

AVVISO n.10226	06 Luglio 2006	SeDeX – INV. CERTIFICATES
-----------------------	-----------------------	--------------------------------------

Mittente del comunicato : Borsa Italiana
Societa' oggetto dell'Avviso : GOLDMAN SACHS
Oggetto : Inizio negoziazione Investment Certificates–
classe B "Goldman Sachs"

Testo del comunicato

Si veda allegato.

Disposizioni della Borsa

Strumenti finanziari:	“Goldman Sachs Capital Protected Quanto Certificates a 5 anni sull’indice GSCI Gold ER” (cod ISIN GB00B0Z8B389)
Emittente:	Goldman Sachs (Jersey) Limited
Garante:	Goldman Sachs Europe
Oggetto:	INIZIO NEGOZIAZIONI IN BORSA
Data di inizio negoziazioni:	10 luglio 2006
Mercato di quotazione:	Borsa - Comparto SEDEX “ <i>segmento investment certificates – classe B</i> ”
Orari e modalità di negoziazione:	Negoziazione continua e l’orario stabilito dagli artt. IA.5.1.6 delle Istruzioni
Operatore incaricato ad assolvere l’impegno di quotazione:	Goldman Sachs International Codice specialist: 1118
Modalità di liquidazione dei contratti:	liquidazione a contante garantita il terzo giorno di borsa aperta successivo a quello di conclusione dei contratti.

CARATTERISTICHE SALIENTI DEI TITOLI OGGETTO DI QUOTAZIONE

“Goldman Sachs Capital Protected Quanto Certificates a 5 anni sull’indice GSCI Gold ER”

Quantitativo minimo di negoziazione di ciascuna serie:	vedasi scheda riepilogativa delle caratteristiche dei certificates (colonna “Lotto Neg.”)
Controvalore minimo dei blocchi:	150.000 Euro
Impegno giornaliero ad esporre prezzi denaro e lettera per ciascuna serie:	vedasi scheda riepilogativa delle caratteristiche dei certificates (colonna “N.Lotti M.M.”)
Tipo di liquidazione:	monetaria

Modalità di esercizio: europeo

DISPOSIZIONI DELLA BORSA ITALIANA

Dal giorno 10 luglio 2006, i “Goldman Sachs Capital Protected Quanto Certificates a 5 anni sull’indice GSCI Gold ER” verranno inseriti nel Listino Ufficiale, sezione Securitised Derivatives.

Allegati:

- Scheda riepilogativa delle caratteristiche dei certificates;
- Nota di Sintesi e Terms and Conditions dei certificates.

<i>Serie</i>	<i>Isin</i>	<i>Sigla</i>	<i>SIA</i>	<i>Descrizione</i>	<i>Sottostante</i>	<i>Strike</i>	<i>Scad.</i>	<i>Val. Nom</i>	<i>Ammontare</i>	<i>Lotto Neg.</i>	<i>N.Lotti MM</i>	<i>Partecipazione</i>
1	GB00B0Z8B389	GCPC01	396956	GSGDERCPQ100%65,AP11	GSCI Gold Excess Return Index	65,15	26/04/2011	100	100000	1	50	100%

NOTA DI SINTESI DEL PROGRAMMA E DEI WARRANTS

La presente Nota di Sintesi (la "**Nota di Sintesi**") va letta come un'introduzione al Prospetto di Base ed è condizionata, nel suo complesso, alle informazioni più dettagliate riportate nel Prospetto. Qualsiasi decisione di investire negli strumenti finanziari dovrebbe basarsi sull'esame da parte dell'investitore del Prospetto completo. Qualora sia proposto un ricorso dinanzi all'autorità giudiziaria in merito alle informazioni contenute nel Prospetto, il ricorrente potrebbe essere tenuto, ai sensi del diritto nazionale del relativo Stato membro dello Spazio Economico Europeo (SEE), a sostenere le spese di traduzione del Prospetto prima dell'inizio del procedimento. La responsabilità civile incombe alle persone responsabili della Nota di Sintesi, ma soltanto se quest'ultima risulta fuorviante, imprecisa o incoerente se letta insieme con le altre parti del Prospetto. I termini utilizzati nella presente Nota di Sintesi, ma non definiti, avranno lo stesso significato ad essi attribuito nelle Condizioni.

Emittenti: Goldman Sachs (Jersey) Limited ("**GSJ**") e Goldman Sachs Europe ("**GSE**"). La descrizione e le informazioni finanziarie relative a ciascun Emittente sono riportate nelle rispettive sezioni del Prospetto.

Garante: GSE (con riguardo ai Warrants emessi da GSJ).

