

AVVISO n.9025	13 Giugno 2006	SeDeX – PLAIN VANILLA
----------------------	-----------------------	------------------------------

Mittente del comunicato	:	Borsa Italiana
Societa' oggetto	:	GOLDMAN SACHS
dell'Avviso		
Oggetto	:	Inizio negoziazione Covered Warrant Plain Vanilla "Goldman Sachs" emessi nell'ambito di un Programma

<i>Testo del comunicato</i>

Si veda allegato.

<i>Disposizioni della Borsa</i>
--

Strumenti finanziari:	“Goldman Sachs Covered Warrant su Indici – Listing 73”
Emittente:	Goldman Sachs International
Oggetto:	INIZIO NEGOZIAZIONI IN BORSA
Data di inizio negoziazioni:	15 giugno 2006
Mercato di quotazione:	Borsa - Comparto SEDEX, “ <i>segmento covered warrant plain vanilla</i> ” Borsa – Comparto TAH
Orari e modalità di negoziazione:	Negoziazione continua e l’orario stabilito dagli artt. IA.5.1.6 e IA.6.1.9 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 Covered Warrant su Indici – Listing 73”

Quantitativo minimo di negoziazione di ciascuna serie:	vedasi scheda riepilogativa delle caratteristiche dei covered warrant (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 covered warrant (colonna “N.Lotti M.M.”)
Tipo di liquidazione:	monetaria
Modalità di esercizio:	americano

DISPOSIZIONI DELLA BORSA ITALIANA

Dal giorno 15 giugno 2006, i “Goldman Sachs Covered Warrant su Indici – Listing 73” verranno inseriti nel Listino Ufficiale, sezione Securitised Derivatives.

Allegati:

- Scheda riepilogativa delle caratteristiche dei covered warrant;
- Avvertenze e tabella dell'Avviso Integrativo dei covered warrant;
- Regolamento dei covered warrant.

Serie	Isin	Sigla	SIA	Descrizione		Sottostante	Facoltà	Strike	Scad.	Multiplo	Ammontare	Lotto Neg.	N.Lotti MM
1	GB00B15S8232	GDX117	393535	GS DAX P4500	DC06	DAX (Performance Index)	Put	4500	15/12/2006	0,001	100000000	100	400
2	GB00B15S8125	GDX116	393638	GS DAX C6500	DC06	DAX (Performance Index)	Call	6500	15/12/2006	0,001	100000000	100	400
3	GB00B15S6418	GDJ179	393667	GS DJI C12500	GE07	Dow Jones Industrial Average Index	Call	12500	19/01/2007	0,001	100000000	100	300
4	GB00B15S6525	GDJ180	393668	GS DJI P9000	GE07	Dow Jones Industrial Average Index	Put	9000	19/01/2007	0,001	100000000	100	500
5	GB00B15S6301	GDJ178	393671	GS DJI P9000	DC06	Dow Jones Industrial Average Index	Put	9000	15/12/2006	0,001	100000000	100	600
6	GB00B15S6293	GDJ177	393672	GS DJI C12000	DC06	Dow Jones Industrial Average Index	Call	12000	15/12/2006	0,001	100000000	100	200
7	GB00B15S6186	GDJ176	393673	GS DJI P10000	NV06	Dow Jones Industrial Average Index	Put	10000	17/11/2006	0,001	100000000	100	300
8	GB00B15S6079	GDJ175	393674	GS DJI C11500	NV06	Dow Jones Industrial Average Index	Call	11500	17/11/2006	0,001	100000000	100	100
9	GB00B15S5Z52	GDJ174	393675	GS DJI C12000	NV06	Dow Jones Industrial Average Index	Call	12000	17/11/2006	0,001	100000000	100	200
10	GB00B15S5Y46	GDJ173	393676	GS DJI C11500	OT06	Dow Jones Industrial Average Index	Call	11500	20/10/2006	0,001	100000000	100	100

Serie	Isin	Sigla	SIA	Descrizione		Sottostante	Facoltà	Strike	Scad.	Multiplo	Ammontare	Lotto Neg.	N.Lotti MM
11	GB00B15S6G39	GND352	393677	GS ND100 C1650	ST06	Nasdaq-100 Index	Call	1650	15/09/2006	0,001	100000000	100	600
12	GB00B15S6N06	GND358	393678	GS ND100 C1700	NV06	Nasdaq-100 Index	Call	1700	17/11/2006	0,001	100000000	100	600
13	GB00B15S6V89	GND364	393679	GS ND100 C1850	DC06	Nasdaq-100 Index	Call	1850	15/12/2006	0,001	100000000	100	2000
14	GB00B15S6T67	GND363	393680	GS ND100 C1750	DC06	Nasdaq-100 Index	Call	1750	15/12/2006	0,001	100000000	100	700
15	GB00B15S6S50	GND362	393681	GS ND100 C1650	DC06	Nasdaq-100 Index	Call	1650	15/12/2006	0,001	100000000	100	400
16	GB00B15S6R44	GND361	393682	GS ND100 P1400	NV06	Nasdaq-100 Index	Put	1400	17/11/2006	0,001	100000000	100	1500
17	GB00B15S6Q37	GND360	393683	GS ND100 P1500	NV06	Nasdaq-100 Index	Put	1500	17/11/2006	0,001	100000000	100	800
18	GB00B15S6P20	GND359	393684	GS ND100 C1800	NV06	Nasdaq-100 Index	Call	1800	17/11/2006	0,001	100000000	100	1500
19	GB00B15S6X04	GND366	393685	GS ND100 P1500	DC06	Nasdaq-100 Index	Put	1500	15/12/2006	0,001	100000000	100	700
20	GB00B15S6M98	GND357	393686	GS ND100 P1400	OT06	Nasdaq-100 Index	Put	1400	20/10/2006	0,001	100000000	100	2000
21	GB00B15S6L81	GND356	393687	GS ND100 P1500	OT06	Nasdaq-100 Index	Put	1500	20/10/2006	0,001	100000000	100	1000
22	GB00B15S6K74	GND355	393688	GS ND100 C1800	OT06	Nasdaq-100 Index	Call	1800	20/10/2006	0,001	100000000	100	2000
23	GB00B15S6Z28	GND368	393689	GS ND100 P1300	DC06	Nasdaq-100 Index	Put	1300	15/12/2006	0,001	100000000	100	2000
24	GB00B15S6H46	GND353	393690	GS ND100 C1700	ST06	Nasdaq-100 Index	Call	1700	15/09/2006	0,001	100000000	100	1000
25	GB00B15S6Y11	GND367	393691	GS ND100 P1400	DC06	Nasdaq-100 Index	Put	1400	15/12/2006	0,001	100000000	100	1500
26	GB00B15S6F22	GND351	393692	GS ND100 P1400	AG06	Nasdaq-100 Index	Put	1400	18/08/2006	0,001	100000000	100	3000
27	GB00B15S6D08	GND350	393693	GS ND100 C1650	AG06	Nasdaq-100 Index	Call	1650	18/08/2006	0,001	100000000	100	800

