

NOTA DI SINTESI DEL PROGRAMMA

La seguente nota di sintesi (la "Nota di Sintesi") va letta come un'introduzione al Prospetto di Base e deve essere considerata nella sua interezza alla luce delle più dettagliate informazioni contenute in altre parti del Prospetto di Base. Qualsiasi decisione di investire negli Strumenti Finanziari dovrebbe basarsi sull'esame da parte dell'investitore del Prospetto di Base completo. Qualora sia proposto un ricorso dinanzi all'autorità giudiziaria in merito alle informazioni contenute nel Prospetto di Base, l'investitore ricorrente potrebbe essere tenuto, a norma del diritto nazionale dello Stato Membro dello Spazio Economico Europeo in questione, a sostenere le spese di traduzione del Prospetto di Base prima dell'inizio del procedimento. La responsabilità civile incombe alle persone responsabili della Nota di Sintesi solo nel caso in cui la Nota di Sintesi risulta fuorviante, imprecisa o incoerente se letta insieme con le altre parti del Prospetto di Base. I termini utilizzati nella presente Nota di Sintesi ma non altrimenti definitive hanno il significato ad essi attribuito nelle Condizioni.

Emittente: Goldman Sachs International.

L'Emittente è una società inglese costituita il 2 giugno 1988 per succedere a una precedente società costituita nel 1966. L'Emittente, in precedenza società a responsabilità limitata con ragione sociale "Goldman Sachs International Limited", è stata reiscritta, il 25 febbraio 1994, come società privata a responsabilità illimitata di diritto inglese e gallese, nel Registro delle Imprese al N. 02263951. La sede legale dell'Emittente è Peterborough Court, 133 Fleet Street, Londra EC4A 2BB, Inghilterra, numero di telefono +44 20-7774-1000.

Goldman Sachs International è una società internazionale leader nel settore dell'investment banking, le cui attività e fonti di reddito comprendono, e derivano da, la sottoscrizione e il collocamento di titoli, il trading di titoli di debito e azionari aziendali, titoli di debito e titoli ipotecari di emittenti sovrani non statunitensi, l'esecuzione di swap e strumenti derivati, le fusioni e le acquisizioni, i servizi di consulenza finanziaria per ristrutturazioni, collocamenti privati, leasing e project financing, l'intermediazione e la finanza immobiliare, il merchant banking e la ricerca e l'intermediazione mobiliare. La società offre servizi in tutto il mondo a una vasta e diversificata clientela, tra cui aziende, istituzioni finanziarie, amministrazioni pubbliche e investitori privati.

Garante: The Goldman Sachs Group, Inc.

The Goldman Sachs Group, Inc., insieme alle sue consolidate consociate ("**Goldman Sachs**"), è una società di investment banking, gestione mobiliare e degli investimenti, che offre, in tutto il mondo, una vasta gamma di servizi a un'ampia e diversificata clientela, tra cui aziende, istituzioni finanziarie, amministrazioni pubbliche e soggetti *high-net-*

worth. Ha sede legale in 85 Broad Street, New York, NY 10004, USA, numero di telefono +1 (212) 902-1000.

Le attività di Goldman Sachs si articolano in tre settori:

- (1). Investment banking: Goldman Sachs offre una vasta gamma di servizi di investment banking a vari tipi di aziende, istituzioni finanziarie, fondi di investimento, amministrazioni pubbliche e privati.
- (2). Trading and Principal Investments (trading e investimenti di capitale): Goldman Sachs agevola le transazioni della propria clientela con vari tipi di aziende, istituzioni finanziarie, fondi di investimento, amministrazioni pubbliche e private, ed effettua investimenti con capitale proprio attraverso il market making e il trading di, e l'investimento in, prodotti a reddito fisso, titoli azionari, valute, merci e strumenti derivati legati a tali prodotti. Goldman Sachs svolge attività di market making e di specialista sui mercati di titoli azionari e di opzioni quotati e regola le operazioni dei clienti sulle principali borse valori, opzioni e futures in tutto il mondo. Oltre alle attività di investment banking e alle altre attività di investimento, Goldman Sachs effettua investimenti diretti di capitale, nonché investimenti attraverso fondi creati e gestiti da Goldman Sachs stessa.
- (3). Asset Management e Securities Services (gestione del risparmio e amministrazione titoli): Goldman Sachs fornisce servizi di consulenza sugli investimenti e di pianificazione finanziaria e offre prodotti di investimento (principalmente attraverso conti e fondi segregati) a vari tipi di istituzioni e privati in tutto il mondo, e fornisce servizi di prime brokerage, di finanziamento e di prestito titoli a clienti istituzionali inclusi fondi speculativi, fondi comuni, fondi pensione e fondazioni e a privati *high-net-worth* in tutto il mondo.