**Registrar e
Agente per i
Warrant:** Lloyds TSB Registrars.

**Agente di
calcolo:** Goldman Sachs International ("**GSI**").

**Modalità di
emissione:** I Warrants saranno emessi in serie (ciascuna una "**Serie**"). Ciascuna Serie potrà comprendere una o più tranches (ciascuna una "**Tranche**") emesse alla stessa data o in date diverse. Ciascuna Tranche sarà emessa ai termini e alle condizioni (i "**Termini**") relativi ai Warrants stabiliti nelle condizioni generali (le "**Condizioni**") riportate nel Prospetto, nonché nelle condizioni definitive relative a tale Tranche (le "**Condizioni Definitive**").

**Prezzo di
emissione:** I Warrants potranno essere emessi a qualsiasi prezzo. Il prezzo di emissione sarà specificato nelle relative Condizioni Definitive.

**Accordi di
distribuzione:** Gli Emittenti intendono emettere i Warrants ad una consociata di GSE (nella fattispecie, GSI). GSI avrà il ruolo di *committed principal* (operatore dedicato) e *market maker* in relazione ai Warrants. Non si prevede l'intervento di soggetti diversi da GSI o altre consociate degli Emittenti in qualità di *market maker*.

**Stato dei
Warrants:** I Warrants costituiranno obbligazioni non subordinate e non garantite del relativo Emittente e saranno classificati in modo uniforme tra loro e, ad eccezione di talune obbligazioni la cui priorità è prevista dalla legge applicabile, saranno classificati *pari passu* rispetto a tutte le altre attuali e future obbligazioni non garantite e non subordinate in circolazione del rispettivo Emittente.

**Forma e
trasferimento
dei Warrants:**

I *Warrants* saranno emessi e trasferiti solo in forma registrata e non certificata tramite il sistema di negoziazione di titoli dematerializzati gestito da CRESTCo Limited (in breve CREST). I *Warrants* saranno costituiti da, e godranno dei vantaggi di, un *Deed of Covenant* stipulato da ognuno degli Emittenti, delle cui copie è possibile prendere visione presso il Warrant Agent di Londra durante il normale orario d'ufficio.

L'eventuale trasferimento di un *Warrant* sarà valido solo ed esclusivamente se iscritto nell'apposito Registro dei Portatori dei *Warrants*. Un *Warrant* può essere registrato solo in nome di, e trasferito solo a, una o più persone nominate (fino a un massimo di quattro).

**Esercizio dei
Warrants:**

Secondo quanto stabilito nelle pertinenti Condizioni Definitive, ogni Serie di *Warrants* darà diritto al Portatore di ricevere dall'Emittente o, eventualmente, dal Garante una somma liquida ("**Importo di Liquidazione**") calcolata in conformità ai relativi Termini.

I *Warrants* sono rappresentativi di opzioni esercitabili dal relativo Portatore. Nessun obbligo incombe al Portatore di esercitare i propri *Warrants* né, in mancanza di tale esercizio e fatto salvo quanto previsto dalla Condizione 3.6, al relativo Emittente o, eventualmente al Garante, di liquidare alcuna somma con riguardo ai *Warrants*. All'atto dell'esercizio, al Portatore sarà richiesto di attestare che i *Warrants* non vengono esercitati da, o per conto di, un soggetto statunitense o un soggetto che si trovi negli Stati Uniti e che i *Warrants* non sono detenuti in via fiduciaria da un soggetto statunitense o un soggetto che si trovi negli Stati Uniti.

Il relativo Emittente avrà la facoltà, ai sensi delle pertinenti Condizioni Definitive, di specificare il numero massimo di *Warrants* esercitabili in una determinata data. Qualora il numero totale di *Warrants* esercitati in una determinata data superi il numero massimo, il Portatore non potrà esercitare, in tale data, tutti i *Warrants* che desidera esercitare. Il relativo Emittente sceglierà, a sua discrezione, i *Warrants* da esercitare in quella data e, salvo diversamente specificato nelle Condizioni Definitive, i *Warrants* presentati per l'esercizio, ma non esercitati in tale data, saranno esercitati automaticamente il giorno successivo alla data in cui i *Warrants* 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 multipli interi) di *Warrants* in un dato momento.

Pertanto, i Portatori in possesso di un numero di *Warrants* inferiore rispetto al numero minimo o ai relativi multipli specificati dovrà vendere i propri *Warrants* 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 *Warrants*.

In caso di esercizio dei *Warrants*, vi sarà uno scarto temporale tra il momento in cui il Portatore darà istruzioni di esercitare i *Warrants* e il momento in cui sarà determinato l'Importo di Liquidazione relativo a tale esercizio. In tale lasso di tempo, il valore delle Attività Sottostanti potrà variare sensibilmente e tale variazione di valore delle Attività Sottostanti potrebbe far diminuire, anche fino a zero, l'Importo di Liquidazione relativo ai *Warrants*.