Serie	Isin	Sigla	SIA	Descrizione		Sottostante	Facoltà	Strike	Scad.	Multiplo	Ammontare	Lotto Neg.	N.Lotti MM
28	GB00B15S6C90	GND349	393694	GS ND100 P1450	LG06	Nasdaq-100 Index	Put	1450	21/07/2006	0,001	100000000	100	4000
29	GB00B15S6B83	GND348	393695	GS ND100 C1650	LG06	Nasdaq-100 Index	Call	1650	21/07/2006	0,001	100000000	100	1500
30	GB00B15S6J69	GND354	393696	GS ND100 C1700	OT06	Nasdaq-100 Index	Call	1700	20/10/2006	0,001	100000000	100	700
31	GB00B15S7150	GND370	393697	GS ND100 P1400	GE07	Nasdaq-100 Index	Put	1400	19/01/2007	0,001	100000000	100	1000
32	GB00B15S7044	GND369	393698	GS ND100 C1800	GE07	Nasdaq-100 Index	Call	1800	19/01/2007	0,001	100000000	100	800
33	GB00B15S6W96	GND365	393699	GS ND100 C1950	DC06	Nasdaq-100 Index	Call	1950	15/12/2006	0,001	100000000	100	5000
34	GB00B15S7267	GNK128	393700	GS N225 C17500	DC06	Nikkei 225	Call	17500	15/12/2006	0,1	100000000	100	100
35	GB00B15S7374	GNK129	393701	GS N225 C16500	DC06	Nikkei 225	Call	16500	15/12/2006	0,1	100000000	100	100
36	GB00B15S6962	GSP145	393702	GS SP500 P1050	DC06	S&P 500	Put	1050	15/12/2006	0,001	100000000	100	4000
37	GB00B15S6855	GSP144	393703	GS SP500 P1150	DC06	S&P 500	Put	1150	15/12/2006	0,001	100000000	100	2000
38	GB00B15S6749	GSP143	393704	GS SP500 C1300	DC06	S&P 500	Call	1300	15/12/2006	0,001	100000000	100	600
39	GB00B15S6632	GSP142	393705	GS SP500 C1250	ST06	S&P 500	Call	1250	15/09/2006	0,001	100000000	100	500
40	GB00B15S7S26	GSM246	393706	GS SPMIB P34000	DC06	S&P/MIB Index	Put	34000	15/12/2006	0,0001	100000000	100	200
41	GB00B15S7N70	GSM242	393707	GS SPMIB C39500	DC06	S&P/MIB Index	Call	39500	15/12/2006	0,0001	100000000	100	300
42	GB00B15S7P94	GSM243	393708	GS SPMIB C40500	DC06	S&P/MIB Index	Call	40500	15/12/2006	0,0001	100000000	100	400
43	GB00B15S7R19	GSM245	393709	GS SPMIB P35000	DC06	S&P/MIB Index	Put	35000	15/12/2006	0,0001	100000000	100	150
44	GB00B15S7J35	GSM238	393710	GS SPMIB P35000	NV06	S&P/MIB Index	Put	35000	17/11/2006	0,0001	100000000	100	200

Serie	Isin	Sigla	SIA	Descrizione	Sottostante	Facoltà	Strike	Scad.	Multiplo	Ammontare	Lotto Neg.	N.Lotti MM
45	GB00B15S7T33	GSM247	393711	GS SPMIB P33000 DC06	S&P/MIB Index	Put	33000	15/12/2006	0,0001	100000000	100	300
46	GB00B15S7V54	GSM248	393712	GS SPMIB P32000 DC06	S&P/MIB Index	Put	32000	15/12/2006	0,0001	100000000	100	300
47	GB00B15S7W61	GSM249	393713	GS SPMIB C39500 GE07	S&P/MIB Index	Call	39500	19/01/2007	0,0001	100000000	100	300
48	GB00B15S7X78	GSM250	393714	GS SPMIB C40500 GE07	S&P/MIB Index	Call	40500	19/01/2007	0,0001	100000000	100	300
49	GB00B15S7Y85	GSM251	393715	GS SPMIB P33500 GE07	S&P/MIB Index	Put	33500	19/01/2007	0,0001	100000000	100	200
50	GB00B15S7Q02	GSM244	393716	GS SPMIB C36500 DC06	S&P/MIB Index	Call	36500	15/12/2006	0,0001	100000000	100	150
51	GB00B15S7B58	GSM232	393717	GS SPMIB P33500 OT06	S&P/MIB Index	Put	33500	20/10/2006	0,0001	100000000	100	300
52	GB00B15S7Z92	GSM252	393718	GS SPMIB P32500 GE07	S&P/MIB Index	Put	32500	19/01/2007	0,0001	100000000	100	300
53	GB00B15S7481	GSM226	393719	GS SPMIB C35500 ST06	S&P/MIB Index	Call	35500	15/09/2006	0,0001	100000000	100	150
54	GB00B15S7598	GSM227	393720	GS SPMIB C36500 ST06	S&P/MIB Index	Call	36500	15/09/2006	0,0001	100000000	100	200
55	GB00B15S7606	GSM228	393721	GS SPMIB C36000 OT06	S&P/MIB Index	Call	36000	20/10/2006	0,0001	100000000	100	150
56	GB00B15S7713	GSM229	393722	GS SPMIB C37000 OT06	S&P/MIB Index	Call	37000	20/10/2006	0,0001	100000000	100	200
57	GB00B15S7L56	GSM240	393723	GS SPMIB C37500 DC06	S&P/MIB Index	Call	37500	15/12/2006	0,0001	100000000	100	150
58	GB00B15S7937	GSM231	393724	GS SPMIB P34500 OT06	S&P/MIB Index	Put	34500	20/10/2006	0,0001	100000000	100	300
59	GB00B15S7M63	GSM241	393725	GS SPMIB C38500 DC06	S&P/MIB Index	Call	38500	15/12/2006	0,0001	100000000	100	200
60	GB00B15S7C65	GSM233	393726	GS SPMIB C36000 NV06	S&P/MIB Index	Call	36000	17/11/2006	0,0001	100000000	100	150
61	GB00B15S7D72	GSM234	393727	GS SPMIB C37000 NV06	S&P/MIB Index	Call	37000	17/11/2006	0,0001	100000000	100	150

<i>Serie</i>	<i>Isin</i>	<i>Sigla</i>	<i>SIA</i>	<i>Descrizione</i>	<i>Sottostante</i>	<i>Facoltà</i>	<i>Strike</i>	<i>Scad.</i>	<i>Multiplo</i>	<i>Ammontare</i>	<i>Lotto Neg.</i>	<i>N.Lotti MM</i>
62	GB00B15S7F96	GSM235	393728	GS SPMIB C38000 NV06	S&P/MIB Index	Call	38000	17/11/2006	0,0001	100000000	100	200
63	GB00B15S7G04	GSM236	393729	GS SPMIB C39000 NV06	S&P/MIB Index	Call	39000	17/11/2006	0,0001	100000000	100	300
64	GB00B15S7H11	GSM237	393730	GS SPMIB P36000 NV06	S&P/MIB Index	Put	36000	17/11/2006	0,0001	100000000	100	150
65	GB00B15S7K40	GSM239	393731	GS SPMIB P34000 NV06	S&P/MIB Index	Put	34000	17/11/2006	0,0001	100000000	100	200
66	GB00B15S7820	GSM230	393732	GS SPMIB C38000 OT06	S&P/MIB Index	Call	38000	20/10/2006	0,0001	100000000	100	300

AVVERTENZE PER L'INVESTITORE

Si invitano gli investitori a leggere attentamente la presente Nota Integrativa al fine di comprendere i fattori di rischio generali e specifici collegati all'acquisto dei covered warrant su indici azionari, denominati "Goldman Sachs Covered Warrant su Indici", emessi da Goldman Sachs International e irrevocabilmente e incondizionatamente garantiti da The Goldman Sachs Group.

