Strumenti Finanziari Collegati ad Azioni:**

Applicabile.

- (i) Azioni Singole o Paniere di Azioni o Paniere Multi-attività: Azione Singola.
- (ii) Nome della/e Azione/i: Come specificato nella colonna intitolata “Attività Sottostante” nella Tabella dell’Attività Sottostante.
- (iii) Sede/i di Negoziazione: Come specificato nella colonna intitolata “Sede di Negoziazione” nella Tabella dell’Attività Sottostante.
- (iv) Sede/i di Negoziazione Collegato/i: Tutte le Sedi di Negoziazione.
- (v) Sede/i di Negoziazione Opzioni: Le Sedi di Negoziazione Collegate.
- (vi) Orario di Valutazione: Orario di Valutazione di *Default*.
- (vii) Azioni Singole e Date di Riferimento – Conseguenze dei Giorni di Turbativa: Applicabile rispetto a ciascuna Data di Riferimento – come specificato nella Condizione 1.1 relativa ai Collegati ad Azioni.
 - (a) Numero Massimo di Giorni di Turbativa: Così come specificato nella Condizione 7 relativa ai Collegati ad Azioni.
 - (b) Nessuna Rettifica: Non Applicabile.
- (viii) Azioni Singole e Media delle Date di Riferimento – Conseguenza di Giorni di Turbativa: Non applicabile.
- (ix) Paniere di Azioni e Date di Riferimento – Valutazione del Paniere (Giorno di Negoziazione Individuale Programmato e Giorno di Turbativa Individuale): Non Applicabile.
- (x) Paniere di Azioni e media delle Date di Riferimento – Valutazione del Paniere (Giorno di Negoziazione Individuale Programmato e Giorno di Turbativa Individuale): Non Applicabile.
- (xi) Paniere di Azioni e Date di Riferimento: Non Applicabile.

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

PREVISIONI GENERALI APPLICABILI AI CERTIFICATI

63. **Evento di Turbativa della Valuta Estera (FX) / Evento di Turbativa della Valuta Estera (FX) CNY / Evento di Turbativa relativo alla Conversione della Valuta (Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 14):**
- L'Evento di Turbativa della Valuta Estera (FX) è applicabile agli Strumenti Finanziari – la Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 14 (*General Instrument Condition 14*) e la Condizione dei Collegati a Valuta Estera (FX) 4 (*FX Linked Condition 4*) sono applicabili
- (i) Valuta di Base: Valuta di Regolamento
 - (ii) Valuta di Riferimento: USD.
 - (iii) Paese di Riferimento: Gli Stati Uniti, il Regno Unito e la zona Euro.
 - (iv) Centro(i) Finanziario(i) CNY: Not Applicabile.
 - (v) Tasso di Cambio USD/CNY: Not Applicabile.
 - (vi) Paese di Riferimento delle Conversione della Valuta: Non Applicabile.
 - (vii) Tasso di Cambio (FX) USD/Valuta Interessata: Come specificato nella Condizione dei Collegati a Valuta Estera (FX) 4 (*FX Linked Condition 4*)
 - (a) Valuta Interessata: Valuta di Regolamento
 - (b) Data di Cut-off per Evento di Turbativa della Valuta Estera (FX Disruption Event Cut-off Date (Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 2(a))): Data di Cut-off per Evento di Turbativa della Valuta di Default.
 - (c) Data di Pagamento Interessata Modificata (Adjusted Affected Payment Date) (Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 2(a))): Data di Pagamento Interessata Modificata di Default.
 - (d) Data di Pagamento Cut-off Interessata (Affected Payment Cut-off Date) (Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 2(a))): Data di Pagamento Cut-off Interessata di Default.
 - (e) USD/ Tasso di Cambio della Valuta Estera Interessata (FX) Sponsor della Determinazione della Fissazione del Prezzo (USD/Affected Currency FX Rate Fixing Price Sponsor Determination) Applicabile.
 - (f) Sponsor per Fissazione del Prezzo: Refinitiv Benchmark Services Limited.
 - (g) Orario di Valutazione: Alle o intorno alle 4 p.m., Orario di Londra.
 - (viii) Data di Trade: Not Applicabile.
64. **Arrotondamento (Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 25):**
- (i) Arrotondamento in caso di Non-Inadempimento – valori e Non Applicabile.

	percentuali di calcolo:	
(ii)	Arrotondamento in caso di Non-Inadempimento – somme liquide ed esigibili:	Non Applicabile.
(iii)	Altri Accordi di Arrotondamento:	Non Applicabile.
65.	Centro(i) d’Affari Secondario(i):	Non Applicabile.
66.	Centro Finanziario Principale:	Non Applicabile
67.	Forma dei Certificati:	Strumenti Euroclear/Clearstream.
68.	Rappresentanza dei Detentori:	Non Applicabile.
69.	Indentificazione dei Detentori in relazione agli Strumenti Finanziari di Diritto Francese (Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 3(c))	Non Applicabile.
70.	Numero Minimo di Negoziazione (Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 5(c)):	Un Certificato.
71.	Negoziazione Multipla Permessa (Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 5(c)):	Un Certificato.
72.	Agente per il Calcolo (Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 20):	Goldman Sachs International.
DISTRIBUZIONE		
73.	Metodo di distribuzione:	Non sindacato.
(i)	Se sindacato, nome e indirizzo dei collocatori e impegni di sottoscrizione:	Non Applicabile.
(ii)	Data del Contratto di Sottoscrizione:	Non Applicabile.
(iii)	Se non sindacato, nome ed indirizzo del <i>Dealer</i> :	Goldman Sachs International, Plumtree Court, 25 Shoe Lane, Londra EC4A 4AU, Regno Unito.
74.	Offerta Non Esente:	Un’offerta di Certificati può essere effettuata dai collocatori con procedura diversa da quella prevista ai sensi dell’Articolo 3(2) della Direttiva Prospetti nella Repubblica Italiana (la “ Giurisdizione dell’Offerta al Pubblico ”) durante il periodo che ha inizio in data 4 dicembre 2019 (incluso) e che termina in data 7 febbraio 2020 (incluso) (il

“**Periodo di Offerta**”). Si rimanda altresì al successivo paragrafo intitolato “Termini e Condizioni dell’Offerta”.

- 75. **Divieto di vendita agli Investitori al Dettaglio (*Retail*) dello SEE:** Non Applicabile.
- 76. **Disposizioni Supplementari per gli Strumenti Finanziari di diritto Belga** Non Applicabile.

Firmato in nome e per conto di Goldman Sachs International:

Da:

Debitamente autorizzato

ALTRE INFORMAZIONI

1. **QUOTAZIONE E AMMISSIONE ALLE NEGOZIAZIONI**

L’Emittente presenterà (o verrà presentata per suo conto) una richiesta di ammissione alle negoziazioni dei Certificati sul mercato EuroTLX, un sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da EuroTLX SIM S.p.A. L’ammissione a negoziazione dei Certificati è prevista per la Data di Emissione. L’efficacia dell’offerta dei Certificati è subordinata all’adozione di un provvedimento di ammissione a negoziazione entro la Data di Emissione. Qualora tale ammissione a negoziazione dei Certificati non si verifichi entro la Data di Emissione per qualsivoglia ragione, l’Emittente revocherà l’offerta, l’offerta sarà considerata nulla e i Certificati non verranno emessi.

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

Non Applicabile.
3. **MERITO DI CREDITO**

Non Applicabile.
4. **INTERESSI DI PERSONE FISICHE E GIURIDICHE COINVOLTE NELL’OFFERTA**

Una commissione di collocamento per Certificato fino al 5,00 per cento (5,00%) del Prezzo di Emissione sarà pagata dall’Emittente a ciascun collocatore relativamente ai Certificati collocati da tale collocatore.
5. **RAGIONI DELL’OFFERTA, STIMA DEI PROVENTI NETTI E SPESE TOTALI**
 - (i) Ragioni dell’offerta: Non Applicabile.
 - (ii) Stima dei proventi netti: Non Applicabile.
 - (iii) Stima delle spese totali: Non Applicabile.
6. **RENDIMENTO E VOLATILITÀ DELL’ATTIVITÀ SOTTOSTANTE**

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

Si veda la sezione “*Esempi*” che segue per una lista di esempi del potenziale rendimento sugli Strumenti Finanziari in diversi scenari ipotetici.

7. INFORMAZIONI OPERATIVE

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

Non applicabile.

Consegna:

Consegna a fronte di pagamento.

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

Non applicabile.

Contatto(i) operativo(i) per l'Agente Principale del Programma:

eg-sd-operations@gs.com

8. TERMINI E CONDIZIONI DELL'OFFERTA

Periodo di Offerta:

Un'offerta dei Certificati può essere effettuata dai collocatori con procedura diversa dall'Articolo 3, comma 2 della Direttiva Prospetti nella Giurisdizione dell'Offerta al Pubblico a partire dal 4 dicembre 2019 (incluso) e fino al 7 febbraio 2020 (incluso), salvo un'eventuale chiusura anticipata o estensione del Periodo di Offerta come descritto di seguito nella sezione "Termini e Condizioni dell'Offerta – Condizioni cui è subordinata l'offerta".