**Principale
Agente del
Programma:**

Global Markets Deutschland AG & Co. KGaA.

Registrar:

Goldman Sachs Japan Co. Ltd.

**Agente del
Programma:**

Dexia Banque Internationale à Luxembourg, Société Anonyme.

**Agente Svedese
del Programma:**

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ).

Agente di Autenticazione a Londra:	Citibank, N.A., London Branch
Agente di calcolo:	Goldman Sachs International.
Metodo di emissione:	<p>I Titoli saranno emessi in serie ("Serie"). Ogni Serie potrà comprendere una o più tranche ("Tranche") emesse alla stessa data o in date diverse. Ogni Tranche potrà essere emessa in conformità al presente Prospetto di Base e alle relative Condizioni Definitive elaborate in relazione a una particolare Tranche di Titoli.</p> <p>Con riguardo a una Tranche di Titoli soggetta alle Condizioni Definitive, queste ultime, solo ai fini di tale Tranche, integreranno i termini e le condizioni ("Termini") relativi ai Titoli di cui alle condizioni generali ("Condizioni") riportate nel presente Prospetto di Base e vanno lette congiuntamente a quest'ultimo. I termini e le condizioni applicabili a una particolare Tranche di Titoli soggetta alle Condizioni Definitive corrispondono alle Condizioni dei Titoli integrate o sostituite nella misura descritta nelle pertinenti Condizioni Definitive.</p>
Prezzo di Emissione:	I Titoli potranno essere emessi a qualsiasi prezzo. Il prezzo di emissione sarà specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive.
Stato dei Titoli:	I Titoli costituiranno obbligazioni dirette, non subordinate, non condizionate e non garantite dell'Emittente e saranno classificati <i>pari passu</i> tra loro.
Forma e Trasferimento dei Titoli:	<p>Ogni Tranche di Titoli (ad eccezione dei Titoli Depositati in VPC come definiti di seguito) sarà sempre rappresentata da un <i>warrant</i> globale o un <i>certificate</i> globale ("Titolo Globale") depositato, alla data di emissione ("Data di Emissione") specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive presso, nel caso di Titoli depositati in un Sistema di Compensazione (ad eccezione del Sistema VPC, ciascuno come definito in seguito), un depositario comune per conto di Euroclear Bank SA/NV ("Euroclear") e Clearstream Banking, société anonyme ("Clearstream, Luxembourg") e, insieme a Euroclear e al Sistema VPC, i "Sistemi di Compensazione" e, singolarmente, un "Sistema di Compensazione") oppure, in caso di Titoli Non Assistiti da un Sistema di Compensazione, presso il Registrar. I Titoli Depositati in VPC saranno costituiti da un <i>Deed of Covenant</i> datato 12 marzo 2007 e saranno emessi in forma nominativa, non cartolarizzata e dematerializzata in conformità alla <i>Swedish Financial Instruments Account Act</i> (SES 1998-1479) (la "Legge SFIA"). Non saranno emessi Titoli in forma definitiva.</p>

I trasferimenti di Titoli depositati presso un Sistema di Compensazione

(ad eccezione del Sistema VPC) potranno essere effettuati solo tramite il o i Sistemi di Compensazione presso cui sono depositati i Titoli da trasferire. Il trasferimento del titolo di proprietà si avrà all'atto dell'iscrizione del trasferimento dei Titoli nei libri del o dei relativi Sistemi di Compensazione. I trasferimenti di Titoli Registrati nel VPC potranno essere effettuati in conformità alla Legge SFIA. I trasferimenti di Titoli non Assistiti da Sistemi di Compensazione potranno essere effettuati solo tramite il Registrar dietro presentazione per iscritto al Registrar di un apposito Certificato di Trasferimento (come definito nella Condizione 3.1) debitamente compilato. Il trasferimento del titolo di proprietà si avrà all'atto dell'iscrizione del trasferimento nel Registro.