AVVERTENZE GENERALI CONNESSE AD UN INVESTIMENTO IN COVERED WARRANT

Gli strumenti finanziari derivati sono caratterizzati da una rischiosità molto elevata il cui apprezzamento da parte dell'investitore è ostacolato dalla loro complessità.

E' quindi necessario che l'investitore concluda una operazione avente ad oggetto tali strumenti solo dopo averne compreso la natura ed il grado di esposizione al rischio che essa comporta. L'investitore deve considerare che la complessità di tali strumenti può favorire l'esecuzione di operazioni non adeguate.

Si consideri che, in generale, la negoziazione di strumenti finanziari derivati presenta caratteristiche che per molti investitori non sono appropriate.

Una volta valutato il rischio dell'operazione, l'investitore e l'intermediario devono verificare se l'investimento è adeguato per l'investitore, con particolare riferimento alla situazione patrimoniale, agli obiettivi di investimento e alla esperienza nel campo degli investimenti in strumenti finanziari derivati di quest'ultimo.

Prima di effettuare una qualsiasi operazione è opportuno che l'investitore consulti i propri consulenti circa la natura e il livello di esposizione al rischio che tale operazione comporta.

Opzioni

Le operazioni in opzioni comportano un elevato livello di rischio. L'investitore che intenda negoziare opzioni deve preliminarmente comprendere il funzionamento delle tipologie di contratti che intende negoziare (ad es. contratti put e call).

L'acquisto di una opzione è un investimento altamente volatile ed è molto elevata la probabilità che l'opzione giunga a scadenza senza alcun valore. In tal caso, l'investitore avrà perso l'intera somma utilizzata per l'acquisto dell'opzione (o premio) più le commissioni.

A seguito dell'acquisto di un'opzione, l'investitore può effettuare un'operazione di segno inverso, vendendo l'opzione sul mercato, può mantenere la posizione fino a scadenza, oppure per le opzioni di tipo "americano", può esercitarle prima della scadenza.

L'esercizio di un'opzione comporta il regolamento in danaro di un differenziale oppure l'acquisto o la vendita dell'attività sottostante. Se l'opzione ha per oggetto contratti *futures*, l'esercizio della medesima determinerà l'assunzione di una posizione in *futures*, e le connesse obbligazioni concernenti l'adeguamento dei margini di garanzia.

Un investitore che si accingesse ad acquistare un'opzione relativa ad una attività il cui prezzo di mercato fosse molto distante dal prezzo a cui risulterebbe conveniente esercitare l'opzione (*deep out of the money*), deve considerare che la possibilità che l'esercizio dell'opzione diventi profittevole è remota.

RISCHI SPECIFICI DEI COVERED WARRANTS SU INDICI

La presente Nota Integrativa è relativa all'ammissione alla quotazione sul Mercato dei Securitised Derivatives (il "SeDeX®") gestito dalla Borsa Italiana S.p.A., di covered warrant

su MIB30®, S&P/MIBSM; NASDAQ100®, DOW JONES IND. AVERAGESM, DAX30®, NIKKEI® 225, EUROSTOXX 50SM e S&P500®, denominati “Goldman Sachs Covered Warrant su Indici” (i “Warrant su Indici” o i “Warrant”) emessi da Goldman Sachs International (l’”Emittente”) e irrevocabilmente e incondizionatamente garantiti da The Goldman Sachs Group (il “Garante”). I Warrant su Indici possono essere sia di tipo call (i “Call Warrant”) che di tipo put (i “Put Warrant”) e la relativa facoltà di esercizio può essere sia di tipo “americano”, tale per cui i Warrant possono essere esercitati in qualsiasi giorno fino alla Data di Scadenza che di tipo “europeo” ovverosia tale per cui i Warrant possono essere esercitati solo alla Data di Scadenza. La diversa disciplina associata con la differente facoltà di esercizio, se “americana” o “europea”, è descritta nel regolamento dei Goldman Sachs Covered Warrant su Indici allegato alla presente Nota Integrativa (il “Regolamento”). Con riferimento alle singole emissioni tale caratteristica sarà specificata nella Tabella 1 dell’Avviso Integrativo al Programma.

Tutti i termini non altrimenti definiti, hanno il significato ad essi attribuito nel Regolamento.

Acquistando un Warrant relativo ad una determinato Indice Sottostante, l’investitore, a fronte del pagamento di un premio, consegue il diritto di ricevere, in caso di esercizio del Warrant ovvero alla sua scadenza, l’Importo Differenziale, pari alla differenza, se positiva, tra il Prezzo di Liquidazione dell’Indice Sottostante il Warrant e il suo *Strike Price*, ovvero, pari alla differenza tra *Strike Price* e Prezzo di Liquidazione dell’Indice Sottostante, a seconda che si tratti, rispettivamente, di Call Warrant o di Put Warrant.

Esercizio volontario dei Warrant su Indici di tipo “americano” nel corso del periodo di esercizio

I Warrant su Indici di tipo “americano” possono essere esercitati in ciascun Giorno Lavorativo entro la Data di Scadenza (esclusa). In particolare i Warrant per i quali la relativa Dichiarazione di esercizio sia presentata entro le ore 10:00 di un Giorno Lavorativo, si considerano esercitati in tale Giorno Lavorativo. In tal caso, ai fini del calcolo dell’Importo Differenziale, si considera il Prezzo di Liquidazione dell’Indice Sottostante registrato nel Giorno di Valutazione. E’ pertanto possibile che l’ammontare dell’Importo Differenziale cui l’investitore avrà diritto, differisca, anche in modo significativo, da quello determinabile nel momento in cui l’investitore decide di esercitare i Warrant.

I Warrant possono essere esercitati in un numero minimo, o relativi multipli interi, che si definisce come Lotto Minimo di Esercizio.

Esercizio automatico dei Warrant su Indici alla scadenza

L’esercizio dei Goldman Sachs Covered Warrant su Indici alla scadenza è automatico. In particolare i Warrant di tipo “europeo” e i Warrant di tipo “americano” che non siano stati esercitati entro la Data di Scadenza saranno considerati automaticamente esercitati, anche nel caso in cui l’investitore non abbia presentato alcuna Dichiarazione di Esercizio.

L’investitore ha la facoltà di comunicare all’Emittente, secondo le modalità indicate nel Regolamento, la propria volontà di rinunciare all’esercizio automatico dei Warrant.

I Warrant possono essere esercitati in un numero minimo, o relativi multipli interi, che si definisce come Lotto Minimo di Esercizio.

