

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: GB00BLRX2023

Codice Comune: 179020696

Valoren: 40139852

Numero di Tranche PIPG: 433697

Condizioni Definitive del 18 maggio 2020

GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL

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

Emissione per un massimo di 300.000 Certificati Quanto EUR Memory Phoenix Autocallable (Rimborsabili Anticipatamente Automaticamente) con Durata Cinque Anni collegati alle Azioni di Deposito Americane di Alibaba Group Holding Limited, con scadenza 7 luglio 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, del 13 novembre 2019, dell'8 gennaio 2020, del 10 febbraio 2020, del 9 marzo 2020, del 7 aprile 2020, del 21 aprile 2020 e del 15 maggio 2020 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 300.000. |
| (ii) <i>Tranche</i> : | Fino a 300.000. |
| (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: | 30 giugno 2020. |
| 7. Data di Scadenza: | La Data di Scadenza Programmata è il 7 luglio 2025. |
| (i) Data di Esercizio (<i>Strike Date</i>): | 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 “ <i>American Style</i> ”: | Non applicabile. |
| (viii) Rettifica della Data di Scadenza “ <i>Roll on</i> ” alla Data di Pagamento (<i>Maturity Date Roll on Payment Date Adjustment</i>): | Non applicabile. |
8. **Attività Sottostante(i):** L’Azione (così come definita di seguito).

DISPOSIZIONI RELATIVE ALLA VALUTAZIONE

- | | |
|---|---|
| 9. Data(e) di Valutazione: | 29 giugno 2021, 29 giugno 2022, 29 giugno 2023, 1 luglio 2024 e 30 giugno 2025. |
| - Data di Riferimento Finale: | La Data di Valutazione è prevista per il 30 giugno 2025. |
| 10. Data di Osservazione del Livello di Base: | Non applicabile. |
| 11. Data di Valutazione Iniziale: | 29 giugno 2020. |
| 12. Determinazione della Media: | Non applicabile. |
| 13. Prezzo Iniziale dell’Attività: | In relazione all’Attività Sottostante, il Prezzo di Chiusura Iniziale. |
| 14. Data di Riferimento Finale dell’Attività Rettificata: | Non applicabile. |
| 15. Data di Riferimento Iniziale dell’Attività Rettificata: | Non applicabile. |
| 16. Data di Valutazione (Finale) della Valuta Estera (FX): | Non applicabile. |
| 17. Data di Valutazione (Iniziale) della Valuta Estera (FX): | Non applicabile. |
| 18. Data di Valutazione della Valuta Estera (FX) Finale: | Non applicabile. |
| 19. Data di Valutazione della Valuta Estera (FX) Iniziale: | Non applicabile. |

CONDIZIONI DI PAGAMENTO DEL COUPON

- | | |
|--|----------------------|
| 20. Condizioni di Pagamento del Coupon: | Applicabile. |
| 21. Base di Calcolo degli Interessi: | Coupon Condizionale. |

22. Data di Decorrenza degli Interessi:	Non Applicabile.
23. Condizioni degli Strumenti Finanziari a Tasso Fisso (Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 11):	Non Applicabile.
24. Condizioni della Valuta Estera (FX) BRL (Condizione di Pagamento del Coupon 1.1(c)):	Non Applicabile.
25. Condizioni dello Strumento Finanziario in Valuta Estera (FX) (Condizione di Pagamento del Coupon 1.1(d)):	Non Applicabile.
26. Condizioni degli Strumenti Finanziari A Tasso Variabile (Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 12):	Non Applicabile.
27. Modifica della Base di Calcolo degli Interessi (Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 13):	Non Applicabile.
28. Importo Alternativo del Coupon Fisso (Condizione del Payout del Coupon 1.1)	Non Applicabile.
29. Coupon Condizionale (Condizione di Pagamento del Coupon 1.3):	Applicabile.
(i) Coupon Differito Condizionale	Non Applicabile.
(ii) Coupon a Memoria (Differita) (Memory Coupon):	Non Applicabile.
(iii) Evento di Pagamento del Coupon:	Applicabile, ai fini della definizione di “Evento di Pagamento del Coupon” nelle Condizioni di Pagamento del Coupon, il Valore di Riferimento della Barriera del Coupon maggiore o uguale al Livello della Barriera del Coupon è applicabile rispetto a ciascuna Data di Osservazione del Coupon.
(iv) Valore di Riferimento della Barriera del Coupon:	Prezzo di Chiusura della Barriera del Coupon.
(v) Livello della Barriera del Coupon:	Con riferimento all’Attività Sottostante e a ogni Data di Osservazione del Coupon, 70 per cento (70%) del Prezzo Iniziale dell’Attività.
(a) Livello della Barriera del Coupon 1:	Non Applicabile.
(b) Livello della Barriera del Coupon 2:	Non Applicabile.
(vi) Data di Osservazione del Coupon:	Ciascuna data prevista nella Tabella del Coupon Eventuale (<i>Contingent Coupon</i>) nella colonna intitolata “Data di Osservazione del Coupon”.
(vii) Periodo di Osservazione della Barriera del Coupon:	Non Applicabile.
(viii) Coupon a Memoria (Memory Coupon):	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.
Non Applicabile.
- (a) **Prima Rettifica Specifica della Data di Pagamento del Coupon:** Non Applicabile.
- (b) **Seconda Rettifica Specifica della Data di Pagamento del Coupon:** Applicabile con riferimento a ciascuna Data di Pagamento del Coupon diversa dalla Data di Scadenza.
- **Numero Stabilito di Giorno(i) Lavorativo(i) ai fini dell'operatività della "Seconda Rettifica Specifica della Data di Pagamento del Coupon":** Cinque Giorni Lavorativi.
- **Data di Determinazione rilevante ai fini del Pagamento del Coupon:** La Data di Osservazione del Coupon che corrisponde a tale Data di Pagamento del Coupon.
- (xi) **Valore Multi- Coupon** Non Applicabile.
- (xii) **Condizioni del Coupon Simultanee (*Simultaneous Coupon Conditions*)** Non Applicabile.