Gli Investitori possono presentare domanda di sottoscrizione dei Certificati durante il normale orario di apertura delle banche in Italia presso le filiali dell'Offerente Autorizzato dal 4 dicembre 2019 (incluso) e fino al 7 febbraio 2020 (incluso), salvo chiusura anticipata o estensione del Periodo di Offerta come descritto di seguito nella sezione "Termini e Condizioni dell'Offerta – Condizioni cui è subordinata l'offerta".

I Certificati possono essere collocati in Italia al di fuori della sede legale o dalle dipendenze dei collocatori ("**offerta fuori sede**"), mediante consulenti finanziari abilitati all'offerta fuori sede in conformità all'articolo 30 del Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998 e successive modifiche (il "**Testo Unico della Finanza**") dal 4 dicembre 2019 (incluso) fino al 31 gennaio 2020 (incluso), salvo chiusura anticipata o estensione del Periodo di Offerta come descritto di seguito nella sezione "Termini e Condizioni dell'Offerta – Condizioni cui è subordinata l'offerta".

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

I Certificati possono essere collocati in Italia mediante tecniche di comunicazione a distanza in conformità all'articolo 32 del Testo Unico della Finanza, ivi incluse sottoscrizioni effettuate per il tramite di un sito internet, dal 4 dicembre 2019 (incluso) fino al 24 gennaio 2020 (incluso), salvo chiusura anticipata o estensione del Periodo di Offerta come descritto di seguito nella sezione "Termini e Condizioni dell'Offerta – Condizioni cui è subordinata l'offerta".

Ai sensi dell'articolo 67-*duodecies* del D. Lgs. n. 206 del 6 settembre 2005, le sottoscrizioni effettuate mediante tecniche di comunicazione a distanza sono sospese per un periodo di quattordici giorni dalla data di accettazione della sottoscrizione da parte del relativo collocatore. Durante tale periodo, gli investitori hanno il diritto di recedere dalla sottoscrizione senza sostenere alcuna spesa o corrispettivo e senza dover indicare il motivo, mediante invio di una comunicazione redatta secondo le modalità indicate sul sito internet attraverso il quale è stata effettuata la sottoscrizione.

Prezzo di Offerta:

Prezzo di Emissione.

Il Prezzo di Offerta include la commissione di collocamento per ciascun Certificato pari a fino al 5,00 per cento (5,00%) del Prezzo di Emissione che sarà pagata dall'Emittente a ciascun collocatore con riguardo agli Strumenti Finanziari collocati da tale collocatore.

Condizioni cui è subordinata l'offerta:

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

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

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

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

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

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

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

L'efficacia dell'offerta dei Certificati è subordinata all'ammissione a negoziazione dei Certificati sul mercato EuroTLX, un sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da EuroTLX SIM S.p.A., entro la Data di Emissione. Qualora tale ammissione a negoziazione dei Certificati non si verifichi entro la Data di Emissione per qualsivoglia ragione, l'Emittente revocherà l'offerta, l'offerta sarà considerata nulla ed i Certificati non saranno emessi.

Descrizione del processo di adesione:	<p>I collocatori sono responsabili per la notifica di qualsiasi diritto di recesso applicabile con riferimento all'offerta dei Certificati a potenziali investitori.</p> <p>Un potenziale investitore nei Certificati è invitato a contattare il relativo collocatore per i dettagli relativi alle modalità di sottoscrizione dei Certificati durante il Periodo di Offerta. Un potenziale investitore nei Certificati investirà in conformità agli accordi esistenti tra il relativo collocatore e i propri clienti, relativi al collocamento e alla sottoscrizione di strumenti finanziari in generale.</p>
Descrizione della possibilità di ridurre le sottoscrizioni e metodo di rimborso degli importi pagati in eccesso dai richiedenti:	Non applicabile.
Dettagli sull'importo minimo e/o massimo di richiesta:	<p>L'importo minimo di richiesta per investitore sarà di un Certificato.</p> <p>L'importo massimo di richiesta sarà soggetto esclusivamente alla disponibilità al momento della richiesta.</p>
Dettagli sul metodo e sui limiti temporali al pagamento e alla consegna dei Certificati:	<p>Ciascun sottoscrittore dovrà pagare il Prezzo di Emissione al collocatore di riferimento, il quale dovrà pagare il Prezzo di Emissione ridotto della commissione di collocamento per ciascun Certificato pari a fino al 5,00 per cento (5,00%) del Prezzo di Emissione all'Emittente.</p> <p>Ciascun investitore è stato informato dal relativo collocatore degli accordi di liquidazione relativi al Certificato al momento della presentazione della propria richiesta e il pagamento dei Certificati dovrà essere effettuato dall'investitore al relativo collocatore in conformità agli accordi, aventi ad oggetto la sottoscrizione di strumenti finanziari in generale, esistenti tra il relativo collocatore e i propri clienti.</p> <p>L'Emittente stima che i Certificati saranno accreditati sul conto titoli di ciascun sottoscrittore alla o intorno alla Data di Emissione.</p>
Modalità e data in cui saranno resi pubblici i risultati dell'Offerta:	I risultati dell'Offerta saranno messi a disposizione sul sito web dell'Emittente www.goldman-sachs.it alla o intorno alla Data di Emissione.

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

Non applicabile.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Deutsche Bank S.p.A.: Piazza del Calendario, 3 – 20126, Milano, Italia agirà quale collocatore (il "**Collocatore**") e gli altri collocatori come saranno comunicati ogni volta ai potenziali investitori mediante pubblicazione sul sito *web* dell'Emittente (www.goldman-sachs.it) in conformità con le leggi e i regolamenti applicabili nella Giurisdizione dell'Offerta al Pubblico.

Consenso all'utilizzo del Prospetto di Base

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

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

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

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

Il Periodo di Offerta.

Condizioni a cui è subordinato il consenso:

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

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

da parte del Collocatore o di qualunque Offerente Autorizzato, che non sia nota alla data delle presenti Condizioni Definitive, sarà pubblicata mediante avviso che sarà disponibile sul sito internet dell'Emittente (www.goldman-sachs.it).

9. CONSIDERAZIONI DI NATURA FISCALE STATUNITENSE

Section 871(m) Ritenuta Fiscale (*Withholding Tax*)

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

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

Non Applicabile.

11. DISCLAIMER RELATIVO ALL'INDICE

Non Applicabile.

ESEMPI

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

Per il fine di ciascun Esempio:

- (i) Il Prezzo di Emissione è pari a EUR 100 per Certificato e l'Importo di Calcolo è pari a EUR 100;
- (ii) Il Coupon Value rispetto alla terza Data di Valutazione (prevista per il 13 febbraio 2023) è 0,2025, il Coupon Value rispetto alla quarta Data di Valutazione (prevista per il 12 febbraio 2024) è 0,2700 e il Coupon Value rispetto alla Data di Valutazione finale (prevista per l'11 febbraio 2025) è 0,3375;
- (iii) in relazione all'Attività Sottostante, il Livello *Autocall* è pari al 100 per cento (100%) del Prezzo Iniziale dell'Attività, il Livello della Barriera del Coupon è pari al 60 per cento (60%) del Prezzo Iniziale dell'Attività ed il Livello della Barriera è pari al 60 per cento (60%) del Prezzo Iniziale dell'Attività.

ESERCIZIO ANTICIPATO AUTOMATICO

Esempio 1 – Esercizio Anticipato Automatico più Importo del Coupon: Il Prezzo di Riferimento dell'Attività Sottostante per la terza Data di Valutazione è maggiore o uguale al Livello Autocall.

In questo Esempio, i Certificati saranno esercitati in tale Data di Valutazione, e l'Importo pagabile in caso di Esercizio Anticipato Automatico per Certificato alla Data di Esercizio Anticipato Automatico immediatamente successiva a tale Data di Valutazione sarà un ammontare nella Valuta di Regolamento uguale all'Importo di Evento *Autocall* per tale Data di Valutazione, i.e., EUR 100. In aggiunta, un Importo del Coupon per Certificato sarà pagabile alla Data di Pagamento del Coupon che cade alla Data di Esercizio Anticipato Automatico, e tale Importo del Coupon sarà un ammontare nella Valuta di Regolamento uguale alla differenza tra (i) il *prodotto* dell'(a) Importo di Calcolo, *moltiplicato* per (b) 0,2025 meno (ii) l'aggregato degli Importi del Coupon per Certificato precedentemente pagati alle Date di Pagamento del Coupon, che precedono la suddetta Data di Pagamento del Coupon.

Esempio 2 – Nessun Esercizio Anticipato Automatico ma Importo del Coupon: Il Prezzo di Riferimento dell'Attività Sottostante per la terza Data di Valutazione è inferiore al Livello Autocall ma maggiore o uguale al Livello della Barriera del Coupon.