Eventi Rilevanti relativi all'Indice Sottostante

Una disciplina particolare è prevista per il verificarsi di Eventi Rilevanti che riguardino gli Indici Sottostanti i Warrant che, così come descritti all'articolo 6 del Regolamento, riguardano l'ipotesi in cui il calcolo dell'Indice Sottostante sia affidato ad un soggetto terzo, ovvero si verifichino modifiche nella metodologia di calcolo dell'Indice o la sua sostituzione con un nuovo indice o ancora la cessazione del calcolo dell'Indice medesimo. Al verificarsi di tali Eventi Rilevanti l'Emittente è tenuto, ove necessario, a rettificare le caratteristiche contrattuali dei Warrant in modo da far sì che il valore economico del Warrant a seguito della rettifica rimanga per quanto possibile equivalente a quello che il Warrant aveva prima del verificarsi dell'evento rilevante. La rettifica delle condizioni contrattuali dei Warrant sarà comunicata agli investitori almeno due giorni prima della data in cui la stessa diverrà efficace. In alcuni casi, specificati nello stesso articolo 6 del Regolamento, l'Emittente potrà, alternativamente, procedere al pagamento del congruo valore di mercato dei Warrant, liberandosi in tal modo dagli obblighi contrattuali dagli stessi derivanti.

Sconvolgimento di mercato

Una disciplina particolare è prevista per il verificarsi di eventi di Sconvolgimento di Mercato che, ai sensi dell'articolo 1 del Regolamento, sono definiti, per ciascun Indice Sottostante come una sospensione o una rilevante restrizione delle negoziazioni di un numero significativo delle azioni che compongono l'Indice Sottostante, nonché una sospensione o una rilevante restrizione delle negoziazioni dei contratti di opzione, o dei contratti future relativi all'Indice Sottostante, negoziati nei rispettivi Mercati Derivati di quotazione. Ai sensi dell'articolo 5 del Regolamento, nel caso in cui nel Giorno di Valutazione si verifichi un evento di Sconvolgimento del Mercato, tale Giorno di Valutazione si intende posticipato al primo Giorno di Negoziazione successivo in cui l'evento di Sconvolgimento di Mercato sia cessato. Tale Giorno di Valutazione in nessun caso può essere posticipato oltre l'ottavo Giorno di Negoziazione successivo al primo verificarsi dell'evento di Sconvolgimento di Mercato e, un evento di Sconvolgimento di Mercato si protragga sino a tale ottavo Giorno di Negoziazione, l'Importo Differenziale sarà calcolato sulla base dell'equo valore di mercato dell'Indice Sottostante, determinato dall'Agente per il Calcolo secondo i criteri indicati nell'articolo 5 del Regolamento.

Rischio di liquidità

I Warrant potrebbero presentare temporanei problemi di liquidità, per cui può verificarsi l'eventualità che il prezzo di tali strumenti possa essere condizionato dalla limitata liquidità degli stessi. Peraltro, l'Emittente, nella sua qualità di *market maker*, assume l'impegno di esporre in via continuativa e tempestiva su tutte le serie quotate prezzi denaro e prezzi lettera che non si discostino tra loro in misura superiore al differenziale massimo (c.d. *spread* tra i prezzi *bid/ask*) indicato nelle Istruzioni al Regolamento della Borsa Italiana S.p.A., per un quantitativo di Warrant almeno pari ai lotti minimi di negoziazione stabiliti dalla Borsa Italiana S.p.A.

Rischio di cambio

Poiché l'Importo Differenziale è espresso in Euro, i Warrant in relazione ai quali lo Strike Price è espresso in una valuta diversa dall'Euro sono soggetti alle variazioni dei tassi di cambio. I profitti o le perdite collegate all'investimento nei Warrant potrebbero essere condizionati da tali variazioni dei tassi di cambio. È pertanto possibile che l'ammontare effettivo dell'Importo Differenziale differisca in modo significativo da quello che si sarebbe determinato nel momento in cui il portatore decide di esercitare i Warrant. Ai fini della determinazione dell'Importo Differenziale, verrà utilizzato il Tasso di Cambio di Riferimento come definito nell'articolo 1 del Regolamento.

Modifiche al Regolamento

L'Emittente può modificare i Regolamenti, previa comunicazione a Consob e Borsa, senza il consenso dei Portatori dei Warrant, qualora la modifica effettuata (a) sia di natura formale, minore o tecnica o abbia lo scopo di correggere un errore manifesto, e (b) sia tale da non ledere gli interessi dei Portatori di Warrant.

Conflitto di interessi

Poiché la funzione di Agente per il Calcolo viene svolta da Goldman Sachs International, filiale italiana, che è una società appartenente al gruppo di cui fanno parte l'Emittente e il Garante e poiché la funzione di Market Maker è svolta dall'Emittente stesso, si configurano situazioni di conflitto di interessi.

Sostituzione dell'Agente per i Warrant

L'Emittente si riserva la facoltà di sostituire l'Agente per i Warrant, a condizione che, nel corso di tutta la durata dei Warrant, vi sia sempre un Agente per i Warrant, con sede in Italia.

Legge applicabile

I Warrant sono titoli di diritto italiano i cui diritti e obblighi sono regolati dal diritto italiano. La Garanzia è regolata da e redatta in conformità alla legge dello Stato di New York.

Tabella 1

N. serie	Emitente	Cod. ISIN	Sottostante	Cal/Put	Cod. ISIN Sottostante	Strik e	Data Emissione	Data Scadenza	Parità	Cod. Neg.	Quantit à	Cash/Physica l	Europ/ Americ	Lotto Esercizio	Lotto Neg.	Notizi neg. Per obblighi quotazione	Volatilità	Tasso Free Risk	Prezzo Indicativo covered warrant	Prezzo Sottostant e	Divisa strike	Sponsor
1	Goldman Sachs	GB00B15S 8232	DAX (Performa nce Index)	Put	DE00084690 08	4500	25/05/2006	15/12/2006	0,001	GDX117	1000000 00	Cash	Americ	100	100	400	29,49	3,13	0,0745	5615,01	EUR	Deutsche Börse AG
2	Goldman Sachs	GB00B15S 8125	DAX (Performa nce Index)	Call	DE00084690 08	6500	25/05/2006	15/12/2006	0,001	GDX116	1000000 00	Cash	Americ	100	100	400	18,37	3,13	0,0725	5615,01	EUR	Deutsche Börse AG
3	Goldman Sachs	GB00B15S 6418	Dow Jones Industrial Average Index	Call	US26056610 48	12500	25/05/2006	19/01/2007	0,001	GDJ179	1000000 00	Cash	Americ	100	100	300	12,84	5,31	0,0935	11208	USD	Dow Jones & Company, Inc
4	Goldman Sachs	GB00B15S 6525	Dow Jones Industrial Average Index	Put	US26056610 48	9000	25/05/2006	19/01/2007	0,001	GDJ180	1000000 00	Cash	Americ	100	100	500	22,14	5,31	0,0545	11208	USD	Dow Jones & Company, Inc
5	Goldman Sachs	GB00B15S 6301	Dow Jones Industrial Average Index	Put	US26056610 48	12000	25/05/2006	15/12/2006	0,001	GDJ178	1000000 00	Cash	Americ	100	100	600	22,72	5,31	0,0455	11208	USD	Dow Jones & Company, Inc
6	Goldman Sachs	GB00B15S 6293	Dow Jones Industrial Average Index	Call	US26056610 48	10000	25/05/2006	17/11/2006	0,001	GDJ177	1000000 00	Cash	Americ	100	100	200	13,56	5,31	0,163	11208	USD	Dow Jones & Company, Inc
7	Goldman Sachs	GB00B15S 6186	Dow Jones Industrial Average Index	Put	US26056610 48	11500	25/05/2006	17/11/2006	0,001	GDJ176	1000000 00	Cash	Americ	100	100	300	19,87	5,30	0,1	11208	USD	Dow Jones & Company, Inc
8	Goldman Sachs	GB00B15S 6079	Dow Jones Industrial Average Index	Call	US26056610 48	12000	25/05/2006	17/11/2006	0,001	GDJ175	1000000 00	Cash	Americ	100	100	100	14,78	5,30	0,293	11208	USD	Dow Jones & Company, Inc
9	Goldman Sachs	GB00B15S 5232	Dow Jones Industrial Average	Call	US26056610 48	12000	25/05/2006	17/11/2006	0,001	GDJ174	1000000 00	Cash	Americ	100	100	200	13,29	5,30	0,131	11208	USD	Dow Jones & Company, Inc