TABELLA DEL COUPON EVENTUALE (<i>Contingent Coupon Table</i>)		
Data di Osservazione del Coupon	Data di Pagamento del Coupon	Coupon Value
La Data di Valutazione prevista per il 29 giugno 2021	6 luglio 2021	0,0645
La Data di Valutazione prevista per il 29 giugno 2022	6 luglio 2022	0,1290
La Data di Valutazione prevista per il 29 giugno 2023	6 luglio 2023	0,1935
La Data di Valutazione prevista per l'1 luglio 2024	8 luglio 2024	0,2580
Data di Riferimento Finale	Data di Scadenza	0,3225

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

Coupon 1.5):

Non Applicabile.

32. **Coupon *Dual Currency* (Condizione di Pagamento del Coupon 1.6):**

CONDIZIONI DI PAGAMENTO *AUTOCALL*

33. **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) di Esercizio Anticipato Automatico: Rispetto a ciascuna Data Applicabile, l'Importo dell'Evento *Autocall* che corrisponde a tale Data Applicabile.
34. **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) Periodo di Osservazione *Autocall*: Non Applicabile.
- (viii) Importo dell’Evento *Autocall*: Con riferimento a ciascuna Data di Osservazione *Autocall*, EUR 100.
- (ix) Condizioni Autocall Simultanee (Simultaneous Autocall Conditions): Non Applicabile.

TABELLA AUTOCALL		
Data di Osservazione Autocall	Data di Esercizio Anticipato Automatico	Livello Autocall
La Data di Valutazione prevista per il 29 giugno 2021	6 luglio 2021	100 per cento (100%) del Prezzo Iniziale dell’Attività
La Data di Valutazione prevista per il 29 giugno 2022	6 luglio 2022	100 per cento (100%) del Prezzo Iniziale dell’Attività
La Data di Valutazione prevista per il 29 giugno 2023	6 luglio 2023	100 per cento (100%) del Prezzo Iniziale dell’Attività
La Data di Valutazione prevista per l’1 luglio 2024	8 luglio 2024	100 per cento (100%) del Prezzo Iniziale dell’Attività

CONDIZIONI DI PAGAMENTO DELL’IMPORTO DI REGOLAMENTO

- 35. **Regolamento:** Il Regolamento in Contanti è applicabile.
- 36. **Pagamento di una Singola Gamba (Single Limb Payout) (Condizione di Pagamento 1.1):** Non Applicabile.
- 37. **Pagamento di Gambe Multiple (Multiple Limb Payout) (Condizione di Pagamento 1.2):** Applicabile.
 - (i) **Trigger Event (Condizione di Pagamento 1.2(a)(i)):** Non Applicabile.
 - (ii) **Pagamento 1 (Condizione di Pagamento 1.2(b)(i)(A)):** Applicabile.
 - Percentuale di Rimborso: 100 per cento (100%)
 - (iii) **Pagamento 2 (Condizione di Pagamento 1.2(b)(i)(B)):** Non Applicabile.
 - (iv) **Pagamento 3 (Condizione di Pagamento 1.2(b)(i)(C)):** Non Applicabile.