In questo Esempio, i Certificati non saranno esercitati a tale Data di Valutazione. Un Importo del Coupon per Certificato sarà pagabile alla Data di Pagamento del Coupon immediatamente successiva a tale Data di Valutazione, e tale Importo del Coupon sarà un ammontare nella Valuta di Regolamento uguale alla *differenza* tra (i) il *prodotto* dell'(a) Importo di Calcolo, *moltiplicato* per (b) 0,2025 *meno* (ii) l'aggregato degli Importi del Coupon per Certificato precedentemente pagati alle Date di Pagamento del Coupon, che precedono la suddetta Data di Pagamento del Coupon.

Esempio 3 – Nessun Esercizio Anticipato Automatico e nessun Importo del Coupon: Il Prezzo di Riferimento dell'Attività Sottostante per la terza Data di Valutazione è inferiore al Livello della Barriera del Coupon.

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

Esempio 4 – Esercizio Anticipato Automatico più Importo del Coupon: Il Prezzo di Riferimento dell'Attività Sottostante per la quarta Data di Valutazione è maggiore o uguale al Livello Autocall.

In questo Esempio, i Certificati saranno esercitati in tale Data di Valutazione, e l'Importo pagabile in caso di Esercizio Anticipato Automatico per ciascun Certificato alla Data di Esercizio Anticipato Automatico immediatamente

successiva a tale Data di Valutazione sarà un ammontare nella Valuta di Regolamento uguale all'Importo di Evento *Autocall* per tale Data di Valutazione, i.e., EUR 100. In aggiunta, un Importo del Coupon per Certificato sarà pagabile alla Data di Pagamento del Coupon che cade in tale Data di Esercizio Anticipato Automatico, e tale Importo del Coupon sarà un ammontare nella Valuta di Regolamento uguale alla *differenza* tra (i) il *prodotto* dell' (a) Importo di Calcolo, *moltiplicato* per (b) 0,2700 *meno* (ii) l'*aggregato* degli Importi del Coupon (ove presenti) per Certificato precedentemente pagati alle Date di Pagamento del Coupon, che precedono la suddetta Data di Pagamento del Coupon.

Esempio 5– Nessun Esercizio Anticipato Automatico ma Importo del Coupon: Il Prezzo di Riferimento dell'Attività Sottostante alla quarta Data di Valutazione è inferiore al Livello Autocall ma maggiore o uguale al Livello della Barriera del Coupon.

In questo Esempio, i Certificati non saranno esercitati a tale Data di Valutazione. Un Importo del Coupon per Certificato sarà pagabile alla Data di Pagamento del Coupon immediatamente successiva a tale Data di Valutazione, e questo Importo del Coupon sarà un ammontare nella Valuta di Regolamento uguale alla *differenza* tra (i) il *prodotto* dell' (a) Importo di Calcolo, *moltiplicato* per (b) 0,2700 *meno* (ii) l'*aggregato* degli Importi del Coupon (ove presenti) per Certificato precedentemente pagati alle Date di Pagamento del Coupon, che precedono la suddetta Data di Pagamento del Coupon.

Esempio 6 – Nessun Esercizio Anticipato Automatico e non Importo del Coupon: Il Prezzo di Riferimento dell'Attività Sottostante alla quarta Data di Valutazione è inferiore al Livello della Barriera del Coupon.

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

IMPORTO DI REGOLAMENTO

Esempio 7 - scenario neutro più Importo del Coupon: i Certificati non sono stati esercitati alla Data di Riferimento e il Prezzo di Chiusura Finale dell'Attività Sottostante è pari o superiore al 60 per cento (60%) o più del Prezzo Iniziale dell'Attività.

In questo Esempio, l'Importo di Regolamento pagabile relativamente a ciascun Certificato alla Data di Scadenza sarà un ammontare nella Valuta di Regolamento uguale al 100 per cento (100%) dell'Importo di Calcolo, i.e., EUR 100. In aggiunta, un Importo del Coupon per Certificato sarà pagabile per ciascun Certificato alla Data di Pagamento del Coupon che occorre lo stesso giorno della Data di Scadenza, e tale Importo del Coupon sarà un ammontare nella Valuta di Regolamento uguale alla *differenza* tra (i) tra il prodotto (a) dell'Importo di Calcolo, *moltiplicato* per (b) 0,3375 *meno* (ii) l'*aggregato* degli Importi del Coupon (ove presenti) per Certificato precedentemente pagati alla Date di Pagamento del Coupon, che precedono la suddetta Data di Pagamento del Coupon.

Esempio 8 - scenario negativo e nessun Importo del Coupon: I Certificati non sono stati esercitati alla Data di Riferimento, il Prezzo di Chiusura Finale dell'Attività Sottostante è pari al 59 per cento (59%) del Prezzo Iniziale dell'Attività.

In questo Esempio, l'Importo di Regolamento pagabile sarà un ammontare nella Valuta di Regolamento uguale al *prodotto* (i) dell'Importo di Calcolo, *moltiplicato* (ii) per il *quoziente* (a) del Valore di Riferimento Finale, *diviso* (b) del Valore di Riferimento Iniziale, i.e EUR 59. Nessun Importo del Coupon sarà pagabile alla Data di Pagamento del Coupon prevista alla Data di Scadenza. **In questo esempio, un investitore che ha acquistato i Certificati al Prezzo di Emissione sosterrà una perdita sostanziale dell'ammontare investito nei Certificati (fatta eccezione per ciascuno degli Importi del Coupon pagati prima della Data di Scadenza).**

Esempio 9 - scenario negativo e nessun Importo del Coupon: I Certificati non sono stati esercitati alla Data di Riferimento e il Prezzo di Chiusura Finale dell'Attività Sottostante è pari allo zero per cento (0%) del Prezzo Iniziale dell'Attività.

In questo Esempio, l'Importo di Regolamento pagabile in relazione a ciascun Certificato alla Data di Scadenza sarà un ammontare nella Valuta di Regolamento uguale al *prodotto* (i) dell'Importo di Calcolo, *moltiplicato* (ii) per il *quoziente* (a) del Valore di Riferimento Finale, *diviso* (b) per il Valore di Riferimento Iniziale, *i.e* zero. Nessun Importo del Coupon sarà pagabile per ciascun Certificato (del Valore Nominale) alla Data di Pagamento del Coupon che coincide con la Data di Scadenza. **In questo esempio, un investitore sosterrà una perdita totale dell'ammontare investito nei Certificati (fatta eccezione per ciascuno degli Importi del Coupon pagati prima della Data di Scadenza).**

NOTA DI SINTESI DELLA SPECIFICA EMISSIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI

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

SEZIONE A - INTRODUZIONE E AVVERTENZE		
A.1	Introduzione e avvertenze	<p>La presente nota di sintesi va letta come un'introduzione al Prospetto di Base. Qualsiasi decisione di investire negli strumenti finanziari dovrebbe basarsi sull'esame da parte dell'investitore del Prospetto di Base nel suo complesso. Qualora sia proposta un'azione legale in merito alle informazioni contenute nel Prospetto di Base dinanzi all'autorità giudiziaria, l'investitore ricorrente, ai sensi della legislazione nazionale degli stati membri, potrebbe essere tenuto a sostenere le spese di traduzione del Prospetto di Base prima dell'inizio del procedimento. La responsabilità civile incombe solo sulle persone che hanno preparato la nota di sintesi, compresa la sua eventuale traduzione, ma solo quando la nota di sintesi sia fuorviante, imprecisa o incoerente se letta congiuntamente alle altre parti del Prospetto di Base oppure, se letta insieme con le altre parti del Prospetto di Base, non contenga informazioni chiave che aiutino gli investitori nello stabilire se investire negli Strumenti Finanziari.</p>
A.2	Autorizzazioni	<p>Fatte salve le condizioni di seguito indicate, in relazione ad un’Offerta Non Esente (come di seguito definita) di Strumenti Finanziari, l’Emittente acconsente all’utilizzo del Prospetto di Base da parte di:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) Deutsche Bank S.p.A., Piazza del Calendario, 3 – 20126, Milano, Italia (l’“Offerente Iniziale Autorizzato”); e 2) qualora l’Emittente nomini ulteriori intermediari finanziari successivamente alla data delle Condizioni Definitive del 4 dicembre 2019 e pubblichi i dettagli relativi a tali intermediari sul proprio sito web (www.goldmansachs.it), ciascun intermediario finanziario i cui dettagli siano stati così resi noti, <p>nei casi (1) e (2) sopra menzionati, per il tempo e nella misura in cui tali intermediari finanziari siano autorizzati ad effettuare tali offerte ai sensi della <i>Markets in Financial Instruments Directive</i> (Direttiva 2014/65/UE);</p> <p>(ciascuno un “Offerente Autorizzato” e, congiuntamente, gli “Offerenti Autorizzati”).</p> <p>Il consenso dell’Emittente è soggetto alle seguenti condizioni:</p> <ol style="list-style-type: none"> (i) il consenso è valido solo nel periodo dal 4 dicembre 2019 (incluso) al 7 febbraio 2020 (incluso) (il “Periodo di Offerta”);