Garanzia: Il pagamento debito e puntuale di tutte le somme di volta in volta dovute da GSJ con riguardo ai *Warrants* emessi da GSJ è incondizionatamente e irrevocabilmente garantito da GSE, nella sua qualità di Garante, in conformità all'atto di garanzia del 14 marzo 2003.

Illegalità: Qualora il relativo Emittente accerti che le prestazioni rese dal medesimo in relazione a qualsivoglia *Warrant* siano diventate, interamente o in parte, illegittime o impraticabili, per qualunque motivo, l'Emittente potrà annullare tali *Warrants* e, se consentito dalla legge applicabile, pagare al portatore di ogni *Warrant* un importo corrispondente al valore equo di mercato dei *Warrants* 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 del Pagamento, un Evento di Turbativa della Liquidazione o un Evento di Turbativa del Mercato, qualsiasi conseguente rinvio o provvedimento alternativo relativi alla valutazione dei *Warrants* potrà ripercuotersi negativamente sul valore dei *Warrants* stessi.

Regime 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 *Warrants*.

Quotazione: In conformità a quanto specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive, potrà essere presentata domanda per l'ammissione dei *Warrants* emessi nell'ambito del Programma al Listino Ufficiale della FSA e per l'ammissione alla negoziazione sul mercato regolamentato dei titoli quotati del London Stock Exchange. I *Warrants* potranno essere quotati su qualsiasi altra borsa valori o potranno anche non essere quotati. Le Condizioni Definitive relative a ciascuna Serie di *Warrants* specificheranno l'eventuale borsa valori su cui tali *Warrants* saranno quotati.

Legge applicabile: I *Warrants* saranno emessi in conformità alla legge inglese e disciplinati da quest'ultima.

Limitazioni alla vendita: La vendita dei *Warrants* e la distribuzione del materiale d'offerta in talune giurisdizioni, tra cui Stati Uniti e Jersey, sono soggette a limitazioni (v. in seguito "Limitazioni alla vendita"). Altre limitazioni, ad esempio in materia di trasferimento, potranno essere previste con riguardo a particolari Tranche

di *Warrants* e saranno definite nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Fattori di rischio:

Con l'acquisto dei *Warrants*, l'acquirente implicitamente dichiara e garantisce agli Emittenti ed, eventualmente, al Garante che, ed è incline a ritenere che, la complessità e i rischi insiti nei *Warrants* sono in linea con i propri obiettivi. Dovrebbe investire in *Warrants* solo chi è pienamente consapevole della natura dell'operazione e dell'entità di esposizione ai potenziali rischi.

I potenziali acquirenti dei *Warrants* dovrebbero essere esperti in materia di opzioni e operazioni in opzioni, dovrebbero conoscere i rischi delle operazioni che interessano i relativi *Warrants* e dovrebbero decidere di investire solo in seguito ad un'attenta valutazione, insieme ai propri consulenti, dell'opportunità di investire in *Warrants* alla luce della loro particolare situazione patrimoniale, di tutte le informazioni qui riportate, delle informazioni sui relativi *Warrants* di cui alle pertinenti Condizioni Definitive, nonché della particolare attività sottostante cui potrà essere correlato il valore dei *Warrants* in questione.

I potenziali acquirenti di *Warrants* 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 *Warrants* o dipanare eventuali dubbi riguardanti il contenuto del presente Prospetto.

Le operazioni relative a *Warrants* concluse fuori mercato possono comportare rischi maggiori rispetto a quelle relative ai *Warrants* concluse sul mercato.

Il mercato dei *Warrants* può essere limitato e tale fatto può ripercuotersi negativamente sul relativo valore e/o sulla capacità del Portatore di disporre dei propri *Warrants*. Né gli Emittenti né il Garante hanno fornito, e forniscono, (direttamente o indirettamente) agli eventuali potenziali acquirenti di *Warrants*, alcuna assicurazione o garanzia in merito ai vantaggi o al rendimento dei *Warrants* e nessun Emittente è in alcun modo tenuto, o si impegna, a svolgere il ruolo di *market maker* o a riacquistare i *Warrants*.

I *Warrants* implicano un elevato grado di esposizione al rischio, che può comprendere rischi di tasso d'interesse, di mercato, di cambio, di valore temporale e/o di tipo societario o politico. I potenziali acquirenti di *Warrants* dovrebbero essere consapevoli del fatto che i propri *Warrants* potrebbero non avere alcun valore al momento della scadenza o dell'esercizio e, pertanto, dovrebbero essere disposti a sopportare la perdita totale del prezzo d'acquisto dei propri *Warrants*. Tale rischio riflette la natura del *Warrant* e cioè di un titolo che può perdere valore nel tempo e che, a scadenza, può anche non valere più nulla. Supponendo che tutti gli altri fattori rimangano invariati e che i termini del relativo *Warrant*, secondo quanto stabilito nelle pertinenti Condizioni Definitive, non prevedano alcuna protezione del capitale, più un *Warrant* è "out-of-the-

money" e vicino alla scadenza, maggiore è il rischio che gli acquirenti di tale *Warrant* perdano, interamente o in parte, il proprio investimento.