21	Goldman Sachs	GB00B15S 6L81	Nasdaq-100 Index	Put	US62890810 50	1500	25/05/2006	20/10/2006	0,001	GND356 00	1000000	Cash	Americ	100	100	1000	23,05	5,29	0,03	1604,41	USD	The Nasdaq Stock Market, Inc.
22	Goldman Sachs	GB00B15S 6K74	Nasdaq-100 Index	Call	US62890810 50	1800	25/05/2006	20/10/2006	0,001	GND355 00	1000000	Cash	Americ	100	100	2000	17,11	5,29	0,014	1604,41	USD	The Nasdaq Stock Market, Inc.
23	Goldman Sachs	GB00B15S 6Z28	Nasdaq-100 Index	Put	US62890810 50	1300	25/05/2006	15/12/2006	0,001	GND368 00	1000000	Cash	Americ	100	100	2000	27,36	5,31	0,014	1604,41	USD	The Nasdaq Stock Market, Inc.
24	Goldman Sachs	GB00B15S 6H46	Nasdaq-100 Index	Call	US62890810 50	1700	25/05/2006	15/09/2006	0,001	GND353 00	1000000	Cash	Americ	100	100	1000	17,95	5,27	0,0255	1604,41	USD	The Nasdaq Stock Market, Inc.
25	Goldman Sachs	GB00B15S 6Y11	Nasdaq-100 Index	Put	US62890810 50	1400	25/05/2006	15/12/2006	0,001	GND367 00	1000000	Cash	Americ	100	100	1500	25,13	5,31	0,023	1604,41	USD	The Nasdaq Stock Market, Inc.
26	Goldman Sachs	GB00B15S 6F22	Nasdaq-100 Index	Put	US62890810 50	1400	25/05/2006	18/08/2006	0,001	GND351 00	1000000	Cash	Americ	100	100	3000	27,45	5,24	0,0095	1604,41	USD	The Nasdaq Stock Market, Inc.
27	Goldman Sachs	GB00B15S 6D08	Nasdaq-100 Index	Call	US62890810 50	1650	25/05/2006	18/08/2006	0,001	GND350 00	1000000	Cash	Americ	100	100	800	19,68	5,24	0,034	1604,41	USD	The Nasdaq Stock Market, Inc.
28	Goldman Sachs	GB00B15S 6C90	Nasdaq-100 Index	Put	US62890810 50	1450	25/05/2006	21/07/2006	0,001	GND349 00	1000000	Cash	Americ	100	100	4000	25,61	5,20	0,0075	1604,41	USD	The Nasdaq Stock Market, Inc.
29	Goldman Sachs	GB00B15S 6B33	Nasdaq-100 Index	Call	US62890810 50	1650	25/05/2006	21/07/2006	0,001	GND348 00	1000000	Cash	Americ	100	100	1500	18,14	5,20	0,021	1604,41	USD	The Nasdaq Stock Market, Inc.
30	Goldman Sachs	GB00B15S 6169	Nasdaq-100 Index	Call	US62890810 50	1700	25/05/2006	20/10/2006	0,001	GND354 00	1000000	Cash	Americ	100	100	700	18,66	5,29	0,0365	1604,41	USD	The Nasdaq Stock Market, Inc.
31	Goldman Sachs	GB00B15S 7150	Nasdaq-100 Index	Put	US62890810 50	1400	25/05/2006	19/01/2007	0,001	GND370 00	1000000	Cash	Americ	100	100	1000	24,97	5,31	0,027	1604,41	USD	The Nasdaq Stock Market, Inc.
32	Goldman Sachs	GB00B15S 7044	Nasdaq-100 Index	Call	US62890810 50	1800	25/05/2006	19/01/2007	0,001	GND369 00	1000000	Cash	Americ	100	100	800	18,34	5,31	0,033	1604,41	USD	The Nasdaq Stock Market, Inc.

69

43	Goldman Sachs	GB00B1557R19	S&P/MIB Index	Put	IT0003465736	35000	25/05/2006	15/12/2006	0,0001	GSM245	1000000000	Cash	America	100	100	150	22,47	3,13	0,1735	36400,4	EUR	Standard & Poor's Corporation ("S&P")
44	Goldman Sachs	GB00B1557J35	S&P/MIB Index	Put	IT0003465736	35000	25/05/2006	17/11/2006	0,0001	GSM238	1000000000	Cash	America	100	100	200	22,64	3,09	0,158	36400,4	EUR	Standard & Poor's Corporation ("S&P")
45	Goldman Sachs	GB00B1557J33	S&P/MIB Index	Put	IT0003465736	33000	25/05/2006	15/12/2006	0,0001	GSM247	1000000000	Cash	America	100	100	300	24,16	3,13	0,113	36400,4	EUR	Standard & Poor's Corporation ("S&P")
46	Goldman Sachs	GB00B1557Y54	S&P/MIB Index	Put	IT0003465736	32000	25/05/2006	15/12/2006	0,0001	GSM248	1000000000	Cash	America	100	100	300	25,09	3,13	0,091	36400,4	EUR	Standard & Poor's Corporation ("S&P")
47	Goldman Sachs	GB00B1557W61	S&P/MIB Index	Call	IT0003465736	39500	25/05/2006	19/01/2007	0,0001	GSM249	1000000000	Cash	America	100	100	300	19,67	3,18	0,1125	36400,4	EUR	Standard & Poor's Corporation ("S&P")
48	Goldman Sachs	GB00B1557X78	S&P/MIB Index	Call	IT0003465736	40500	25/05/2006	19/01/2007	0,0001	GSM250	1000000000	Cash	America	100	100	300	19,26	3,18	0,084	36400,4	EUR	Standard & Poor's Corporation ("S&P")
49	Goldman Sachs	GB00B1557Y65	S&P/MIB Index	Put	IT0003465736	33500	25/05/2006	19/01/2007	0,0001	GSM251	1000000000	Cash	America	100	100	200	23,69	3,18	0,142	36400,4	EUR	Standard & Poor's Corporation ("S&P")
50	Goldman Sachs	GB00B1557Q62	S&P/MIB Index	Call	IT0003465736	36500	25/05/2006	15/12/2006	0,0001	GSM244	1000000000	Cash	America	100	100	150	21,36	3,13	0,217	36400,4	EUR	Standard & Poor's Corporation ("S&P")
51	Goldman Sachs	GB00B1557B58	S&P/MIB Index	Put	IT0003465736	31500	25/05/2006	20/10/2006	0,0001	GSM232	1000000000	Cash	America	100	100	300	24,34	3,05	0,096	36400,4	EUR	Standard & Poor's Corporation ("S&P")
52	Goldman Sachs	GB00B1557Z32	S&P/MIB Index	Put	IT0003465736	32500	25/05/2006	19/01/2007	0,0001	GSM232	1000000000	Cash	America	100	100	300	24,52	3,18	0,116	36400,4	EUR	Standard & Poor's Corporation