Pagamento 1.2(b)(i)(C):	
(v) Pagamento 4 (Condizione di Pagamento 1.2(b)(i)(D)):	Non Applicabile.
(vi) Pagamento 5 (Condizione di Pagamento 1.2(b)(i)(E)):	Non Applicabile.
(vii) Pagamento 6 (Condizione di Pagamento 1.2(b)(i)(F)):	Non Applicabile.
(viii) Pagamento 7 (Condizione di Pagamento 1.2(b)(i)(G)):	Non Applicabile.
(ix) Pagamento 8 (Condizione di Pagamento 1.2(b)(i)(H)):	Non Applicabile.
(x) Pagamento 9 (Condizione di Pagamento 1.2(b)(i)(I)):	Non Applicabile.
(xi) Pagamento 10 (Condizione di Pagamento 1.2(b)(i)(J)):	Non Applicabile.
(xii) Pagamento 11 (Condizione di Pagamento 1.2(b)(i)(K)):	Non Applicabile.
(xiii) Regolamento in 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 la Singola Attività.
(a) Percentuale Minima:	Non Applicabile.
(b) Valore Finale:	Prezzo di Chiusura Finale.
(c) Valore Iniziale:	100 per cento (100%) Prezzo di Chiusura Iniziale.
(d) Limite Massimo <i>Downside</i> :	Non Applicabile.
(e) Limite Minimo <i>Downside</i> :	Non Applicabile.
(f) Finale/Iniziale della Valuta Estera (FX):	Non Applicabile.
(g) Attività in Valuta Estera (FX):	Non Applicabile.
(h) Livello Buffer:	Non Applicabile.
(i) Prezzo di Riferimento (Finale):	Ai fini della Condizione di Pagamento 1.2(c)(i)(A), Non Applicabile.
(j) Prezzo di Riferimento (Iniziale):	Ai fini della Condizione di Pagamento 1.2(c)(i)(A), Non Applicabile.
(k) Perf:	Ai fini della Condizione di Pagamento 1.2(c)(i)(A), Non Applicabile.
(l) Strike:	Ai fini della Condizione di Pagamento 1.2(c)(i)(A), Non Applicabile.
(m) Partecipazione:	Ai fini della Condizione di Pagamento 1.2(c)(i)(A), Non Applicabile.

(n) FXR:	Ai fini della Condizione di Pagamento 1.2(c)(i)(A), Non Applicabile.
(o) Valore di Riferimento (Finale):	Non Applicabile.
(p) Valore di Riferimento (Iniziale):	Non Applicabile.
(xiv) Regolamento con Consegna Fisica Downside (Condizioni di Pagamento 1.2(c)(ii)):	Non Applicabile.
38. Pagamento del Dual Currency (Condizione di Pagamento 1.4.):	Non Applicabile.
39. Pagamento del Warrants (Condizione di Pagamento 1.3):	Non Applicabile.
40. Condizioni dell'Evento Barriera (Condizione di Pagamento 2):	Applicabile.
(i) Evento Barriera:	Applicabile, ai fini della Definizione di "Evento Barriera" nelle Condizioni di Pagamento, è applicabile il Valore di Riferimento della Barriera inferiore al Livello della Barriera
(ii) Valore di Riferimento della Barriera:	Il Prezzo di Chiusura della Barriera è applicabile.
(iii) Livello della Barriera:	70 per cento (70%) 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 Star:	Non Applicabile.
41. Condizioni del Trigger Event(Condizione di Pagamento 3):	Non applicabile.
42. Conversione di Valute:	Non applicabile.
43. Regolamento con Consegna Fisica (Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 7(e)):	Non applicabile.
44. Importo di Rimborso Anticipato Non Programmato:	Valore Attuale di Mercato (<i>Fair Market Value</i>).
- Rettifiche Spese e Costi dell'Emittente:	Applicabile.

PREVISIONI DI ESERCIZIO

45. Stile di Esercizio dei Certificati (Condizione Generale degli Strumenti	I Certificati sono Strumenti Finanziari di Stile Europeo. La Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 7(b) è
--	--

Finanziari 7):	applicabile.
46. Periodo di Esercizio:	Non Applicabile.
47. Date Specificate di Esercizio:	Non Applicabile.
48. Data di Scadenza:	Nel caso in cui: <ul style="list-style-type: none"> (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.
49. Rimborso ad Opzione dell'Emittente (Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 16):	Non Applicabile.
50. 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.
51. Numero Minimo di Esercizio (Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 10(a)):	Non Applicabile.
52. Multipli Permessi (Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 10(a)):	Non Applicabile.
53. Numero Massimo di Esercizio:	Non Applicabile.
54. Prezzo Strike:	Non Applicabile.
55. 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

56. 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 di Deposito Americane di Alibaba Group Holding Limited	BABA UN <Equity> / BABA.N	US01609W1027	New York Stock Exchange

- 57. 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 – Valutazione del Paniere (Giorno di Negoziazione Comune Programmato, ma Giorno di Turbativa Individuale): Non Applicabile.