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

**Considerazioni
di Jersey FSC:**

I *Warrants* non sono un fondo comune di investimento ai sensi della Legge sui Fondi Comuni di Investimento (Jersey) 1988, e successive modifiche, poiché si tratta di prodotti di investimento destinati ad investitori finanziariamente sofisticati dotati di conoscenze specialistiche ed esperienza di investimento con riguardo a tali prodotti, in grado di valutare appieno i rischi correlati a tali investimenti e in possesso di un patrimonio sufficientemente cospicuo per poter sopportare le perdite eventualmente subite in seguito agli investimenti in questione. La Jersey Financial Services Commission ritiene che tali investimenti non siano adatti ad altri tipi di investitori.

Qualsiasi soggetto che intenda investire in uno degli investimenti descritti nel presente documento, dovrebbe consultare i propri consulenti ed accertarsi di avere compreso pienamente tutti i rischi associati a tale investimento, nonché disporre di risorse finanziarie sufficienti per sopportare le perdite eventualmente derivanti dall'investimento in questione.

**Potenziati
conflitti
d'interesse:**

Alcune consociate degli Emittenti e del Garante (compresa GSI) potrebbero operare come consulenti, di volta in volta, degli emittenti di Attività Sottostanti in merito ad operazioni che questi effettueranno ovvero intraprendere operazioni riguardanti una o più Attività Sottostanti su 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 *Warrants* cui sono correlate. Alcune consociate degli Emittenti e del Garante (compresa GSI), inoltre, potrebbero fungere da controparte alla copertura delle obbligazioni del rispettivo Emittente ed, eventualmente, Garante, con riguardo ad eventuali Tranche di *Warrants*.

Ne consegue che sia tra le consociate sia tra gli interessi di queste ultime e quelli dei Portatori potrebbero sorgere dei conflitti d'interesse.

Condizioni Definitive

Goldman Sachs (Jersey) Limited

Fino a 100.000 Capital Protected Quanto *Certificates* denominati in Euro a 5 anni su Indice GSCI Gold Excess Return (i “*Certificates*”)

da emettersi nell'ambito del Programma di Emissione dei *Warrants* di Goldman Sachs Europe e Goldman Sachs (Jersey) Limited

garantiti da Goldman Sachs Europe e The Goldman Sachs Group, Inc.

Prezzo di emissione: EUR 100 per *Certificate*

Le presenti Condizioni Definitive costituiscono le condizioni definitive relative ai *Certificates* in esse descritti ai sensi dell'articolo 5.4 della direttiva 2003/71/CE (la "**Direttiva sui Prospetti**") e vanno lette congiuntamente al Prospetto del 1 luglio 2005 (il "**Prospetto di Base**") relativo al Programma di Emissione dei *Warrants* di Goldman Sachs (Jersey) Limited (“**GSJ**”) e Goldman Sachs Europe (“**GSE**” e, insieme a GSJ, gli “**Emittenti**”, e ciascuno un “**Emittente**”) e al Supplemento al Prospetto del 9 dicembre 2005 nonché al supplemento al prospetto N. 4 del 1 marzo 2006 (il Prospetto di Base e relativi supplementi, il "**Prospetto**"). Le informazioni complete sull'Emittente, i Garanti e i *Warrants* sono desumibili solo dalla lettura congiunta delle Condizioni Definitive e del Prospetto. Il Prospetto è disponibile in visione presso la sede di ogni Emittente ed eventuali copie dello stesso possono essere richieste all'Agente per i *Warrants* presso i suoi uffici di Londra.

I termini utilizzati nel presente documento devono ritenersi conformi alle definizioni oggetto delle Condizioni di cui al Prospetto. Il riferimento ai “**Warrants**” e ad espressioni analoghe deve ritenersi inclusivo dei *Certificates*.

I diritti relativi ai *Certificates* sopra specificati, ove emessi in forma non certificata, saranno stabiliti nel Prospetto, modificato e/o integrato dai termini (“**Termini**”) stabiliti nel presente documento.

I *Certificates* non sono stati e non saranno registrati ai sensi dell'*U.S. Securities Act* del 1993 e, salvo eccezioni, non potranno essere offerti o venduti negli Stati Uniti ovvero a, o per conto o a beneficio di, soggetti statunitensi (secondo quanto definito nel *Regulation S* del *Securities Act* (“**Regulation S**”)).