("S&P")										
53	Goldman Sachs	GB00B15S 7481	S&P/MIB Index	Call	IT00346573 6	35500 25/05/2006	0,0001 15/09/2006	GSM226 00	Americ 100	150 22,79 2,99 0,214 36400,4 EUR
54	Goldman Sachs	GB00B15S 7598	S&P/MIB Index	Call	IT00346573 6	36500 25/05/2006	0,0001 15/09/2006	GSM227 00	Americ 100	100 200 21,77 2,99 0,1565 36400,4 EUR
55	Goldman Sachs	GB00B15S 7606	S&P/MIB Index	Call	IT00346573 6	36000 25/05/2006	0,0001 20/10/2006	GSM228 00	Americ 100	100 150 21,97 3,05 0,214 36400,4 EUR
56	Goldman Sachs	GB00B15S 7713	S&P/MIB Index	Call	IT00346573 6	37000 25/05/2006	0,0001 20/10/2006	GSM229 00	Americ 100	100 200 21,14 3,05 0,161 36400,4 EUR
57	Goldman Sachs	GB00B15S 7156	S&P/MIB Index	Call	IT00346573 6	37500 25/05/2006	0,0001 15/12/2006	GSM240 00	Americ 100	100 150 20,68 3,13 0,168 36400,4 EUR
58	Goldman Sachs	GB00B15S 7937	S&P/MIB Index	Put	IT00346573 6	34500 25/05/2006	0,0001 20/10/2006	GSM231 00	Americ 100	100 300 23,35 3,05 0,1235 36400,4 EUR
59	Goldman Sachs	GB00B15S 7M63	S&P/MIB Index	Call	IT00346573 6	38500 25/05/2006	0,0001 15/12/2006	GSM241 00	Americ 100	100 200 20,06 3,13 0,1265 36400,4 EUR
60	Goldman Sachs	GB00B15S 7C55	S&P/MIB Index	Call	IT00346573 6	36000 25/05/2006	0,0001 17/11/2006	GSM233 00	Americ 100	100 150 21,82 3,09 0,23 36400,4 EUR
61	Goldman Sachs	GB00B15S 7D72	S&P/MIB Index	Call	IT00346573 6	37000 25/05/2006	0,0001 17/11/2006	GSM234 00	Americ 100	100 150 21,06 3,09 0,177 36400,4 EUR

1G

147

REGOLAMENTO DEI GOLDMAN SACHS WARRANT SU INDICI

INTRODUZIONE

Il seguente Regolamento (di seguito il "Regolamento") disciplina i "Goldman Sachs Warrant su Indici" seguito i "Warrant" o i "Goldman Sachs Warrant su Indici" e ciascuno un "Warrant") emessi da Goldman Sachs International (di seguito "GSI" o l'"Emittente"). Gli obblighi di pagamento dell'Emittente relativi ai Warrant sono garantiti irrevocabilmente e incondizionatamente da The Goldman Sachs Group, Inc. (di seguito il "Garante"). I Warrant, sono sia di tipo Call che di tipo Put e possono essere rappresentativi di una facoltà di esercizio di tipo "americano", esercitabile in qualunque momento entro la Data di Scadenza (esclusa), ovvero di tipo "europeo" esercitabile solo alla Data di Scadenza. L'esercizio dei Warrant di tipo "americano", da effettuarsi secondo le modalità di cui al presente Regolamento, obbliga l'Emittente a trasferire al soggetto detentore del Warrant un importo in denaro corrispondente all'Importo Differenziale. I Warrant di tipo "europeo" ovvero di tipo "americano" non esercitati prima della Data di Scadenza sono considerati automaticamente esercitati alla Data di Scadenza, salvo la rinuncia all'esercizio ai sensi dell'articolo 4.

In particolare, costituiscono oggetto del presente Regolamento: i "GS Covered Warrant sul MIB30®"; "GS Covered Warrant sul S&P/MIBSM"; "GS Covered Warrant sul NASDAQ 100®"; "GS Covered Warrant sul DOW JONES IND. AVERAGESM"; "GS Covered Warrant sul DAX 30®"; "GS Covered Warrant sul NIKKEI® 225" "GS Covered Warrant sull' EUROSTOXX 50SM" i "GS Covered Warrant sul S&P 500®".

1. DEFINIZIONI

1. Ai fini del presente Regolamento, i termini sotto elencati, ordinati in ordine alfabetico, hanno il seguente significato:

"Agente per il Calcolo" indica Goldman Sachs International, filiale italiana, con sede legale in Passaggio Centrale, 2, 20123 Milano;

"Agente dei Warrant" indica Citibank N.A., filiale di Milano, Foro Bonaparte 16, Milano;

"Avviso Integrativo" indica l'avviso, redatto per ogni Emissione secondo il modello di cui al Capitolo XI della presente Nota Integrativa e contenente tutte le informazioni relative ai Warrant da quotare sul SeDeX®, da rendere pubblico entro il Giorno Lavorativo antecedente l'inizio delle negoziazioni. L'Avviso Integrativo sarà reso pubblico mediante deposito presso la Borsa Italiana S.p.A. e messa a disposizione presso l'Agente per il Calcolo;

"Data di Esercizio" indica, con riferimento al singolo Warrant e fatta salva l'applicazione dell'articolo 4(c), il giorno in cui la Richiesta di Esercizio relativa a tale Warrant sia stata presentata secondo le modalità stabilite nell'articolo 4 del presente Regolamento. Nel caso in cui la Richiesta di Esercizio venga inviata (A) in un giorno che non sia un Giorno Lavorativo oppure (B) dopo le ore 10.00 (ora di Milano) di un Giorno Lavorativo, la Richiesta di Esercizio si considererà ricevuta il Giorno Lavorativo immediatamente successivo.

"Data di Scadenza" indica, per ciascuna serie di Warrant, la data oltre la quale il Warrant perde validità e, con riferimento alle singole Emissioni, viene indicata nell'Avviso Integrativo;

"Emissioni" indica i Goldman Sachs Warrant su Indici che verranno, di volta in volta, emessi sulla base della presente Nota Integrativa, per la relativa quotazione sul SeDeX®;

"Emittente" indica Goldman Sachs International, con sede in Peterborough Court, 133 Fleet Street, Londra EC4A 2BB;

"Esercizio per Eccezione" indica la facoltà del Portatore del Warrant di comunicare all'Emittente, con le modalità e con i tempi indicati all'articolo 4, la propria volontà di rinunciare all'esercizio automatico dei Warrant;

"Garante" indica The Goldman Sachs Group, Inc., con sede legale c/o CT Corporation System, Corporation Trust Center, 1209 Orange Street, Wilmington, County of New Castle, Delaware 19801;

"Giorno di Liquidazione" indica il giorno nel quale l'Emittente è tenuto ad effettuare, direttamente o indirettamente, il pagamento dell'Importo Differenziale al Portatore dei Warrant e che precederà o coinciderà con il terzo Giorno Lavorativo successivo al Giorno di Valutazione;