		<p>(ii) il consenso è valido solo per l'uso del Prospetto di Base per effettuare Offerte Non Esenti (come di seguito definite) della <i>tranche</i> di Strumenti Finanziari nella Repubblica Italiana; e</p> <p>(iii) il consenso è soggetto alle seguenti ulteriori condizioni: L'Emittente e l'Iniziale Offerente Autorizzato hanno stipulato un accordo di collocamento in relazione ai Certificati (l' "Accordo di Collocamento"). Nel rispetto delle condizioni secondo le quali il consenso (i) è valido soltanto durante il Periodo di Offerta ed (ii) è soggetto ai termini ed alle condizioni dell'Accordo di Collocamento, l'Iniziale Offerente Autorizzato ha concordato di promuovere e collocare i Certificati nella Repubblica Italiana.</p> <p>Un' "Offerta Non Esente" di Strumenti Finanziari è un'offerta di Strumenti Finanziari che non sia coperta da un'esenzione dall'obbligo di pubblicare un prospetto ai sensi della Direttiva 2003/71/CE, come modificata o sostituita.</p> <p>Qualsiasi persona (un "Investitore") che intenda acquistare o che acquisti Strumenti Finanziari da un Offerente Autorizzato lo farà, e le offerte e le vendite di Strumenti Finanziari a un Investitore da parte di un Offerente Autorizzato saranno svolte, in conformità ai termini e agli accordi esistenti tra tale Offerente Autorizzato e tale Investitore, compresi gli accordi in relazione al prezzo, alle allocazioni e al regolamento. L'Emittente non sarà una parte in tali accordi con gli Investitori in relazione all'offerta o alla vendita degli Strumenti Finanziari e, di conseguenza, il Prospetto di Base e le Condizioni Definitive (<i>Final Terms</i>) non conterranno tali informazioni e un investitore dovrà ottenere tali informazioni dall'Offerente Autorizzato. Le informazioni in relazione ad un'offerta al pubblico saranno rese disponibili al momento in cui tale sub-offerta venga svolta, e tali informazioni saranno fornite anche dal relativo Offerente Autorizzato al momento di tale offerta.</p>
SEZIONE B - EMITTENTE E (OVE APPLICABILE) GARANTE		
B.1	Denominazione legale e commerciale dell'Emittente	Goldman Sachs International (" GSI " o l' " Emittente ")
B.2	Domicilio e forma giuridica dell'Emittente, legislazione in base alla quale opera e paese di costituzione	GSI è una società a responsabilità limitata costituita in Inghilterra e nel Galles. GSI opera principalmente ai sensi della legge inglese. La sede legale di GSI è Peterborough Court, 133 Fleet Street, Londra EC4A 2BB, Inghilterra.
B.4b	Tendenze note riguardanti l'Emittente	Le prospettive di GSI saranno influenzate, potenzialmente in modo negativo, dagli sviluppi nelle economie globali, regionali e nazionali, incluso il Regno Unito, dai movimenti e livelli di attività nei mercati finanziari, delle merci, delle valute e altri, dalle variazioni dei tassi di interesse, dagli sviluppi politici e militari in tutto il mondo, dai livelli delle attività dei clienti e dagli sviluppi legali e regolamentari nel Regno Unito e negli altri paesi dove GSI opera.
B.5	Gruppo dell'Emittente	Goldman Sachs Group UK Limited, una società costituita ai sensi della legge inglese detiene una partecipazione azionaria del 100 per cento in GSI. Goldman Sachs (UK) L.L.C. è costituita ai sensi delle leggi dello Stato del Delaware e detiene il 100 per

		cento delle azioni ordinarie di Goldman Sachs Group UK Limited. The Goldman Sachs Group, Inc. (" GSG ") è costituita nel Delaware e ha una partecipazione del 100 per cento in Goldman Sachs (UK) L.L.C.																																											
B.9	Previsione o stima degli utili	Non applicabile; GSI non ha fatto previsioni o stime degli utili.																																											
B.10	Rilievi contenuti nella relazione di revisione	Non applicabile; non ci sono rilievi nella relazione di revisione di GSI sulle informazioni finanziarie relative ai propri esercizi passati.																																											
B.12	Informazioni finanziarie fondamentali selezionate sull'Emittente relative agli esercizi passati	<p>La seguente tabella mostra informazioni finanziarie fondamentali selezionate in relazione agli esercizi passati di GSI:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2"><i>(in milioni di USD)</i></th> <th colspan="2">Al e per i nove mesi conclusi il (non sottoposti a revisione contabile)</th> <th colspan="2">Al e per l'esercizio concluso il (sottoposto a revisione contabile)</th> </tr> <tr> <th>31 agosto 2019</th> <th>30 settembre 2018</th> <th>30 novembre 2018</th> <th>31 dicembre 2017</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Risultato operativo</td> <td>1.953</td> <td>2.581</td> <td>3.259</td> <td>2.389</td> </tr> <tr> <td>Utile al lordo delle imposte</td> <td>1.773</td> <td>2.398</td> <td>3.030</td> <td>2.091</td> </tr> <tr> <td>Utile per l'anno finanziario</td> <td>1.356</td> <td>1.797</td> <td>2.198</td> <td>1.557</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2"><i>(in milioni di USD)</i></th> <th>Al (non sottoposto a revisione contabile)</th> <th colspan="2">Al (sottoposto a revisione contabile)</th> </tr> <tr> <th>31 agosto 2019</th> <th>30 novembre 2018</th> <th>31 dicembre 2017</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Immobilizzazioni</td> <td>401</td> <td>315</td> <td>210</td> </tr> <tr> <td>Attività correnti</td> <td>1.171.303</td> <td>886.652</td> <td>939.863</td> </tr> <tr> <td>Fondi patrimoniali totali</td> <td>35.635</td> <td>33.917</td> <td>31.701</td> </tr> </tbody> </table>	<i>(in milioni di USD)</i>	Al e per i nove mesi conclusi il (non sottoposti a revisione contabile)		Al e per l'esercizio concluso il (sottoposto a revisione contabile)		31 agosto 2019	30 settembre 2018	30 novembre 2018	31 dicembre 2017	Risultato operativo	1.953	2.581	3.259	2.389	Utile al lordo delle imposte	1.773	2.398	3.030	2.091	Utile per l'anno finanziario	1.356	1.797	2.198	1.557	<i>(in milioni di USD)</i>	Al (non sottoposto a revisione contabile)	Al (sottoposto a revisione contabile)		31 agosto 2019	30 novembre 2018	31 dicembre 2017	Immobilizzazioni	401	315	210	Attività correnti	1.171.303	886.652	939.863	Fondi patrimoniali totali	35.635	33.917	31.701
<i>(in milioni di USD)</i>	Al e per i nove mesi conclusi il (non sottoposti a revisione contabile)			Al e per l'esercizio concluso il (sottoposto a revisione contabile)																																									
	31 agosto 2019	30 settembre 2018	30 novembre 2018	31 dicembre 2017																																									
Risultato operativo	1.953	2.581	3.259	2.389																																									
Utile al lordo delle imposte	1.773	2.398	3.030	2.091																																									
Utile per l'anno finanziario	1.356	1.797	2.198	1.557																																									
<i>(in milioni di USD)</i>	Al (non sottoposto a revisione contabile)	Al (sottoposto a revisione contabile)																																											
	31 agosto 2019	30 novembre 2018	31 dicembre 2017																																										
Immobilizzazioni	401	315	210																																										
Attività correnti	1.171.303	886.652	939.863																																										
Fondi patrimoniali totali	35.635	33.917	31.701																																										
		¹ Durante il periodo terminato il 30 novembre 2018, GSI ha cambiato la propria data finale di riferimento contabile dal 31 dicembre al 30 novembre per conformarsi al periodo usato da GSI ai fini della rendicontazione fiscale negli Stati Uniti. Di conseguenza, i numeri inclusi nella tabella non sono direttamente paragonabili. Tutti i riferimenti al novembre 2018 si riferiscono al periodo di 11 mesi terminato il, o la data del, a seconda del contesto, 30 novembre 2018.																																											
		Non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali delle prospettive di GSI dal 30 novembre 2018.																																											
		Non applicabile: non vi è stato alcun cambiamento significativo nella situazione finanziaria o commerciale di GSI dal 31 agosto 2019.																																											
B.13	Fatti recenti sostanzialmente rilevanti per la valutazione della solvibilità dell'Emittente	Non applicabile; non vi sono fatti recenti riguardanti GSI che siano rilevanti in misura sostanziale per la valutazione della solvibilità di GSI.																																											
B.14	Posizione dell'Emittente nel proprio	<p>Si prega di fare riferimento all'Elemento B.5 di cui sopra.</p> <p>GSI fa parte di un gruppo di società delle quali The Goldman Sachs Group, Inc. rappresenta la holding company, e di conseguenza effettua operazioni con, e dipende</p>																																											