Inoltre, la negoziazione dei *Certificates* non è stata approvata dalla *United States Commodity Futures Trading Commission* ai sensi dell'*United States Commodity Exchange Act* e nessun soggetto statunitense potrà, in alcun momento, mantenere una posizione nei *Certificates* o tanto meno negoziarli.

I diritti relativi all'Indice GSCI Gold Excess Return (l' "**Indice**") e gli altri diritti di proprietà intellettuale relativi all'Indice sono di proprietà esclusiva Goldman, Sachs & Co. (lo "**Sponsor dell'Indice**"). Lo Sponsor dell'Indice non fornisce alcuna assicurazione in merito ad eventuali modifiche o variazioni relative alle metodologie utilizzate per il calcolo dell'Indice e lo Sponsor dell'Indice non è in alcun modo tenuto a proseguire il calcolo, la pubblicazione o la diffusione dell'Indice. I *Certificates* non sono sponsorizzati, avallati, venduti o promossi dallo Sponsor dell'Indice e quest'ultimo non rende qualsivoglia dichiarazione o garanzia, espressa o implicita, in

merito ai risultati derivanti dall'uso dell'Indice e/o dai valori raggiunti dall'Indice in qualsiasi particolare momento a qualsiasi particolare data o altro. L'Indice viene calcolato e pubblicato dallo Sponsor dell'Indice. Quest'ultimo, tuttavia, non sarà responsabile (né per negligenza o altro) nei confronti di alcuno per eventuali errori relativi all'Indice e non sarà tenuto in alcun modo a comunicare tali errori ad alcuno, ivi compresi, a titolo meramente esemplificativo, eventuali acquirenti o venditori dei *Certificates*.

I *Certificates* possono essere strumenti volatili. Gli acquirenti di *Certificates* rendono implicitamente talune dichiarazioni e garanzie. Ne consegue che i potenziali acquirenti dei *Certificates* devono accertarsi di avere compreso pienamente la natura di tale strumento finanziario e devono essere completamente disposti a sopportare l'eventuale perdita totale dell'investimento in *Certificates* (v. "Fattori di Rischio" nel Prospetto).

15 marzo 2006

Le presenti Condizioni Definitive sono supplementari al Prospetto (“Condizioni Definitive”).

Fatto salvo quanto in seguito riportato, l’Emittente e i Garanti si assumono la responsabilità per le informazioni contenute nel presente documento. Secondo le migliori conoscenze e convinzioni dell’Emittente e dei Garanti (che hanno adottato tutte le precauzioni necessarie per assicurarsi di tale fatto), le informazioni contenute nel presente documento sono fedeli ai fatti e non omettono eventuali elementi suscettibili di influire sul loro significato.

Le informazioni relative all’Indice sono una riproduzione precisa delle informazioni pubblicate dallo Sponsor dell’Indice. L’Emittente e i Garanti confermano che, per quanto a loro conoscenza e/o siano in grado di evincere dalle informazioni pubblicate dallo Sponsor dell’Indice, non sono stati omessi fatti tali da rendere imprecise o fuorvianti le informazioni riprodotte.

Le presenti Condizioni Definitive non costituiscono un’offerta di, o un invito da parte o per conto dell’Emittente o dei Garanti a sottoscrivere o acquistare, eventuali Certificates e nessuno potrà utilizzarle per, o in relazione a, un’offerta o una sollecitazione nelle giurisdizioni in cui tale offerta o sollecitazione non sia autorizzata ovvero nei confronti di soggetti per i quali tale offerta o sollecitazione sia illegale. La distribuzione delle presenti Condizioni Definitive e l’offerta dei Certificates in talune giurisdizioni potrebbero essere sottoposte a costrizioni ai sensi di legge. I soggetti che entrino in possesso delle presenti Condizioni Definitive sono invitati dall’Emittente e dai Garanti ad informarsi al riguardo ed osservare le eventuali limitazioni. Per la descrizione di alcune ulteriori limitazioni relative alle offerte e alle vendite di Certificates nonché alla distribuzione delle presenti Condizioni Definitive, si veda “Limitazioni alla Vendita” all’interno del Prospetto.

Né l’Emittente né i Garanti intendono fornire informazioni successive all’emissione e nessuno è autorizzato a fornire eventuali informazioni o rendere dichiarazioni, salvo quelle contenute nelle presenti Condizioni Definitive, e tali informazioni o dichiarazioni non devono essere considerate alla stregua di informazioni o dichiarazioni autorizzate da o per conto dell’Emittente o del Garante o dello Sponsor dell’Indice. La consegna, in qualsiasi momento, delle presenti Condizioni Definitive non implica il fatto che le informazioni in esse contenute siano corrette anche dopo la relativa data.