(xii)	Paniere di Azioni e Media delle Date di Riferimento – Valutazione del Paniere (Giorno di Negoziazione Comune Programmato, ma Giorno di Turbativa Individuale):	Non Applicabile.
(xiii)	Paniere di Azioni e Date di Riferimento – Valutazione del Paniere (Giorno di Negoziazione Comune Programmato e Giorno di Turbativa Comune):	Non Applicabile.
(xiv)	Paniere di Azioni e media delle Date di Riferimento – Valutazione del Paniere (Giorno di Negoziazione Comune Programmato e Giorno di Turbativa Comune):	Non Applicabile.
(xv)	Data di Valutazione Fallback:	Non Applicabile.
(xvi)	Cambiamenti Normativi:	Applicabile.
(xvii)	Evento Straordinario – Sostituzione dell’Azione:	Applicabile.
(xviii)	Correzioni del Prezzo dell’Azione:	Applicabile.
(xix)	Correzione della Data Cut-off:	La Correzione di Default della Data di <i>Cut-Off</i> è applicabile rispetto a ciascuna Data di Riferimento.
(xx)	Previsioni relative ai Certificati di Deposito:	Applicabile.
	(a) Certificati di Deposito	Le Azioni di Deposito americane di Alibaba Group Holding Limited.
	(b) Azioni sottostanti:	Come specificato nella Condizione dei Collegati ad Azione 5.1(a).
	(c) Emittente delle Azioni sottostanti:	Come specificato nella Condizione dei Collegati ad Azione 5.1(a).
	(d) Sede(i) di negoziazione in relazione alle Azioni Sottostanti:	Come specificato nella Condizione dei Collegati ad Azione 5.1(c).
	(e) Sede(i) di Negoziazione Collegata alle Azioni Sottostanti:	Come specificato nella Condizione dei Collegati ad Azione 5.1(c).
	(f) Orario di Valutazione in relazione alle Azioni Sottostanti:	Come specificato nella Condizione dei Collegati ad Azione 5.1(c).
58.	Strumenti Finanziari Collegati ad Indici:	Non Applicabile.
59.	Strumenti Finanziari collegati a Merci	Non Applicabile.

(Merchi Singole o Paniere di Merchi):

- | | |
|--|------------------|
| 60. Strumenti Finanziari Collegati a Merchi (Indice su Merchi Singolo o Paniere di Indici su Merchi): | Non Applicabile. |
| 61. Strumenti Finanziari collegati a Valuta Estera (FX): | Non Applicabile. |
| 62. Strumenti Finanziari Collegati all'Inflazione: | Non Applicabile. |
| 63. Strumenti Finanziari Collegati a Fondi | Non Applicabile. |
| 64. Strumenti Finanziari Collegati a Panieri Multi-Attività: | Non Applicabile. |

PREVISIONI GENERALI APPLICABILI AI CERTIFICATI

- | | |
|--|---|
| 65. 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 (<i>General Instrument Condition 14</i>) e la Condizione dei Collegati a Valuta Estera (FX) 4 (<i>FX Linked Condition 4</i>) sono applicabili |
| (i) Valuta di Base: | Valuta di Regolamento |
| (ii) Valuta di Riferimento: | USD. |
| (iii) Paese di Riferimento: | Gli Stati Uniti d'America, il Regno Unito e l'Euro zona. |
| (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 (<i>FX Linked Condition 4</i>) |
| (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) | Data di Pagamento Cut-off Interessata di Default. |

(Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 2(a)):	
(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.
66. Arrotondamento (Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 25):	Non Applicabile.
(i) Arrotondamento in caso di Non-Inadempimento – valori e percentuali di calcolo:	Non Applicabile.
(ii) Arrotondamento in caso di Non-Inadempimento – somme liquide ed esigibili:	Non Applicabile.
(iii) Altri Accordi di Arrotondamento:	Non Applicabile.
67. Centro(i) d’Affari Secondario(i):	Non Applicabile.
68. Centro Finanziario Principale:	Non Applicabile
69. Forma dei Certificati:	Strumenti Euroclear/Clearstream.
70. Rappresentanza dei Detentori:	Non Applicabile.
71. Indentificazione dei Detentori in relazione agli Strumenti Finanziari di Diritto Francese (Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 3(c))	Non Applicabile.
72. Numero Minimo di Negoziazione (Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 5(c)):	Un Certificato.
73. Negoziazione Multipla Permessa (Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 5(c)):	Un Certificato.
74. Agente per il Calcolo (Condizione Generale degli Strumenti Finanziari 20):	Goldman Sachs International.

DISTRIBUZIONE

75. **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 *Dealer*: Goldman Sachs International, Plumtree Court, 25 Shoe Lane, Londra EC4A 4AU, Regno Unito.
76. **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 18 maggio 2020 (incluso) e che termina in data 25 giugno 2020 (incluso) (il "**Periodo di Offerta**"). Si rimanda altresì al successivo paragrafo intitolato "Termini e Condizioni dell'Offerta".
77. **Divieto di vendita agli Investitori al Dettaglio (*Retail*) dello SEE:** Non Applicabile.
78. **Divieto di Offerta a Clienti Privati in Svizzera:** Applicabile.
79. **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 Borsa Italiana S.p.A., (in precedenza organizzato e gestito da EuroTLX SIM S.p.A. fusa per incorporazione in Borsa Italiana S.p.A.). L'ammissione a negoziazione dei Certificati è prevista per la Data di Emissione. L'efficacia dell'offerta dei Certificati è subordinata all'adozione di un provvedimento di ammissione a negoziazione entro la Data di Emissione. Qualora tale ammissione a negoziazione dei Certificati non si verifichi entro la Data di Emissione per qualsivoglia ragione, l'Emittente revocherà l'offerta, l'offerta sarà considerata nulla e i Certificati non verranno emessi.

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

2. **ACCORDI DI VALORIZZAZIONE
DELLA LIQUIDITÀ**

Non Applicabile.

3. **MERITO DI CREDITO**

Non Applicabile.