	gruppo societario	da, entità all'interno di tale gruppo.
B.15	Principali attività	Le attività principali di GSI consistono nella sottoscrizione e nella distribuzione di strumenti finanziari, nel commercio di servizi relativi al debito e al capitale societario, di strumenti finanziari di debito pubblico non USA e di strumenti finanziari garantiti da ipoteca, nell'esecuzione di contratti di swap e relativi a strumenti derivati, nelle fusioni e acquisizioni, nei servizi di consulenza finanziaria per le ristrutturazioni/i collocamenti privati/i leasing e i finanziamenti di progetto, nell'intermediazione e nella finanza immobiliare, nelle attività di <i>merchant banking</i> , nell'intermediazione sugli strumenti finanziari azionari e nella ricerca.
B.16	Proprietà e controllo dell'Emittente	Goldman Sachs Group UK Limited, una società costituita ai sensi della legge inglese detiene una partecipazione azionaria del 100 per cento in GSI. Goldman Sachs (UK) L.L.C. è costituita ai sensi delle leggi dello Stato del Delaware e detiene il 100% delle azioni ordinarie di Goldman Sachs Group UK Limited. The Goldman Sachs Group, Inc. è costituita nel Delaware e ha una partecipazione del 100 per cento in Goldman Sachs (UK) L.L.C. GSG è la controllante del gruppo di società che comprendono GSG e le sue controllate (il “Gruppo”).
SEZIONE C - STRUMENTI FINANZIARI		
C.1	Tipo e classe degli Strumenti Finanziari	Strumenti Finanziari con regolamento in contanti (<i>cash settled</i>) rappresentati da Strumenti Finanziari Collegati ad Azioni, essendo essi fino a 400.000 Certificati EUR <i>Memory Phoenix Autocallable</i> con Durata Cinque Anni collegati alle azioni ordinarie di Intesa Sanpaolo S.p.A., con scadenza il 18 febbraio 2025 (gli “ Strumenti Finanziari ”). ISIN: GB00BKN2N581; Codice Comune: 198687936; Valoren: 42356939.
C.2	Valuta	La valuta degli Strumenti Finanziari sarà l'Euro (“ EUR ”).
C.5	Restrizioni alla libera trasferibilità	Gli Strumenti Finanziari e (ove applicabile) gli strumenti finanziari da consegnare in sede di esercizio o regolamento degli Strumenti Finanziari non possono essere offerti, venduti o consegnati negli Stati Uniti o a soggetti statunitensi (<i>U.S. persons</i>), come definiti nel <i>Regulation S</i> ai sensi del <i>Securities Act</i> (“ Regulation S ”), salvo che ai sensi di un'esenzione dai, o in una operazione non soggetta ai, requisiti di registrazione del <i>Securities Act</i> e della legislazione di stato sui valori mobiliari applicabile. I diritti derivanti dagli Strumenti Finanziari (ove applicabile) saranno esercitabili dal portatore degli Strumenti Finanziari solo previa certificazione di titolarità effettiva non statunitense. Inoltre, gli Strumenti Finanziari non possono essere acquisiti da, per conto di o con il patrimonio di piani soggetti a ERISA o alla Sezione 4975 del <i>U.S. Internal Revenue Code</i> del 1986, come modificato, oltre che da taluni conti generali di società di assicurazione. Fatto salvo quanto precede, gli Strumenti Finanziari sono liberamente trasferibili.
C.8	Diritti connessi agli strumenti finanziari	Diritti: gli Strumenti Finanziari danno il diritto a ciascun portatore di Strumenti Finanziari (un “ Portatore ”) di ricevere un potenziale rendimento sugli Strumenti Finanziari (si veda Elemento C.18 che segue) unitamente a taluni diritti accessori, come il diritto a ricevere avviso di talune determinazioni ed eventi e di votare modifiche future. I termini e le condizioni sono regolati dalla legge inglese.

		<p>Ranking: gli Strumenti Finanziari costituiscono obbligazioni dirette, non subordinate e non garantite dell’Emittente e concorrono <i>pari passu</i> con tutte le altre obbligazioni dirette, non subordinate e non garantite dell’Emittente.</p> <p>Limitazioni ai diritti:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Nonostante gli Strumenti Finanziari siano legati all’andamento dell’attività sottostante, i Portatori non hanno alcun diritto rispetto all’attività sottostante. • I termini e le condizioni degli Strumenti Finanziari consentono all’Emittente e all’Agente per il Calcolo (a seconda dei casi), al verificarsi di determinati eventi e in determinate circostanze, senza il consenso dei Portatori, di apportare modifiche ai termini ed alle condizioni degli Strumenti Finanziari, di rimborsare gli Strumenti Finanziari prima della scadenza (ove applicabile), di rinviare la valutazione dell’ attività sottostante o dei pagamenti programmati ai sensi degli Strumenti Finanziari, di cambiare la valuta in cui gli Strumenti Finanziari sono denominati, di sostituire l’Emittente con un altro soggetto autorizzato al verificarsi di determinate condizioni, e di adottare talune altre azioni con riferimento agli Strumenti Finanziari e all’ attività sottostante (se del caso). • I termini e le condizioni degli Strumenti Finanziari contengono disposizioni di convocazione di assemblee dei Portatori per esaminare le questioni che riguardano i loro interessi generali e tali disposizioni consentono a maggioranze definite di vincolare tutti i Portatori, compresi coloro che non hanno partecipato e non hanno votato all’assemblea rilevante ed i Portatori che hanno votato in modo contrario alla maggioranza. Inoltre, in determinate circostanze, l’Emittente può modificare i termini e le condizioni degli Strumenti Finanziari, senza il consenso dei Portatori.
C.11	Ammissione alla negoziazione su un mercato regolamentato	Non applicabile; gli Strumenti Finanziari non saranno ammessi alle negoziazioni in alcun mercato regolamentato, ma sarà presentata domanda per l’ammissione alla negoziazione degli Strumenti Finanziari sul mercato EuroTLX, un sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da EuroTLX SIM S.p.A., il quale non è un mercato regolamentato ai sensi della Direttiva 2014/65/UE sui Mercati degli Strumenti Finanziari.
C.15	Effetto dello strumento sottostante sul valore dell’investimento	<p>L’importo pagabile sugli Strumenti Finanziari dipenderà dall’andamento della(e) attività sottostante(i).</p> <p>Se gli Strumenti Finanziari non vengono esercitati anticipatamente, l’importo di regolamento pagabile in contanti alla data di scadenza sarà determinato conformemente all’Elemento C.18 della presente Nota di Sintesi.</p> <p>Se gli Strumenti Finanziari sono esercitati anticipatamente a seguito di un Evento <i>Autocall</i>, l’Importo di Evento <i>Autocall</i> pagabile alla Data di Pagamento <i>Autocall</i> sarà determinato in conformità all’Elemento C.18 della presente Nota di Sintesi.</p> <p>Il valore degli Strumenti Finanziari e la circostanza se un Importo del Coupon sia pagabile alla Data di Pagamento del Coupon o meno dipenderà dalla performance dell’attività sottostante alla Data di Osservazione del Coupon corrispondente a tale Data di Pagamento del Coupon.</p>

C.16	Estinzione o data di scadenza	A condizione che un Evento <i>Autocall</i> non si verifichi o che gli Strumenti Finanziari non siano altrimenti esercitati prima della scadenza prevista, la data di scadenza è il 18 febbraio 2025, fatti salvi adeguamenti in conformità ai termini e alle condizioni.
C.17	Modalità di regolamento	<p>Il regolamento degli Strumenti Finanziari avrà luogo attraverso Euroclear Bank SA/NV / Clearstream Banking, S.A.</p> <p>L’Emittente avrà estinto i propri obblighi di pagamento con il pagamento ai, o all’ordine dei, relativi sistemi di gestione accentrata nei limiti degli importi così corrisposti.</p>
C.18	Proventi degli strumenti finanziari	<p>Il rendimento sugli Strumenti Finanziari deriverà da:</p> <ul style="list-style-type: none"> • il potenziale pagamento di un Importo del Coupon in una Data di Pagamento del Coupon successivamente al verificarsi di un “Evento di Pagamento del Coupon” (come descritto di seguito); • il potenziale pagamento di un Importo di Evento <i>Autocall</i> a seguito di esercizio anticipato degli Strumenti Finanziari prima della scadenza programmata a seguito del verificarsi di un “Evento <i>Autocall</i>” (come descritto di seguito); • il potenziale pagamento di un Importo di Rimborso Anticipato Non Programmato al verificarsi di un rimborso anticipato non programmato degli Strumenti Finanziari (come descritto di seguito); e • se gli Strumenti Finanziari non sono stati esercitati anticipatamente, o acquisiti e cancellati, il pagamento dell’Importo di Regolamento alla data di scadenza programmata degli Strumenti Finanziari. <p style="text-align: center;">—————</p> <p style="text-align: center;">Coupon</p> <p>Se in relazione a una Data di Osservazione del Coupon si verifica un Evento di Pagamento del Coupon, allora un Importo del Coupon in EUR, calcolato conformemente alla formula seguente, sarà pagabile per ciascuno Strumento Finanziario alla Data di Pagamento del Coupon immediatamente successiva a tale Data di Osservazione del Coupon nella tabella di cui sotto:</p> <p style="text-align: center;">$(CA \times CV) - APCA$</p> <p>Se alla Data di Osservazione del Coupon non si verifica un Evento di Pagamento del Coupon, allora nessun Importo del Coupon sarà pagabile alla Data di Pagamento del Coupon immediatamente successiva a tale Data di Osservazione del Coupon.</p> <p>A seguito del verificarsi di un Evento <i>Autocall</i> in una Data di Osservazione <i>Autocall</i>, la Data di Pagamento del Coupon immediatamente successiva alla Data di Osservazione del Coupon che cade in tale Data di Osservazione <i>Autocall</i> sarà la Data di Pagamento del Coupon finale e nessun ulteriore Importo del Coupon sarà pagabile.</p> <p>Definizione dei termini usati in precedenza:</p> <ul style="list-style-type: none"> • APCA: <i>Aggregate Preceding Coupon Amounts</i>, che è la somma di ciascun Importo del Coupon pagato in relazione ad uno Strumento Finanziario in tutte le

eventuali Date di Pagamento del Coupon precedenti la Data di Pagamento del Coupon rilevante.