Ogni potenziale acquirente di Certificates deve accertarsi che la complessità e i rischi insiti nei Certificates siano adeguati ai propri obiettivi e l’eventuale acquisto di Certificates deve basarsi sulle indagini e le inchieste ritenute necessarie dal potenziale acquirente. Le presenti Condizioni Definitive non possono spiegare tutti i rischi e gli altri aspetti degni di nota riguardanti i Certificates. L’Emittente, i Garanti, Goldman Sachs International o qualsiasi altra società consociata o affiliata del gruppo Goldman Sachs nonché i Portatori dei Certificates (o i rispettivi broker e consulenti finanziari o di investimento) non saranno in alcun modo tenuti a fornire a terzi la tutela accordata ai clienti di The Goldman Sachs Group Inc., Goldman Sachs (Jersey) Limited, Goldman Sachs Europe o Goldman Sachs International ovvero a fornire consulenza in relazione all’offerta o all’emissione dei Certificates.

Dovrebbe investire in Certificates solo chi è pienamente consapevole della natura della relativa operazione e del livello di esposizione a potenziali perdite. Ogni potenziale acquirente di Certificates dovrebbe considerare con attenzione l’opportunità di tale investimento alla luce delle proprie condizioni e situazione patrimoniale.

I potenziali acquirenti di Certificates 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 Certificates.

Le espressioni "Euro", "€" o "EUR" utilizzate nel presente documento fanno riferimento alla valuta legale degli Stati membri dell'Unione europea, che adottano la moneta unica ai sensi del Trattato che istituisce la Comunità Europea, mentre le espressioni "dollari statunitensi" o "USD" si riferiscono alla valuta legale degli Stati Uniti d'America.

CONDIZIONI DELL'OFFERTA DEI *CERTIFICATES*

Salvo quanto in seguito stabilito, i *Certificates*, ove emessi in forma non certificata, saranno soggetti al Regolamento di cui al Prospetto nonché alle seguenti condizioni dell'offerta:

A. Dettagli dell'emissione

- | | | |
|-----|--|---|
| 1. | (i) Emittente: | Goldman Sachs (Jersey) Limited |
| | (ii) Garanti: | Goldman Sachs Europe e The Goldman Sachs Group, Inc. |
| 2. | Titolo, numero, <i>Warrants</i> Put o Call | Fino a 100.000 Capital Protected Quanto <i>Certificates</i> denominati in Euro a 5 anni su Indice GSCI Gold Excess Return. L'emittente si riserva il diritto di modificare l'ammontare di emissione in qualsiasi momento. |
| 3. | Stile europeo, Bermuda o Americano | Europeo |
| 4. | Data di Emissione: | 28 aprile 2006 |
| 5. | Scadenza di Esercizio: | 26 aprile 2011 |
| 6. | Periodo di Esercizio: | Non applicabile |
| 7. | Data o Date di Esercizio: | Non applicabile |
| 8. | <i>Certificates</i> ad esercizio multiplo: | Non applicabile |
| 9. | Prezzo di esercizio (<i>Strike Price</i>): | Il livello indicato dal Publisher dell'Indice (come definito in seguito) in quanto livello di chiusura ufficiale dell'Indice (come definito in precedenza) al 28 aprile 2006. |
| 10. | Numero Minimo di Esercizio: | 1 |
| 11. | Numero Massimo di Esercizio: | Non applicabile |
| 12. | Sottostante: | Indice GSCI Gold Excess Return |
| 13. | Valuta di Liquidazione: | Euro |
| 14. | Data di Liquidazione: | Entro il quinto Giorno Lavorativo (come definito in seguito) successivo alla Data di Valutazione (come definito in seguito) |
| 15. | Multiplo: | Non applicabile |
| 16. | Agente di Calcolo: | Goldman Sachs International |