Esercizio dei Titoli:

Secondo quanto stabilito nelle pertinenti Condizioni Definitive, ogni Serie di Titoli darà diritto al Portatore di ricevere dall'Emittente o, eventualmente, dal Garante una somma liquida ("**Liquidazione Monetaria**" o "**Importo di Liquidazione Monetaria**") ovvero la consegna fisica dell'Attività Sottostante ("**Liquidazione Fisica**" o "**Importo di Liquidazione Fisica**") calcolata in conformità ai Termini pertinenti.

I Titoli sono rappresentativi di opzioni esercitabili dal relativo Portatore. Nessun obbligo incombe al Portatore di esercitare i propri Titoli né, in mancanza di tale esercizio e fatto salvo quanto previsto dalla Condizione 3.9, al relativo Emittente o, eventualmente al Garante, di liquidare alcuna somma con riguardo ai Titoli. All'atto dell'esercizio, ai Portatori sarà richiesto di attestare che i Titoli non vengono esercitati da, o per conto di, un soggetto statunitense o un soggetto che si trovi negli Stati Uniti, e che la titolarità effettiva dei Titoli non sia in capo ad un soggetto statunitense o un soggetto che si trovi negli Stati Uniti.

L'Emittente avrà la facoltà, ai sensi delle pertinenti Condizioni Definitive, di specificare il numero massimo di Titoli esercitabili in una determinata data. Qualora il numero totale di Titoli esercitati in una determinata data superi il numero massimo, il Portatore potrà non essere in grado di esercitare, in tale data, tutti i Titoli che desidera. L'Emittente sceglierà, a sua discrezione, i Titoli da esercitare in quella data e, salvo diversamente specificato nelle Condizioni Definitive, i Titoli presentati per l'esercizio, ma non esercitati in tale data, saranno esercitati automaticamente il giorno successivo alla data in cui i Titoli potranno essere esercitati, ferme restando la stessa limitazione massima giornaliera e le disposizioni in materia di ritardato esercizio.

Conformemente a quanto indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive, il Portatore deve esercitare un numero minimo specificato (e i successivi integrali multipli) di Titoli in un dato momento. Pertanto, i Portatori in possesso di un numero inferiore di Titoli rispetto al numero minimo o ai

relativi multipli specificati dovranno vendere i propri Titoli o acquistarne altri per realizzare il proprio investimento. Tali Portatori corrono, inoltre, il rischio che vi siano delle discrepanze tra il prezzo d'esercizio e l'Importo di Liquidazione di tali Titoli.

In caso di esercizio dei Titoli, vi sarà uno scarto temporale tra il momento in cui il Portatore darà istruzioni di esercitare i Titoli e il momento in cui sarà determinato l'Importo di Liquidazione Monetaria o, eventualmente, l'Importo di Liquidazione Fisica applicabile relativo a tale esercizio. In tale lasso di tempo, il valore delle Attività sottostanti potrà variare sensibilmente e tale variazione di valore potrebbe far diminuire, anche fino a zero, l'Importo di Liquidazione Monetaria o, eventualmente, l'Importo di Liquidazione Fisica relativo ai Titoli che sono stati esercitati.

Garanzia: Il pagamento debito e puntuale di tutte le somme di volta in volta dovute dall'Emittente con riguardo ai Titoli emessi dall'Emittente stesso è incondizionatamente e irrevocabilmente garantito dal Garante, in conformità all'atto di garanzia del 12 marzo 2007.

Illegalità: Qualora l'Emittente accerti che le prestazioni rese dal medesimo in relazione a qualsivoglia Titolo siano diventate, interamente o in parte, illecite o impraticabili, per qualunque motivo, l'Emittente potrà annullare tali Titoli e, se consentito dalla legge applicabile, pagare al Portatore di ogni Titolo un importo corrispondente al valore equo di mercato dei Titoli indipendentemente da tale illegalità, diminuito del costo, a carico dell'Emittente, relativo alla cancellazione di qualsiasi operazione di copertura correlata al sottostante, secondo quanto determinato dall'Emittente stesso a sua sola ed assoluta discrezione.

Eventi di Turbativa: Qualora l'Agente di Calcolo accerti il verificarsi di un Evento di Turbativa della Liquidazione Materiale, un Evento di Turbativa Aggiuntivo, un Evento di Turbativa del Cambio, un Evento di Turbativa del Mercato, qualsiasi conseguente rinvio o provvedimento alternativo relativi alla valutazione dei Titoli potrà ripercuotersi negativamente sul valore dei Titoli stessi.