"Giorno di Negoziazione" indica, per ciascuna serie di Warrant, un giorno (diverso da sabato o da domenica) in cui la Borsa Italiana è operativa;

"Giorno di Valutazione" indica il Giorno di Negoziazione in cui viene rilevato il Prezzo di Liquidazione da utilizzare ai fini della determinazione dell'Importo Differenziale. Relativamente a ciascun Warrant esercitato il Giorno di Valutazione viene determinato in funzione dell'Indice Sottostante, come di seguito indicato:

Indice Sottostante	Giorno di Valutazione in caso di esercizio	Giorno di Valutazione alla Data di Scadenza
MIB 30®; S&P/MIB SM	Giorno di Negoziazione immediatamente successivo alla Data di Esercizio	Data di Scadenza
NASDAQ 100®; DOW JONES IND. AVERAGE SM ; DAX 30®; EUROSTOXX 50 SM ; S&P 500®	Data di Esercizio	Data di Scadenza
NIKKEI® 225	Giorno di Negoziazione immediatamente successivo alla Data di Esercizio	Data di Scadenza

Nel caso in cui nel Giorno di Valutazione come sopra individuato il Prezzo di Liquidazione non venga rilevato, il Giorno di Valutazione si intende spostato al primo Giorno di Negoziazione successivo in cui il Prezzo di Liquidazione viene rilevato. Resta salva l'applicazione dell'Articolo 5;

"Giorno Lavorativo" indica, per ciascuna serie di Warrant, un giorno (diverso da sabato o da domenica) in cui: a) Monte titoli è operativa; b) la Borsa Italiana è operativa; c) le Banche italiane sono operative; il Sistema *Trans-European Automated Real-Time Gross Express Transfer* è operativo.

"Importo Differenziale" indica, con riferimento al singolo Warrant, l'importo in Euro (se positivo) che il Portatore del Warrant ha diritto a ricevere, in caso di esercizio del Warrant ovvero alla relativa Data di Scadenza. L'Importo Differenziale viene così determinato:

- in caso di Call Warrant, è pari alla differenza tra il Prezzo di Liquidazione (come di seguito definito) e lo Strike Price (come di seguito definito) del Warrant di riferimento, moltiplicato per il Multiplo e, relativamente alle serie di Warrant per le quali lo Strike Price è espresso in una valuta diversa dall'Euro, diviso per il Tasso di Cambio di Riferimento;
- in caso di Put Warrant, è pari alla differenza tra lo Strike Price (come di seguito definito) e il Prezzo di Liquidazione (come di seguito definito) del Warrant di riferimento, moltiplicato per il Multiplo e, relativamente alle serie di Warrant per le quali lo Strike Price è espresso in una valuta diversa dall'Euro, diviso per il Tasso di Cambio di Riferimento;

"Index Calculator" indica, per ciascuna Serie di Warrant, il soggetto responsabile per il calcolo e la gestione del relativo Indice Sottostante;

"Indice Sottostante" indica, per ciascuna Serie di Warrant, il relativo indice sottostante, che sarà, di volta in volta, indicato nell'Avviso Integrativo alla Nota Integrativa;

"Lotto Minimo di Esercizio" indica il numero minimo di Warrant, e relativi multipli interi, per i quali è consentito l'esercizio e, con riferimento alle singole Emissioni, viene indicato nell'Avviso Integrativo del Programma;

"Multiplo" indica la frazione di indice controllata da un singolo Warrant che sarà indicata nell'Avviso Integrativo alla Nota Integrativa;

"Nuovo Index Calculator" indica, con riferimento a ciascun Indice Sottostante, il soggetto terzo che dovesse diventare responsabile per il calcolo e la gestione dell'Indice, in sostituzione dell'Index Calculator;

"Portatore del Warrant" o **"Portatore"** indica il soggetto detentore del Warrant

"Prezzo di Liquidazione" indica, con riferimento alla singola Serie di Warrant, il valore del relativo Indice Sottostante, da utilizzare ai fini della determinazione dell'Importo Differenziale. Con riferimento ai Warrant oggetto del presente Regolamento, il Prezzo di Liquidazione è così determinato:

Indice Sottostante	Prezzo di Liquidazione
GS Warrant sul MIB30®	Valore di Apertura dell'indice MIB30® moltiplicato per 1 Euro
GS Warrant su S&P/MIB SM	Valore di Apertura dell'indice S&P/MIB SM moltiplicato per 1 Euro
GS Warrant su NASDAQ100®	Valore di Chiusura dell'indice NASDAQ100® moltiplicato per 1 USD
GS Warrant su DOW JONES IND. AVERAGE SM	Valore di Chiusura dell'indice DOW JONES IND. AVERAGE SM moltiplicato per 1 USD
GS Warrant su DAX30®	Valore di Chiusura dell'indice DAX30® moltiplicato per 1 Euro
GS Warrant su NIKKEI® 225	Valore di Chiusura dell'indice NIKKEI® 225 moltiplicato per 1 JPY
GS Warrant su EUROSTOXX 50 SM	Valore di Chiusura dell'indice EUROSTOXX 50 SM moltiplicato per 1 Euro
GS Warrant su S&P500®	Valore di Chiusura dell'indice S&P500® moltiplicato per 1 USD

"Sconvolgimento di Mercato" indica, per ciascun Indice Sottostante:

- (a) la sospensione o una rilevante restrizione delle negoziazioni di un numero significativo delle azioni che compongono l'Indice Sottostante, negoziati nelle rispettive Borse Valori di quotazione; ovvero
- (b) la sospensione o una rilevante restrizione delle negoziazioni dei contratti di opzione, o dei contratti future relativi all'Indice Sottostante, negoziati nei rispettivi Mercati Derivati di quotazione;

fermo restando che, ai fini dei paragrafi (a) e (b) della presente definizione di evento di Sconvolgimento del Mercato: (A) una limitazione nell'orario e nel numero di giorni di negoziazione non costituirà un evento di Sconvolgimento del Mercato se conseguenza di una modifica nell'orario di negoziazione o nell'orario durante il quale i market-makers possono effettuare contrattazioni, adottata dalla Borsa Valori di Riferimento e (B) una limitazione degli scambi che si sia verificata nel corso di una giornata di negoziazione come conseguenza di percentuali di variazione dei prezzi superiori ai livelli consentiti dalla Borsa Valori di Riferimento, costituirà un evento di Sconvolgimento del Mercato;

"Strike Price" o **"Prezzo Base"** indica il valore dell'Indice Sottostante a cui il Warrant può essere esercitato e, con riferimento alle singole Emissioni, viene indicato nell'Avviso Integrativo del Programma.

"Tasso di Cambio di Riferimento" indica, per ciascuna Serie, quel tasso, espresso come quantità della valuta di riferimento per unità di Euro, che verrà usato nel calcolo dell'Importo Differenziale, che corrisponde all'appropriato "London closing mid exchange rate" quotato sulla pagina Reuters WMRSPOT01 nel Giorno di Valutazione. Nel caso in cui nel Giorno di Valutazione questo tasso non sia rilevato, il Tasso di Cambio sarà allora il tasso di cambio teorico rilevante come determinato dall'Agente per il Calcolo all'incirca alle ore 16.00 (ora di Londra) nel Giorno di Valutazione.