17.	Ulteriori o altri Agent per i <i>Warrants</i> ed uffici specificati	Non applicabile
18.	ISIN:	GB00B0Z8B389
19.	TIDM:	Non applicabile
20.	SEDOL:	Non applicabile
21.	Codice di eventuale Sistema di Compensazione Alternativo:	Non applicabile
22.	Prezzo di Emissione:	EUR 100
23.	Commissioni, concessioni o altri importi analoghi:	Il prezzo di emissione comprende un importo condiviso con un terzo, i cui dettagli sono disponibili su richiesta.
24.	Metodo di Rettifica:	Rettifica dell' Agente di Calcolo
25.	Conseguenze di un Evento di <i>Merger</i> :	Non applicabile
26.	Evento di Turbativa del Mercato:	Applicabile
	(i) Borsa:	La piazza o la borsa su cui sono negoziati eventuali contratti <i>futures</i> inclusi nell'Indice, come determinato dall'Agente di Calcolo.
	(ii) Paese:	Il Paese in cui si trova la Borsa.
27.	Evento di Turbativa della Liquidazione:	Non applicabile
28.	Rettifica:	Sì. Applicabile l'Articolo 21 del Regolamento
29.	Evento di Turbativa del Pagamento:	Non applicabile
30.	Quotazione:	
	(i) Quotazione:	Si richiederà l'ammissione dei <i>Certificates</i> alla quotazione sul Mercato Sedex della Borsa Italiana.
	(ii) Ammissione alla negoziazione:	E' stata presentata domanda di ammissione alla negoziazione dei <i>Certificates</i> sul Mercato Sedex della Borsa Italiana.
31.	Centri finanziari:	New York
32.	Ulteriori vincoli alla vendita:	Non applicabile

- | | | |
|-----|--|--|
| 33. | Altri termini o condizioni speciali: | Non applicabile |
| 34. | Ulteriori fattori di rischio: | Non applicabile |
| 35. | Interessi di persone fisiche o giuridiche interessate all'emissione: | Salvo quanto riportato nel Prospetto in "Accordi di Distribuzione", per quanto a conoscenza dell'Emittente e dei Garanti, nessuna persona coinvolta nell'emissione dei <i>Certificates</i> vanta interessi strumentali all'emissione stessa. |

B. Diritti di Esercizio:

- (1) Se esercitato ai sensi del Regolamento, ogni *Certificate* dà diritto al Portatore di ricevere, alla Data di Liquidazione, un importo, nella Valuta di Liquidazione, pari all'Importo di Liquidazione (come definito in seguito) diminuito delle Spese che l'Emittente è autorizzato a detrarre in conformità all'Avviso di Esercizio, ove applicabile.
- (2) L'Importo di Liquidazione sarà calcolato dall'Agente di Calcolo. Tale espressione comprende qualsiasi successivo agente di calcolo incaricato dall'Emittente. Tutte le determinazioni effettuate dall'Agente di Calcolo saranno da ritenersi conclusive e vincolanti per il Portatore.
- (3) I *Certificates* non conferiscono ad alcun Portatore il diritto di ricevere eventuali titoli azionari inclusi in qualsiasi momento nell'Indice e l'Emittente non è tenuto ad acquistare, detenere o consegnare tali titoli in relazione ai *Certificates*.

“**Giorno Lavorativo**” avrà il significato di cui all'Articolo 28 del Regolamento.

“**Valore di chiusura**” indica il livello di chiusura ufficiale dell'Indice pubblicato dallo Sponsor dell'Indice nel Giorno di Valutazione.

“**Valore nozionale**” indica EUR 100.

“**Tasso di Partecipazione**” indica il 100%.

“**Livello di Protezione**” indica l'80%.

“**Importo di Liquidazione**” indica, con riguardo ad ogni *Certificate*, l'importo nella Valuta di Liquidazione uguale al prodotto (a) del Valore Nozionale e (b) il maggiore tra:

- (i) il Livello di Protezione; e
- (ii) il prodotto (A) del Tasso di Partecipazione e (B) il risultato della frazione il cui numeratore corrisponde al Valore di Chiusura e il denominatore al Prezzo di Esercizio (*Strike Price*).

“**Giorno Lavorativo di Valutazione**” indica il Giorno Lavorativo in cui l'Indice viene calcolato e pubblicato dallo Sponsor dell'Indice.

“Data di Valutazione” indica la Scadenza di Esercizio ovvero, se tale data non corrisponde ad un Giorno Lavorativo di Valutazione, il Giorno Lavorativo di Valutazione immediatamente successivo.

C. Offerte e Vendite:

Il periodo dell'offerta iniziale decorrerà dal 20 marzo 2006 compreso, fino a tutto il 25 aprile 2006.

INFORMAZIONI RELATIVE ALL'INDICE

Indice: Indice GSCI Gold Excess Return

Sponsor dell'Indice: Goldman, Sachs & Co.

Descrizione dell'Indice: L'Indice GSCI Gold Excess Return è un indice GSCI singolo.

L'Indice GSCI Gold Excess Return riflette i proventi potenzialmente ottenibili dall'oro, derivanti da un investimento *leveraged* in contratti *futures*.