- **CA:** Importo di Calcolo, EUR 100.
- **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*, che è l'importo nella colonna intitolata "*Coupon Value (CV)*" nella stessa riga della relativa Data di Osservazione del Coupon stabilita nella tabella seguente.

Data di Osservazione del Coupon	Data di Pagamento del Coupon	Livello della Barriera del Coupon	Coupon Value (CV)
11 febbraio 2021	18 febbraio 2021	60 per cento (60%)	0,0675
11 febbraio 2022	18 febbraio 2022	60 per cento (60%)	0,1350
13 febbraio 2023	20 febbraio 2023	60 per cento (60%)	0,2025
12 febbraio 2024	19 febbraio 2024	60 per cento (60%)	0,2700
11 febbraio 2025	18 febbraio 2025	60 per cento (60%)	0,3375

Evento di Pagamento del Coupon

Un "Evento di Pagamento del Coupon" si verifica se il Valore di Riferimento della Barriera del Coupon della Attività Sottostante è maggiore o uguale al proprio Livello della Barriera del Coupon ad una Data di Osservazione del Coupon.

Definizione dei termini usati in precedenza:

- **Prezzo Iniziale dell'Attività:** il Prezzo di Chiusura Iniziale della Attività Sottostante.
- **Livello della Barriera del Coupon:** in relazione ad una Data di Osservazione del Coupon ed all'Attività Sottostante, la percentuale del Prezzo Iniziale dell'Attività dell'Attività Sottostante specificata nella colonna chiamata "Livello della Barriera del Coupon" nella stessa riga di tale Data di Osservazione del Coupon nella tabella sopra.
- **Valore di Riferimento della Barriera del Coupon:** il Prezzo di Riferimento della Attività Sottostante alla Data di Osservazione del Coupon rilevante.
- **Prezzo di Chiusura Iniziale:** il Prezzo di Riferimento della Attività Sottostante all'11 febbraio 2020, salvo rettifica in base ai termini e alle condizioni.

- **Prezzo di Riferimento:** il prezzo di chiusura dell'azione dell'Azione alla data rilevante.

Autocall

Se un Evento *Autocall* si verifica in una Data di Osservazione *Autocall*, allora all'esercizio o ritenuto esercizio di uno Strumento Finanziario da parte di un Portatore, l'Emittente dovrà pagare relativamente a ciascuno Strumento Finanziario l'Importo di Evento *Autocall* corrispondente a tale Data di Osservazione *Autocall* alla Data di Pagamento *Autocall* immediatamente successiva.

Definizione dei termini utilizzati in precedenza:

- **Evento *Autocall*:** si veda sotto.
- **Importo di Evento *Autocall*:** EUR 100.
- **Data di Osservazione *Autocall*:** ciascuna data indicata nella colonna intitolata "Data di Osservazione *Autocall*" nella tabella sotto, in ogni caso, ferme restando le modifiche ai sensi dei termini e condizioni.
- **Data di Pagamento *Autocall*:** ciascuna data indicata nella colonna intitolata "Data di Pagamento *Autocall*" nella tabella sotto, in ogni caso, ferme restando le modifiche ai sensi dei termini e condizioni.

Data di Osservazione Autocall	Data di Pagamento Autocall	Livello Autocall
11 febbraio 2021	18 febbraio 2021	100 per cento (100%) del Prezzo Iniziale dell'Attività
11 febbraio 2022	18 febbraio 2022	100 per cento (100%) del Prezzo Iniziale dell'Attività
13 febbraio 2023	20 febbraio 2023	100 per cento (100%) del Prezzo Iniziale dell'Attività
12 febbraio 2024	19 febbraio 2024	100 per cento (100%) del Prezzo Iniziale dell'Attività

Evento Autocall

Un "**Evento Autocall**" si verifica se il Valore di Riferimento *Autocall* della Attività Sottostante in una Data di Osservazione *Autocall* è maggiore di o uguale al Livello *Autocall* per tale Data di Osservazione *Autocall*.

Definizione dei termini usati in precedenza:

- **Livello Autocall:** l'importo dell'Attività Sottostante nella colonna chiamata "Livello Autocall" nella stessa riga della Data di Osservazione Autocall nella tabella sopra.
- **Valore di Riferimento Autocall:** il Prezzo di Riferimento della Attività Sottostante alla Data di Osservazione Autocall rilevante.

Importo di Rimborso Anticipato Non Programmato

Rimborso Anticipato Non Programmato: gli Strumenti Finanziari potranno essere rimborsati prima della scadenza programmata (i) 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 alle attività sottostanti, o (ii) previa comunicazione da parte di un Portatore che dichiara 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.

L'Importo di Rimborso Anticipato Non Programmato può essere inferiore al tuo investimento iniziale e pertanto potresti perdere parte del o tutto il tuo investimento per un rimborso anticipato non programmato.

Importo di Regolamento

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

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

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

		<ul style="list-style-type: none"> • Qualora si sia verificato un Evento Barriera, l'Importo di Regolamento pagabile rispetto a ciascuno Strumento Finanziario sarà calcolato in conformità alla formula di seguito riportata: $CA \times \frac{\text{Valore di Riferimento Finale}}{\text{Valore di Riferimento Iniziale}}$ <p>Definizione dei Termini usati in precedenza:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Prezzo di Chiusura Finale: il Prezzo di Riferimento della Attività Sottostante alla Data di Riferimento Finale, soggetto a rettifiche in base ai termini e alle condizioni. • Data di Riferimento Finale: 11 febbraio 2025. • Valore di Riferimento Finale: il Valore Finale. • Valore Finale: il Prezzo di Chiusura Finale dell'Attività Sottostante. • Valore di Riferimento Iniziale: il Valore Iniziale. • Valore Iniziale: 100 per cento (100%) del Prezzo di Chiusura Iniziale dell'Attività Sottostante. • Percentuale di Rimborso: 100 per cento (100%). <p style="text-align: center;">—————</p> <p style="text-align: center;"><u>Evento Barriera</u></p> <p>Un “Evento Barriera” si verifica se il Valore di Riferimento della Barriera è inferiore al Livello della Barriera.</p> <p>Definizione dei termini usati in precedenza:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Livello della Barriera: 60 per cento (60%) del Prezzo Iniziale dell'Attività; • Valore di Riferimento della Barriera: il Prezzo di Chiusura Finale dell'Attività Sottostante. 						
C.19	Prezzo di esercizio/prezzo di riferimento finale del sottostante	Il prezzo di chiusura dell'azione dell'Azione sarà determinato alla Data di Riferimento Finale, salvo rettifica in conformità ai termini e alle condizioni.						
C.20	L'attività sottostante	<p>Le attività sottostanti sono indicate nella colonna intitolata “Attività Sottostante” (ciascuna “attività sottostante” o “Attività Sottostante”), nella tabella seguente:</p> <table border="1" data-bbox="516 1654 1365 1793"> <thead> <tr> <th data-bbox="516 1654 800 1709">Attività Sottostante</th> <th data-bbox="800 1654 1084 1709">Pagina Bloomberg/ Reuters/ ISIN</th> <th data-bbox="1084 1654 1365 1709">Sede di Negoziazione</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="516 1709 800 1793">Le azioni ordinarie di Intesa Sanpaolo S.p.A.</td> <td data-bbox="800 1709 1084 1793">ISP IM <Equity> / ISP IM / IT0000072618</td> <td data-bbox="1084 1709 1365 1793">Borsa Italiana</td> </tr> </tbody> </table> <ul style="list-style-type: none"> • Azione: l'azione ordinaria indicata nella precedente tabella nella colonna intitolata “Attività Sottostante”. 	Attività Sottostante	Pagina Bloomberg/ Reuters/ ISIN	Sede di Negoziazione	Le azioni ordinarie di Intesa Sanpaolo S.p.A.	ISP IM <Equity> / ISP IM / IT0000072618	Borsa Italiana
Attività Sottostante	Pagina Bloomberg/ Reuters/ ISIN	Sede di Negoziazione						
Le azioni ordinarie di Intesa Sanpaolo S.p.A.	ISP IM <Equity> / ISP IM / IT0000072618	Borsa Italiana						