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

Una commissione di collocamento per Certificato fino al 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: eq-sd-operations@gs.com

8. TERMINI E CONDIZIONI DELL'OFFERTA

Periodo di Offerta: Un'offerta dei Certificati può essere effettuata dai collocatori con procedura diversa dall'Articolo 3, comma 2 della Direttiva Prospetti nella Giurisdizione dell'Offerta al Pubblico a partire dal 18 maggio (incluso) e fino al 25 giugno 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 18 maggio 2020 (incluso) e fino al 25 giugno 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 18 maggio 2020 (incluso) fino al 18 giugno 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 18 maggio 2020 (incluso) fino all'11 giugno 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 Borsa Italiana S.p.A., (in precedenza organizzato e gestito da EuroTLX SIM S.p.A. fusa per incorporazione in Borsa Italiana S.p.A.), entro la Data di Emissione. Qualora tale ammissione a negoziazione dei Certificati non si

verificati entro la Data di Emissione per qualsivoglia ragione, l'Emittente revocherà l'offerta, l'offerta sarà considerata nulla ed i Certificati non saranno emessi.

I collocatori sono responsabili per la notifica di qualsiasi diritto di recesso applicabile con riferimento all'offerta dei Certificati a potenziali investitori.

Descrizione del processo di adesione:

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.

Descrizione della possibilità di ridurre le sottoscrizioni e metodo di rimborso degli importi pagati in eccesso dai richiedenti:

Non applicabile.

Dettagli sull'importo minimo e/o massimo di richiesta:

L'importo minimo di richiesta per investitore sarà di un Certificato.

L'importo massimo di richiesta sarà soggetto esclusivamente alla disponibilità al momento della richiesta.

Dettagli sul metodo e sui limiti temporali al pagamento e alla consegna dei Certificati:

Ciascun sottoscrittore dovrà pagare il Prezzo di Emissione al collocatore di riferimento, il quale dovrà pagare il Prezzo di Emissione ridotto della commissione di collocamento per ciascun Certificato pari a fino al 5,00 per cento (5,00%) del Prezzo di Emissione all'Emittente.

Ciascun investitore è stato informato dal relativo collocatore degli accordi di liquidazione relativi al Certificato al momento della presentazione della propria richiesta e il pagamento dei Certificati dovrà essere effettuato dall'investitore al relativo collocatore in conformità agli accordi, aventi ad oggetto la sottoscrizione di strumenti finanziari in generale, esistenti tra il relativo collocatore e i propri clienti.

L'Emittente stima che i Certificati saranno accreditati sul conto titoli di ciascun sottoscrittore alla o intorno alla Data di Emissione.

Modalità e data in cui saranno resi pubblici i risultati dell'Offerta: I risultati dell'Offerta saranno messi a disposizione sul sito web dell'Emittente www.goldman-sachs.it alla o intorno alla 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.

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

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

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

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

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

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

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) Il Collocatore. In aggiunta, se l'Emittente nomina

finanziario(i) autorizzato(i) ad utilizzare il Prospetto di Base:

ulteriori intermediari finanziari dopo la data di queste Condizioni Definitive e pubblica dettagli con riferimento a questi sul proprio sito web (www.goldman-sachs.it), ciascun intermediario finanziario i cui dettagli sono così pubblicati, fintantochè tali intermediari finanziari sono autorizzati a collocare i certificati in conformità alla Direttiva relativa ai Mercati degli Strumenti Finanziari (Direttiva 2014/65/UE) (ciascun un “**Offerente Autorizzato**” e, insieme, gli “**Offerenti Autorizzati**”).

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

Il Periodo di Offerta.

Condizioni a cui è subordinato il consenso:

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

L’Emittente può, (I) in accordo con il Collocatore, in qualsiasi momento durante il Periodo di Offerta chiudere anticipatamente il Periodo di Offerta, e/o (II) estendere il Periodo di Offerta, e/o (III) aumentare il numero di Certificati da emettere durante il Periodo di Offerta e/o (IV) rimuovere o aggiungere condizioni relative al consenso accordato ai sensi delle presenti Condizioni Definitive e/o (V) a sua discrezione, revocare in tutto o in parte l’Offerta in qualsiasi

momento prima della Data di Emissione , in tal caso, tali informazioni saranno oggetto di pubblicazione da parte dell'Emittente sul proprio sito internet (www.goldman-sachs.it). Qualunque ulteriore informazione rilevante in relazione al consenso all'utilizzo del Prospetto di Base da parte del Collocatore o di qualunque Offerente Autorizzato, che non sia nota alla data delle presenti Condizioni Definitive, sarà pubblicata mediante avviso che sarà disponibile sul sito internet dell'Emittente (www.goldman-sachs.it).