Fonte delle informazioni
di *pricing* relative
all'Indice:

Codice Bloomberg: GSCCGCER Index;
Codice Reuters: .GSGDER

Goldman Sachs (Jersey) Limited
22 Grenville Street
St. Helier
Jersey
JE4 8PX

Borsa Italiana S.p.A.
Piazza degli Affari, 3
20121 Milano

London, 11 May 2006

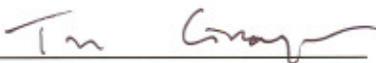
Ref. Richiesta di giudizio di ammissione alla quotazione dei Quanto Capital Protected Certificates su Indice GSCI® Excess Return (i "Certificates") emesis da Goldman Sachs (Jersey) Limited e garantiti da Goldman Sachs Europe

Con riferimento alla richiesta di giudizio di ammissione alla quotazione dei Certificates sul mercato SeDeX® di Borsa Italiana S.p.A., Goldman Sachs (Jersey) Limited (l'"**Emittente**"), con sede legale in Jersey JE4 8PX (UK), 22 Grenville Street, St. Helier, nella persona di Tim Grayson, in qualità di legale rappresentante

DICHIARA

che, ai sensi dell'articolo 3.6 delle Terms and Conditions dei Certificates, l'esercizio dei Certificates alla scadenza è automatico e che è fatta salva la facoltà per ciascun portatore dei Certificates di rinunciare all'esercizio automatico alla scadenza inviando, tramite fax, all'Emittente, entro le ore 10:00 (ora di Milano) del Giorno Lavorativo immediatamente successivo alla Data di Scadenza o al Giorno di Valutazione se posteriore, l'allegato modello di rinuncia all'esercizio.

Tim Grayson
in nome e per conto di
Goldman Sachs (Jersey) Limited



MODELLO DI DICHIARAZIONE D'ESERCIZIO IN ECCEZIONE

Da compilare a cura del portatore dei Certificate

“Quanto Capital Protected Certificates su Indice GSCI® Excess Return”

(i “Certificates”)

A: Goldman Sachs
Attenzione di: Nigel Cobb / Martin Cosgrove
Fax: 0044 207 774.5002
e-mail: eq-edops-traderproc@ny.email.gs.com

Oggetto: “Quanto Capital Protected Certificates su Indice GSCI® Excess Return”

Il mancato invio di una Dichiarazione di Esercizio correttamente compilata o di una dichiarazione sostanzialmente simile al presente modello determinerà l'invalidità della Dichiarazione di Esercizio.

USARE LETTERE MAIUSCOLE

1. Dati relativi al Portatore/i dei Certificate
 - (a) Nome:
 - (b) Indirizzo:
 - (c) Fax:
 - (d) Telefono:

con la presente rinuncia all'esercizio automatico dei Certificate di cui è titolare secondo quanto previsto nelle Terms and Conditions dei “Quanto Capital Protected Certificates su Indice GSCI® Excess Return”.

Serie dei Certificate:

Numero di Certificate

*

*

_____ il _____
Luogo Data

*

Firma (firme) del portatore dei Certificate

Quanto Capital Protected Certificates su Indice GSCI® Gold Excess Return

(i "Certificates")

emessi da Goldman Sachs (Jersey) Limited e garantiti da Goldman Sachs Europe

Regime fiscale applicabile ai Certificates

Il presente paragrafo, che pure non rappresenta un'analisi completa, contiene alcune informazioni in materia di impatto fiscale dell'acquisto, del possesso, della vendita e dell'esercizio dei Certificates.

Le seguenti informazioni si basano sulla legislazione fiscale in vigore alla data delle Condizioni Definitive dei Certificates, fermo restando che la legislazione è soggetta a possibili cambiamenti che possono avere effetti retroattivi.

Gli investitori sono comunque invitati a rivolgersi ai loro consulenti per quanto riguarda il regime fiscale relativo all'acquisto, al possesso, alla vendita e all'esercizio dei Certificates.

In base alla legislazione italiana attualmente in vigore, i proventi percepiti da un investitore persona fisica residente in Italia, se non sono conseguiti nell'esercizio di imprese commerciali, derivanti dalla cessione a titolo oneroso o dall'esercizio di Certificates sono soggetti a tassazione. In particolare, secondo il D.lgs. 21 novembre 1997, n. 461, che integra la categoria dei redditi diversi disciplinata dall'art. 81, comma primo, del D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917 (il Testo Unico delle Imposte sui Redditi), i proventi percepiti da investitori persone fisiche residenti in Italia, non conseguiti nell'esercizio di imprese commerciali e derivanti dalla cessione a titolo oneroso e dall'esercizio dei Certificates, sono soggetti ad un'imposta sostitutiva del 12,5%.

Disposizioni particolari si applicano ai Certificates che sono detenuti da un intermediario qualificato residente in base al regime del "risparmio amministrato" o del "risparmio gestito".

Va infine notato che, in base ad una delle interpretazioni della legge vigente, ancorché non prevalente, i Certificates potrebbero essere qualificati come "strumenti atipici", ed in quanto tali assoggettati ad una imposizione del 27%.