SEZIONE D – RISCHI		
D.2	Principali rischi che sono specifici per l'Emittente	<p>Il pagamento di qualsiasi importo dovuto sugli Strumenti Finanziari è soggetto al nostro rischio di credito. Gli Strumenti Finanziari sono nostre obbligazioni non garantite. Gli Strumenti Finanziari non sono depositi bancari, e non sono assicurati o garantiti dal UK Financial Services Compensation Scheme, dal Jersey Depositors Compensation Scheme, dal U.S. Federal Deposit Insurance Corporation, dallo U.S. Deposit Insurance Fund o qualsiasi altro governo o agenzia governativa o privata, o schema di protezione di deposito in alcuna giurisdizione. Il valore o il rendimento sugli Strumenti Finanziari sarà soggetto al nostro rischio di credito e a cambiamenti nella visione di mercato del nostro merito di credito..</p> <p>I riferimenti nell'Elemento B.12 di cui sopra alle "prospettive" e alla "situazione finanziaria o commerciale" dell'Emittente, sono specificamente alla rispettiva capacità di soddisfare per intero le proprie obbligazioni di pagamento ai sensi degli Strumenti Finanziari (nel caso di GSI) in modo tempestivo. Informazioni sostanzialmente rilevanti sulla situazione finanziaria e sulle prospettive dell'Emittente sono incluse nelle relazioni annuali e infrannuali dell'Emittente. Tuttavia, è necessario che voi siate consapevoli che ciascuno dei principali rischi evidenziati di seguito potrebbe avere un effetto negativo sostanzialmente rilevante sull'attività, sulle operazioni, sulla situazione finanziaria e commerciale e sulle prospettive dell'Emittente, che, a sua volta, potrebbe avere un effetto negativo sostanzialmente rilevante sul rendimento che gli investitori ricevono sugli Strumenti Finanziari.</p> <p>L'Emittente è soggetto ad una serie di rischi fondamentali del Gruppo:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Le attività del Gruppo sono state, e possono continuare ad essere, negativamente influenzate dalle condizioni dei mercati finanziari globali e dalle condizioni economiche in generale. • Le attività del Gruppo e quelle dei suoi clienti sono soggette ad un'ampia e diffusa regolamentazione in tutto il mondo. • Le attività del Gruppo sono state, e potrebbero essere, negativamente influenzate da valori patrimoniali in declino. Questo è particolarmente vero per quelle attività in cui esso ha posizioni nette "lunghe", riceve un compenso in base al valore del patrimonio gestito, o riceve o conferisce garanzie (<i>collateral</i>). • Le attività del Gruppo sono state, e potrebbero essere, negativamente influenzate da disfunzioni nei mercati del credito, compreso il ridotto accesso al credito e costi più elevati di ottenimento del credito. • Le attività di market-making del Gruppo sono state e potrebbero essere influenzate da cambiamenti nei livelli di volatilità del mercato. • Le attività di investment banking, client execution e investment management del Gruppo sono state influenzate negativamente e possono essere colpite in futuro da incertezze di mercato o da mancanza di fiducia tra gli investitori e gli amministratori delegati a causa di diminuzioni generali dell'attività economica ed altre condizioni economiche, geopolitiche o di mercato sfavorevoli.

		<ul style="list-style-type: none"> • Le attività di gestione degli investimenti del Gruppo possono essere influenzate dalla scarsa performance dei suoi prodotti di investimento o da una preferenza di un cliente per prodotti diversi da quelli offerti dal Gruppo o per prodotti che generano costi più bassi. • Il Gruppo può incorrere in perdite a causa di processi e strategie di gestione del rischio inefficaci. • La liquidità, la redditività e le attività del Gruppo potrebbero essere negativamente influenzate dall'incapacità di accedere ai mercati dei capitali di debito o di vendere attività o da una riduzione dei suoi credit rating o da un aumento dei suoi spread creditizi. • La mancata identificazione e risoluzione appropriata dei potenziali conflitti di interesse potrebbe influenzare negativamente le attività del Gruppo. • Una carenza nei sistemi operativi o nelle infrastrutture del Gruppo, o in quelle di terze parti, così come un errore umano o cattiva condotta, potrebbero mettere in pericolo la liquidità del Gruppo, interrompere le attività del Gruppo, comportare la divulgazione di informazioni riservate, danneggiare la reputazione del Gruppo e causare perdite. • La mancanza di protezione dei sistemi di computer del Gruppo, delle reti e delle informazioni, e delle informazioni dei clienti del Gruppo, contro attacchi informatici e minacce simili potrebbero compromettere la capacità del Gruppo di condurre le attività del Gruppo, causare la divulgazione, il furto o la distruzione di informazioni riservate, danneggiare la reputazione del Gruppo e causare perdite. • Le attività del Gruppo, la redditività e la liquidità possono essere negativamente influenzate dalla Brexit. • Le attività del Gruppo, la redditività e la liquidità possono essere negativamente influenzate dal deterioramento della qualità del credito, o dal default, di terzi parti che devono al Gruppo denaro, strumenti finanziari o altre attività, o terze parti di cui esso detiene strumenti finanziari o obbligazioni. • La concentrazione del rischio aumenta il potenziale di perdite significative nelle attività di market-making, sottoscrizione (underwriting), investimento e prestito del Gruppo. • Il settore dei servizi finanziari è sia altamente competitivo sia intercorrelato. • Il Gruppo affronta rischi maggiori dal momento che nuove iniziative di business lo portano a negoziare con una gamma più ampia di clienti e controparti e lo espongono a nuove classi di attività e nuovi mercati. • I risultati del Gruppo potrebbero essere incisi negativamente dalla composizione della propria base di clienti. • Le operazioni in derivati e la ritardata liquidazione potrebbero esporre il Gruppo a rischi imprevisti e perdite potenziali. • Talune attività del Gruppo, fonti di finanziamento e prodotti finanziari potrebbero essere incisi negativamente da cambiamenti nell'interruzione degli Interbank Offered Rates (IBORs), in particolare del LIBOR. • Talune aziende del Gruppo e i propri finanziamenti potrebbe essere incisi negativamente da modifiche a tassi di riferimento, valute, indici, panieri o EFTs ai quali prodotti le offerte del Gruppo o finanziamenti che lo stesso ottiene sono collegati.
--	--	---

		<ul style="list-style-type: none"> • Le attività del Gruppo potrebbero essere negativamente influenzate se esso non fosse in grado di assumere e mantenere personale qualificato. • Il Gruppo potrebbe essere negativamente influenzata da un maggiore controllo regolamentare e governativo o pubblicità negativa. • Una significativa responsabilità civile o penale o un significativo intervento normativo nei confronti del Gruppo potrebbero avere effetti finanziari negativi sostanziali o causare notevoli danni alla reputazione, che a loro volta potrebbero seriamente danneggiare le prospettive di business del Gruppo. • La crescita del commercio elettronico e l'introduzione di nuove tecnologie di trading potrebbe influenzare negativamente l'attività del Gruppo e potrebbe aumentare la concorrenza. • Le attività del Gruppo relative alle merci, soprattutto quelle relative alle sue materie prime fisiche, sottopongono il Gruppo ad un'ampia regolamentazione e comportano alcuni rischi potenziali, inclusi rischi ambientali, di reputazione e ad altri rischi che potrebbero esporlo a significative responsabilità e costi. • Nello svolgimento delle proprie attività nel mondo, il Gruppo è soggetto a rischi politici, economici, giuridici, operativi e ad altri rischi che sono insiti nel fatto di operare in molti paesi. • Il Gruppo può incorrere in perdite a seguito di eventi imprevedibili o catastrofici, tra cui l'emergere di una pandemia, attacchi terroristici, eventi meteorologici estremi o altre calamità naturali.
D.6	Principali rischi che sono specifici per gli Strumenti Finanziari	<ul style="list-style-type: none"> • Il vostro capitale è a rischio. A seconda della performance dell'attività sottostante, potreste perdere parte o tutto il vostro investimento. • Potreste anche perdere una parte o tutto il vostro investimento negli Strumenti Finanziari qualora: <ul style="list-style-type: none"> ○ Noi (quali Emittente) diventassimo insolventi o fallissimo o fossimo altrimenti non in grado di far fronte alle nostre obbligazioni di pagamento; ○ Non deteniate i vostri Strumenti Finanziari fino a scadenza e il prezzo secondario di vendita che ricevete sia inferiore al prezzo originario di acquisto ○ I vostri Strumenti Finanziari siano rimborsati anticipatamente per effetto di un evento imprevedibile e l'importo che ricevete sia inferiore a quello del prezzo originario di acquisto. • Il valore stimato dei vostri Strumenti Finanziari (come determinato con riferimento ai modelli di prezzo utilizzati da noi) al momento in cui i termini e le condizioni dei vostri Strumenti Finanziari sono stabiliti alla data di negoziazione, sarà inferiore al prezzo di emissione iniziale dei vostri Strumenti Finanziari. • A seconda della performance delle Attività Sottostanti, potreste non ricevere alcun interesse o coupon sul vostro investimento. • I vostri Strumenti Finanziari potrebbero non avere un mercato delle negoziazioni attivo e gli acquirenti potrebbero non essere in grado di disporre. • Non forniamo alcuna assicurazione che la domanda per la quotazione e l'ammissione alle negoziazioni degli Strumenti Finanziari sia concessa (o, se