9. **CONSIDERAZIONI DI NATURA FISCALE STATUNITENSE**

Section 871(m) Ritenuta Fiscale (Withholding Tax)

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

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 29 giugno 2023) è 0,1935, il Coupon Value rispetto alla quarta Data di Valutazione (prevista per l'1 luglio 2024) è 0,2580 e il Coupon Value rispetto alla Data di Valutazione finale (prevista per il 30 giugno 2025) è 0,3225; e
- (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 70 per cento (70%) del Prezzo Iniziale dell'Attività ed il Livello della Barriera è pari al 70 per cento (70%) 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) 0,1935 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) 0,1935 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) 0,2580 *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) 0,2580 *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 nessun 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 70 per cento (70%) 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) 0,3225 *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 69 per cento (69%) 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 69. 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 18 maggio 2020 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 18 maggio 2020 (incluso) al 25 giugno 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 Plumtree Court, 25 Shoe Lane, Londra EC4A 4AU, 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">AI e per il trimestre concluso il (non sottoposto a revisione contabile)</th> <th colspan="2">AI e per l'esercizio concluso il (sottoposto a revisione contabile)</th> </tr> <tr> <th>29 febbraio 2020</th> <th>28 febbraio 2019</th> <th>30 novembre 2019</th> <th>30 novembre 2018</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Risultato operativo</td> <td>470</td> <td>403</td> <td>2.656</td> <td>3.259</td> </tr> <tr> <td>Utile al lordo delle imposte</td> <td>419</td> <td>341</td> <td>2.426</td> <td>3.030</td> </tr> <tr> <td>Utile per l'anno finanziario</td> <td>318</td> <td>229</td> <td>1.802</td> <td>2.198</td> </tr> <tr> <td></td> <th colspan="2">AI (non sottoposto a revisione contabile)</th> <th colspan="2">AI (sottoposto a revisione contabile)</th> </tr> <tr> <td><i>(in milioni di USD)</i></td> <th colspan="2">29 febbraio 2020</th> <th>30 novembre 2019</th> <th>30 novembre 2018</th> </tr> <tr> <td>Immobilizzazioni</td> <td colspan="2">487</td> <td>409</td> <td>315</td> </tr> <tr> <td>Attività correnti</td> <td colspan="2">1.193.510</td> <td>1.040.845</td> <td>886.652</td> </tr> <tr> <td>Fondi patrimoniali totali</td> <td colspan="2">34.588</td> <td>34.248</td> <td>33.917</td> </tr> </tbody> </table> <p>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. 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.</p> <p>Non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali delle prospettive di GSI dal 30 novembre 2019.</p> <p>Non applicabile: non vi è stato alcun cambiamento significativo nella situazione finanziaria o commerciale di GSI dal 29 febbraio 2020.</p>	<i>(in milioni di USD)</i>	AI e per il trimestre concluso il (non sottoposto a revisione contabile)		AI e per l'esercizio concluso il (sottoposto a revisione contabile)		29 febbraio 2020	28 febbraio 2019	30 novembre 2019	30 novembre 2018	Risultato operativo	470	403	2.656	3.259	Utile al lordo delle imposte	419	341	2.426	3.030	Utile per l'anno finanziario	318	229	1.802	2.198		AI (non sottoposto a revisione contabile)		AI (sottoposto a revisione contabile)		<i>(in milioni di USD)</i>	29 febbraio 2020		30 novembre 2019	30 novembre 2018	Immobilizzazioni	487		409	315	Attività correnti	1.193.510		1.040.845	886.652	Fondi patrimoniali totali	34.588		34.248	33.917
<i>(in milioni di USD)</i>	AI e per il trimestre concluso il (non sottoposto a revisione contabile)			AI e per l'esercizio concluso il (sottoposto a revisione contabile)																																															
	29 febbraio 2020	28 febbraio 2019	30 novembre 2019	30 novembre 2018																																															
Risultato operativo	470	403	2.656	3.259																																															
Utile al lordo delle imposte	419	341	2.426	3.030																																															
Utile per l'anno finanziario	318	229	1.802	2.198																																															
	AI (non sottoposto a revisione contabile)		AI (sottoposto a revisione contabile)																																																
<i>(in milioni di USD)</i>	29 febbraio 2020		30 novembre 2019	30 novembre 2018																																															
Immobilizzazioni	487		409	315																																															
Attività correnti	1.193.510		1.040.845	886.652																																															
Fondi patrimoniali totali	34.588		34.248	33.917																																															
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	Si prega di fare riferimento all'Elemento B.5 di cui sopra. 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																																																	

	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 300.000 Certificati Quanto EUR <i>Memory Phoenix Autocallable</i> (Rimborsabili Anticipatamente Automaticamente) con Durata Cinque Anni collegati alle Azioni di Deposito Americane di Alibaba Group Holding Limited, con scadenza 7 luglio 2025 (gli "Strumenti Finanziari"). ISIN: GB00BLRX2023; Codice Comune: 179020696; Valoren: 40139852.
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 Borsa Italiana S.p.A., (in precedenza organizzato e gestito da EuroTLX SIM S.p.A. fusa per incorporazione in Borsa Italiana S.p.A.), il quale non è un mercato regolamentato ai sensi della Direttiva 2014/65/UE sui Mercati degli Strumenti Finanziari.
C.15	Effetto dello strumento sottostante sul valore dell'investimento	<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 7