Imposizione fiscale: Salvo diversamente stabilito nelle pertinenti Condizioni Definitive, i Portatori saranno responsabili del pagamento di tutte le eventuali imposte, ivi compresa la ritenuta alla fonte, relative ai Titoli.

Quotazione in Borsa: In conformità a quanto specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive, si potrà chiedere che i Titoli emessi in conformità al Programma siano quotati nella Lista Ufficiale della Borsa di Lussemburgo e ammessi alla negoziazione sul mercato regolamentato della Borsa di Lussemburgo. I Titoli potranno essere quotati su qualsiasi altra piazza o potranno anche non essere quotati. Le Condizioni Definitive relative a ciascuna Serie di Titoli specificheranno l'eventuale piazza su cui tali Titoli saranno quotati.

L'Emittente non ha alcun obbligo di mantenere i Titoli a listino.

Legge applicabile:

I Titoli saranno emessi in conformità alla legge inglese e disciplinati da quest'ultima.

Limitazioni al collocamento:

La vendita di Titoli e la distribuzione dell'offerta in talune giurisdizioni, compresi gli Stati Uniti, sono soggette a limitazioni (v. in seguito "**Limitazioni al collocamento**"). Altre limitazioni, ad esempio in materia di trasferimento, potranno essere previste con riguardo a particolari Tranche di Titoli e saranno definite nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Fattori di rischio:

All'atto dell'acquisto dei Titoli, l'acquirente dichiara implicitamente agli Emittenti ed, eventualmente, al Garante che, ed è incline a ritenere che, la complessità e i rischi insiti nei Titoli sono in linea con i propri obiettivi. Dovrebbe investire in Titoli solo chi è pienamente consapevole della natura dell'operazione e dell'entità di esposizione ai potenziali rischi. I potenziali acquirenti di Titoli dovrebbero essere esperti in materia di opzioni e operazioni in opzioni, dovrebbero conoscere i rischi delle operazioni che interessano i relativi Titoli e dovrebbero decidere di investire solo in seguito ad un'attenta valutazione, insieme ai propri consulenti, dell'opportunità di investire in Titoli alla luce della loro particolare situazione patrimoniale, di tutte le informazioni qui riportate, delle informazioni sui relativi Titoli di cui alle pertinenti Condizioni Definitive, nonché della particolare Attività sottostante cui potrà essere correlato il valore dei Titoli in questione.

I potenziali acquirenti di Titoli dovrebbero consultare i propri consulenti legali, fiscali, contabili e qualsiasi altro professionista in grado di assisterli al fine di determinare l'opportunità di investire in Titoli o dipanare eventuali dubbi riguardanti il contenuto del presente Prospetto di Base.

Le operazioni relative a Titoli *off-exchange* possono comportare rischi maggiori rispetto a quelle relative ai Titoli *exchange-traded*.

Per una descrizione più dettagliata dei rischi connessi ai Titoli, v. "Fattori di Rischio" di seguito.

L'Emittente fa parte di The Goldman Sachs Group, Inc. e potrebbe essere soggetta agli stessi imprevisti ed incertezze di tipo economico, legale, di mercato, ecc. che potrebbero interessare The Goldman Sachs Group, Inc., nel suo complesso, ivi inclusa la sua capacità di far fronte agli obblighi di pagamento su di esso gravanti in quanto Garante. A fini di riferimento, sono stati illustrati anche i rischi correlati a The Goldman Sachs Group, Inc. nel suo complesso (v. pag. 20-29, nella sezione "Fattori di Rischio" nella Parte I, Punto 1A del modulo 10-K relativo al Garante).

**Potenziali
conflitti
d'interesse:**

Alcune consociate dell'Emittente e del Garante potrebbero informare, di volta in volta, gli emittenti di Attività sottostanti sulle operazioni che effettueranno ovvero intraprendere operazioni riguardanti una o più Attività sottostanti su propri conti di proprietà e su conti di terzi da esse gestiti. Eventuali operazioni di questo tipo possono ripercuotersi positivamente o negativamente sul valore delle Attività sottostanti e quindi sul valore dei Titoli ad esse correlati. Alcune consociate dell'Emittente e del Garante, inoltre, potrebbero fungere da controparte alla copertura delle obbligazioni dell'Emittente ed, eventualmente, del Garante con riguardo ad eventuali Tranche di Titoli. Ne consegue che sia tra le consociate sia tra gli interessi di queste ultime e quelli dei Portatori potrebbero sorgere dei conflitti d'interesse.