		<p>concessa, sia concessa per la data di emissione) o che un mercato attivo delle negoziazioni degli Strumenti Finanziari si svilupperà. Noi potremo interrompere qualsiasi quotazione in qualsiasi momento.</p> <ul style="list-style-type: none"> ● Il potenziale di aumento del valore degli Strumenti Finanziari è limitato in quanto in quanto il pagamento massimo alla scadenza è soggetto a un cap. ● Qualora si sia verificato un qualunque evento di turbativa della valuta specificata che è sostanzialmente rilevante con riferimento ai nostri obblighi di pagamento ai sensi degli Strumenti Finanziari, in tal caso la data di pagamento successiva sarà posticipata. Se tale evento continua alla data di cut-off specificata, potremmo effettuare il pagamento di un importo equivalente in USD. <p><i>Rischi associati agli Strumenti Finanziari collegati ad attività sottostante/i:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> ● Il valore ed il rendimento sugli Strumenti Finanziari dipenderà dall'andamento di tale/i attività sottostante/i, che può/possono essere soggetta/e a cambiamenti imprevedibili nel tempo. ● Gli andamenti passati di un'attività sottostante non sono indicativi dei suoi andamenti futuri. ● Gli investitori non avranno alcun diritto di proprietà sulla/e attività sottostante/i e gli obblighi dell'Emittente ai sensi degli Strumenti Finanziari nei confronti degli investitori non sono garantiti da alcuna attività. ● A seguito di un evento di turbativa, la valutazione della/e attività sottostante/i può essere rinviata e/o stimata dall'Emittente (in qualità di Agente per il Calcolo) a propria discrezione. ● A seguito del verificarsi di alcuni eventi straordinari in relazione alla/e attività sottostante/i ovvero in relazione a strumenti finanziari collegati ad indici, a seguito del verificarsi di un evento di rettifica dell'indice, dipendentemente dai termini e condizioni degli specifici Strumenti Finanziari, tra le altre possibili conseguenze, i termini e le condizioni degli Strumenti Finanziari potranno essere rettificati, l'attività sottostante potrà essere sostituita, o gli Strumenti Finanziari potranno essere rimborsati anticipatamente all'importo di rimborso anticipato non programmato. Tale importo potrà essere inferiore al valore dell'investimento iniziale e si potrebbe perdere parte o tutto l'investimento originario. ● L'andamento delle azioni dipende da molti fattori imprevedibili. ● Potreste ricevere un rendimento inferiore sugli Strumenti Finanziari di quello che avreste ricevuto dall'investimento diretto nelle azioni in quanto potreste non ricevere il valore dei dividendi. ● L'emittente di un'azione può adottare tutti i provvedimenti in relazione ad una azione senza riguardo per i vostri interessi quali portatori degli Strumenti Finanziari, e una di queste azioni potrebbe influire negativamente sul valore e rendimento degli Strumenti Finanziari. ● I vostri Strumenti Finanziari potranno essere modificati o rimborsati prima della scadenza per effetto di cambiamenti legislativi. Tale rettifica potrà ridurre il valore e rendimento dei vostri Strumenti Finanziari; l'importo che ricevete a seguito di un rimborso anticipato potrà essere inferiore al Vostro investimento iniziale e potreste perdere tutto o parte del vostro investimento. ● L'Emittente dei vostri Strumenti Finanziari può essere sostituito con un'altra
--	--	---

		<p>società, soggetto a talune condizioni.</p> <ul style="list-style-type: none"> • L’Emittente potrebbe modificare i termini e le condizioni degli Strumenti Finanziari, in determinate circostanze, senza richiedere il consenso degli investitori.
SEZIONE E – OFFERTA		
E.2b	Ragioni dell’offerta e impiego dei proventi	I proventi netti dell’offerta saranno utilizzati dall’Emittente per fornire fondi ulteriori alle proprie attività operative e per altri scopi societari generali.
E.3	Termini e condizioni dell’offerta	<p>Un’offerta degli Strumenti Finanziari potrà essere effettuata al di fuori dei casi di cui all’articolo 3(2) della Direttiva Prospetto, nella Repubblica Italiana (la “Giurisdizione dell’Offerta al Pubblico”) durante il periodo a partire dal 4 dicembre 2019 (incluso) e fino al 7 febbraio 2020 (incluso) (il “Periodo di Offerta”) dal (dagli) Offerente(i) Autorizzato(i), salvo chiusura anticipata o estensione del Periodo di Offerta.</p> <p>Gli Investitori possono presentare domanda di sottoscrizione dei Certificati durante il normale orario di apertura delle banche in Italia presso le filiali dell’Offerente Autorizzato dal 4 dicembre 2019 (incluso) e fino al 7 febbraio 2020 (incluso), salvo chiusura anticipata o estensione del Periodo di Offerta.</p> <p>I Certificati possono essere collocati in Italia in luogo diverso dalla sede legale o dalle dipendenze dei collocatori (c.d. “<i>offerta fuori sede</i>”), mediante consulenti finanziari abilitati all’offerta fuori sede, ai sensi dell’articolo 30 del D. Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998, come modificato (il “Testo Unico della Finanza”), dal 4 dicembre 2019 (incluso) al 31 gennaio 2020 (incluso), salvo chiusura anticipata o estensione del Periodo di Offerta.</p> <p>Ai sensi dell’articolo 30, comma 6, del Testo Unico della Finanza, gli effetti delle sottoscrizioni effettuate “fuori sede” sono sospesi per un periodo di sette giorni a partire dalla data di sottoscrizione. In tale periodo, gli investitori hanno diritto di recedere dalla sottoscrizione senza sostenere alcuna spesa o corrispettivo, dandone avviso direttamente al collocatore di riferimento.</p> <p>I Certificati possono anche essere collocati in Italia mediante tecniche di comunicazione a distanza in conformità all’articolo 32 del Testo Unico della Finanza, incluse sottoscrizioni effettuate mediante un sito internet, dal 4 dicembre 2019 (incluso) al 24 gennaio 2020 (incluso), salvo chiusura anticipata o estensione del Periodo di Offerta.</p> <p>Ai sensi dell’articolo 67-<i>duodecies</i> del D.Lgs. n. 206/2005), la validità e l’efficacia dei contratti sottoscritti mediante tecniche di comunicazione a distanza sono sospese per un periodo di quattordici (14) giorni dalla data di accettazione della sottoscrizione da parte dei collocatori rilevante. Durante tale periodo gli investitori hanno il diritto di recedere dalla sottoscrizione dandone comunicazione, secondo le modalità indicate nel rilevante sito internet dove la sottoscrizione è stata effettuata, al relativo collocatore senza sostenere alcuna spesa o corrispettivo o senza fornire alcuna motivazione.</p>

		<p>Il Prezzo di Offerta è pari a EUR 100 per Strumento Finanziario (il “Prezzo di Emissione”).</p> <p>L’Emittente si riserva il diritto, d’accordo con gli Offerenti Autorizzati, di aumentare il numero di Strumenti Finanziari che saranno emessi durante il Periodo di Offerta.</p> <p>L’offerta degli Strumenti Finanziari è subordinata alla loro emissione e condizionata all’ammissione a negoziazione degli Strumenti Finanziari sul mercato EuroTLX (un sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da EuroTLX SIM S.p.A., che non è un mercato regolamentato ai fini della Direttiva 2014/65/UE sui Mercati degli Strumenti Finanziari) entro la data di emissione, ovvero il 12 febbraio 2020. Rispetto a ciascun Offerente Autorizzato e i suoi clienti, le offerte di Strumenti Finanziari sono inoltre soggette alle condizioni che possono essere concordate tra i medesimi e/o previste dagli accordi in essere tra i medesimi.</p>
E.4	Interessi che sono significativi per l'emissione/ l'offerta	<p>In relazione al collocamento degli Strumenti Finanziari, l’Emittente pagherà a ciascun Offerente Autorizzato una commissione di collocamento per Certificato pari a fino al 5,00 per cento (5,00%) del Prezzo di Emissione relativamente agli Strumenti Finanziari collocati da tale Offerente Autorizzato.</p> <p>Fatta eccezione per quanto indicato sopra, per quanto a conoscenza dell’Emittente, nessuna persona coinvolta nell’emissione degli Strumenti Finanziari ha un interesse rilevante per l’offerta, compresi interessi in conflitto.</p>
E.7	Stima delle spese	<p>Non applicabile – Nessuna spesa sarà posta a carico degli investitori da parte dell’Emittente o da parte di qualsiasi Offerente Autorizzato.</p>