		luglio 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 Autocall a seguito di esercizio anticipato degli Strumenti Finanziari prima della scadenza programmata a seguito del verificarsi di un "Evento Autocall" (come descritto di seguito); • il potenziale pagamento di un Importo di Rimborso Anticipato Non Programmato al verificarsi di un rimborso anticipato non programmato degli Strumenti Finanziari (come descritto di seguito); e • se gli Strumenti Finanziari non sono stati esercitati anticipatamente, o acquisiti e cancellati, il pagamento dell'Importo di Regolamento alla data di scadenza 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	Coupon Value (CV)
29 giugno 2021	6 luglio 2021	0,0645
29 giugno 2022	6 luglio 2022	0,1290
29 giugno 2023	6 luglio 2023	0,1935
1 luglio 2024	8 luglio 2024	0,2580
30 giugno 2025	7 luglio 2025	0,3225

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 all'Attività Sottostante, 70 per cento del Prezzo Iniziale dell'Attività Sottostante.
- **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 al 29 giugno 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 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 <i>Autocall</i>	Data di Pagamento <i>Autocall</i>	Livello <i>Autocall</i>
29 giugno 2021	6 luglio 2021	100 per cento (100%) del Prezzo Iniziale dell’Attività
29 giugno 2022	6 luglio 2022	100 per cento (100%) del Prezzo Iniziale dell’Attività
29 giugno 2023	6 luglio 2023	100 per cento (100%) del Prezzo Iniziale dell’Attività
1 luglio 2024	8 luglio 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 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:

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

- 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:

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

Definizione dei Termini usati in precedenza:

		<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: 30 giugno 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: 70 per cento (70%) 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>L'attività sottostante è indicata nella colonna intitolata “Attività Sottostante” (l’“attività sottostante” o “Attività Sottostante”), nella tabella seguente:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: center;">Attività Sottostante</th> <th style="text-align: center;">Pagina Bloomberg/ Reuters/ ISIN</th> <th style="text-align: center;">Sede di Negoziazione</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="text-align: center;">Le Azioni di Deposito Americane di Alibaba Group Holding Limited</td> <td style="text-align: center;">BABA UN <Equity> / BABA.N/ US01609W1027</td> <td style="text-align: center;">New York Stock Exchange</td> </tr> </tbody> </table> <ul style="list-style-type: none"> • Azione: l'azione di deposito indicata nella precedente tabella nella colonna intitolata “Attività Sottostante”. 	Attività Sottostante	Pagina Bloomberg/ Reuters/ ISIN	Sede di Negoziazione	Le Azioni di Deposito Americane di Alibaba Group Holding Limited	BABA UN <Equity> / BABA.N/ US01609W1027	New York Stock Exchange
Attività Sottostante	Pagina Bloomberg/ Reuters/ ISIN	Sede di Negoziazione						
Le Azioni di Deposito Americane di Alibaba Group Holding Limited	BABA UN <Equity> / BABA.N/ US01609W1027	New York Stock Exchange						
SEZIONE D – RISCHI								
D.2	Principali rischi che sono specifici per l'Emittente	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						

		<p>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, asset management e wealth management del Gruppo sono state influenzate negativamente e possono essere colpite in futuro da incertezze di mercato o da mancanza di fiducia tra gli investitori e gli amministratori delegati a causa di diminuzioni generali dell'attività economica ed altre condizioni economiche, geopolitiche o di mercato sfavorevoli. • Le attività di gestione degli asset e le attività di gestione del benessere del Gruppo possono essere influenzate dalla scarsa performance dei suoi prodotti di investimento o da una preferenza di un cliente per prodotti diversi da quelli offerti dal Gruppo o per prodotti che generano costi più bassi. • Il Gruppo può incorrere in perdite a causa di processi e strategie di gestione del rischio inefficaci. • La liquidità, la redditività e le attività del Gruppo potrebbero essere negativamente influenzate dall'incapacità di accedere ai mercati dei capitali di debito o di vendere attività o da una riduzione dei suoi credit rating o da un aumento dei suoi spread creditizi. • Il Gruppo deve affrontare maggiori rischi nella forma di attività di nuova iniziativa e acquisizioni che conducano il Gruppo ad intraprendere nuove attività,
--	--	---

		<p>a condurre transazioni con una più ampia gamma di clienti e controparti e che espongano il Gruppo a nuove classi di asset e a nuovi mercati.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Una carenza nei sistemi operativi o nelle infrastrutture del Gruppo, o in quelle di terze parti, così come un errore umano cattiva condotta, o altri comportamenti scorretti potrebbero mettere in pericolo la liquidità del Gruppo, interrompere le attività del Gruppo, comportare la divulgazione di informazioni riservate, danneggiare la reputazione del Gruppo e causare perdite. • La mancanza di protezione dei sistemi di computer del Gruppo, delle reti e delle informazioni, e delle informazioni dei clienti del Gruppo, contro attacchi informatici e minacce simili potrebbero compromettere la capacità del Gruppo di condurre le attività del Gruppo, causare la divulgazione, il furto o la distruzione di informazioni riservate, danneggiare la reputazione del Gruppo e causare perdite. • Le attività del Gruppo, la redditività e la liquidità possono essere negativamente influenzate dalla Brexit. • Le attività del Gruppo, la redditività e la liquidità possono essere negativamente influenzate dal deterioramento della qualità del credito, o dal default, di terzi parti che devono al Gruppo denaro, strumenti finanziari o altre attività, o terze parti di cui esso detiene strumenti finanziari o obbligazioni. • La concentrazione del rischio aumenta il potenziale di perdite significative nelle attività di market-making, sottoscrizione (underwriting), investimento e finanziamento del Gruppo. • Il settore dei servizi finanziari è sia altamente competitivo sia intercorrelato. • La mancata identificazione e risoluzione appropriata dei potenziali conflitti di interesse potrebbe influenzare negativamente le attività del Gruppo. • I risultati del Gruppo potrebbero essere stati e potrebbero essere in futuro incisi negativamente dalla composizione della propria base di clienti. • Le operazioni in derivati e la ritardata liquidazione potrebbero esporre il Gruppo a rischi imprevisi e perdite potenziali. • Talune attività del Gruppo, fonti di finanziamento e prodotti finanziari potrebbero essere incisi negativamente da cambiamenti in o nell'interruzione di gli Interbank Offered Rates (IBORs), in particolare del LIBOR. • Talune aziende del Gruppo e i propri finanziamenti potrebbe essere incisi negativamente da modifiche a tassi di riferimento, valute, indici, panieri o EFTs ai quali prodotti le offerte del Gruppo o finanziamenti che lo stesso ottiene sono collegati. • Le attività del Gruppo potrebbero essere negativamente influenzate se esso non fosse in grado di assumere e mantenere personale qualificato. • Il Gruppo potrebbe essere negativamente influenzata da un maggiore controllo regolamentare e governativo o pubblicità negativa. • Una significativa responsabilità civile o penale o un significativo intervento normativo nei confronti del Gruppo potrebbero avere effetti finanziari negativi sostanziali o causare notevoli danni alla reputazione, che a loro volta potrebbero seriamente danneggiare le prospettive di business del Gruppo. • 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.
--	--	--

		<ul style="list-style-type: none"> • Nello svolgimento delle proprie attività nel mondo, il Gruppo è soggetto a rischi politici, economici, giuridici, operativi e ad altri rischi che sono insiti nel fatto di operare in molti paesi. • Le attività del Gruppo relative alle merci, soprattutto quelle relative alle sue materie prime fisiche, sottopongono il Gruppo ad un'ampia regolamentazione e comportano alcuni rischi potenziali, inclusi rischi ambientali, di reputazione e ad altri rischi che potrebbero esporlo a significative responsabilità e costi. • Il Gruppo può incorrere in perdite a seguito di eventi imprevedibili o catastrofici, tra cui l'emergere di una pandemia, attacchi terroristici, eventi meteorologici estremi o altre calamità naturali. • Il problema del cambiamento climatico potrebbe interrompere le nostre attività, influire sui livelli di attività dei clienti e sul loro merito creditizio e danneggiare la reputazione del Gruppo.
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 concessa, sia concessa per la data di emissione) o che un mercato attivo delle negoziazioni degli Strumenti Finanziari si svilupperà. Noi potremo interrompere qualsiasi quotazione in qualsiasi momento. • Il potenziale di aumento del valore degli Strumenti Finanziari è limitato in quanto 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

		<p>effettuare il pagamento di un importo equivalente in USD.</p> <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. • La performance delle <i>depositary receipts</i> dipende da vari fattori non prevedibili. • Potreste ricevere un rendimento inferiore sugli Strumenti Finanziari rispetto a quello che avreste ricevuto se aveste investito direttamente nei certificati di deposito (<i>depositary receipt</i>), poiché il prezzo dei certificati di deposito può non comprendere il valore dei dividendi. • L'emittente delle <i>depositary receipt</i> o azioni sottostanti le <i>depositary receipts</i> potrà intraprendere ogni azione in relazione alle <i>depositary receipts</i> o azioni (a seconda dei casi) senza riguardo ai vostri interessi quali portatori degli Strumenti Finanziari, e una qualsiasi di queste azioni potrebbe influenzare negativamente il valore e il 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
--	--	--

		<p>iniziale e potreste perdere tutto o parte del vostro investimento.</p> <ul style="list-style-type: none"> • L'Emittente dei vostri Strumenti Finanziari può essere sostituito con un'altra società, soggetto a talune condizioni. • 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 18 maggio 2020 (incluso) e fino al 25 giugno 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 18 maggio 2020 (incluso) e fino al 25 giugno 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. "offerta fuori sede"), 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 18 maggio 2020 (incluso) al 18 giugno 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 18 maggio 2020 (incluso) all'11 giugno 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 Borsa Italiana S.p.A., (in precedenza organizzato e gestito da EuroTLX SIM S.p.A. fusa per incorporazione in Borsa Italiana S.p.A.), che non è un mercato regolamentato ai fini della Direttiva 2014/65/UE sui Mercati degli Strumenti Finanziari) entro la data di emissione, ovvero il 30 giugno 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>