"Valore di Apertura dell'Indice MIB30®" indica il prezzo di apertura dell'Indice MIB30® calcolato attribuendo ai titoli che lo compongono il relativo Prezzo di Apertura, come definito dall'articolo 1.3 del Regolamento dei Mercati gestiti e organizzati dalla Borsa Italiana S.p.A..

Qualora il Prezzo di Apertura di una o più azioni che compongono l'Indice MIB30® (ciascuna di tali azioni, un'"Azione") non sia disponibile per il calcolo del prezzo di apertura del MIB30®, il Valore di Apertura del MIB30® sarà il valore adottato nel mercato dei derivati organizzato e gestito dalla Borsa Italiana S.p.A. (di seguito il mercato "IDEM") per la liquidazione dei contratti derivati sul MIB30®. Nel caso in cui sull'IDEM non siano quotati contratti derivati sul MIB30®, ai fini del calcolo del Valore di Apertura del MIB30® l'Emittente fisserà il prezzo dell'Azione sulla base dei prezzi dell'Azione registrati nell'ultima seduta di Borsa, tenendo conto di eventuali altri elementi oggettivi disponibili.

"Valore di Apertura dell'Indice S&P/MIBSM" indica il prezzo di apertura dell'Indice S&P/MIBSM come calcolato attribuendo ai titoli che lo compongono il relativo Prezzo di

Apertura, come definito dall'articolo 1.3 del Regolamento dei Mercati gestiti e organizzati dalla Borsa Italiana S.p.A. e dall'articolo 1.3 del Regolamento del Nuovo Mercato.

Qualora il Prezzo di Apertura di una o più azioni che compongono l'Indice S&P/MIBSM (ciascuna di tali azioni, un'"Azione") non sia disponibile per il calcolo del prezzo di apertura del S&P/MIBSM, il Valore di Apertura del S&P/MIBSM sarà il valore adottato sull'IDEM per la liquidazione dei contratti derivati sul S&P/MIBSM. Nel caso in cui sull'IDEM non siano quotati contratti derivati sul S&P/MIBSM, ai fini del calcolo del Valore di Apertura del S&P/MIBSM l'Emittente fisserà il prezzo dell'Azione sulla base dei prezzi dell'Azione registrati nell'ultima seduta di Borsa, tenendo conto di eventuali altri elementi oggettivi disponibili.

"Valore di Chiusura dell'Indice NASDAQ100®" indica il valore dell'Indice NASDAQ100® come determinato attribuendo ai titoli che lo compongono il relativo Prezzo di Chiusura. Il Prezzo di Chiusura rappresenta, per ciascuna azione che compone l'Indice NASDAQ100®, il Prezzo Ufficiale di Chiusura come registrato sul Nasdaq Stock Market;

"Valore di Chiusura dell'Indice DOW JONES IND. AVERAGESM" indica il valore dell'Indice DOW JONES IND. AVERAGE come determinato attribuendo ai titoli che lo compongono il relativo Prezzo di Chiusura. Il Prezzo di Chiusura rappresenta, per ciascuna azione che compone l'Indice DOW JONES IND. AVERAGE, il Prezzo Ufficiale di Chiusura come registrato sul New York Stock Exchange;

"Valore di Chiusura dell'Indice DAX30®" indica il valore dell'Indice DAX30® come determinato attribuendo ai titoli che lo compongono il relativo Prezzo di Chiusura. Il Prezzo di Chiusura rappresenta, per ciascuna azione che compone l'Indice DAX30®, il Prezzo Ufficiale di Chiusura come registrato su XETRA;

"Valore di Chiusura dell'Indice NIKKEI® 225" indica il valore dell'Indice NIKKEI® 225 come determinato attribuendo ai titoli che lo compongono il relativo Prezzo di Chiusura. Il Prezzo di Chiusura rappresenta, per ciascuna azione che compone l'Indice NIKKEI® 225, il Prezzo Ufficiale di Chiusura come registrato sul Tokyo Stock Exchange;

"Valore di Chiusura dell'Indice EUROSTOXX 50SM" indica il valore dell'Indice EUROSTOXX 50 come determinato attribuendo ai titoli che lo compongono il relativo Prezzo di Chiusura. Il Prezzo di Chiusura rappresenta, per ciascuna azione che compone l'Indice EUROSTOXX 50, il Prezzo Ufficiale di Chiusura come registrato sulle rispettive Borse Valori di Quotazione;

"Valore di Chiusura dell'Indice S&P500®" indica il valore dell'Indice S&P500® come determinato attribuendo ai titoli che lo compongono il relativo Prezzo di Chiusura. Il Prezzo di Chiusura rappresenta, per ciascuna azione che compone l'Indice S&P500®, il Prezzo Ufficiale di Chiusura come registrato su New York Stock Exchange;

2. FORMA GIURIDICA E TRASFERIMENTO DEI WARRANT

1. I Warrant su Indici sono strumenti finanziari di diritto italiano, emessi nella forma di titoli dematerializzati accentratati presso la Monte Titoli S.p.A.. Il regime di circolazione è quello proprio della gestione accentrata di strumenti finanziari, come disciplinato dal decreto legislativo 24 febbraio 1998, n.58 e dal decreto legislativo 24 giugno 1998, n.213, e relative disposizioni di

attuazione. Secondo tale regime, il trasferimento dei Warrant avviene mediante corrispondente registrazione sui conti accesi, presso Monte Titoli S.p.A., dagli intermediari aderenti al sistema di gestione accentratata. Ne consegue che il soggetto che di volta in volta risulta essere titolare del conto, detenuto presso un intermediario direttamente o indirettamente aderente a Monte Titoli S.p.A., sul quale i Warrant risultano essere accreditati, ne sarà considerato il Portatore e, di conseguenza, è soggetto autorizzato ad esercitare i diritti ad essi collegati.

3. GARANZIA

(a) I Warrant

I Warrant rappresentano un obbligo diretto, non subordinato, incondizionato e garantito dell'Emittente e sono qualificati come *pari passu* tra di loro.

(b) Garanzia

Gli obblighi di pagamento dell'Emittente relativamente ai Warrant sono garantiti da The Goldman Sachs Group, Inc. (il "**Garante**") ai sensi della garanzia datata 15 gennaio 2004 (come successivamente modificata o integrata, la "**Garanzia**") rilasciata dal Garante a favore dei Portatori dei Warrant.

4. A) PROCEDURA D'ESERCIZIO PER I WARRANT DI TIPO "AMERICANO"

(a) Dichiarazione di Esercizio

Il Portatore dei Warrant che intenda esercitare uno o più Lotti Minimi di Esercizio dovrà utilizzare una dichiarazione di esercizio debitamente compilata (secondo il modello allegato alla Nota Integrativa, la "**Dichiarazione di Esercizio**"), da inviarsi via fax all'Emittente, con copia all'Agente per i Warrant, non oltre le ore 10.00 (ora di Milano) della relativa Data di Esercizio.

I Portatori dovranno trasferire, tramite i rispettivi Intermediari Aderenti, i Warrant rispetto ai quali abbiano inviato una Dichiarazione di Esercizio, sul conto detenuto, direttamente o indirettamente, dall'Emittente presso Monte Titoli S.p.A., e dovranno trasmettere via fax all'Emittente, ed in copia all'Agente per i Warrant, tramite l'Intermediario Aderente, copia delle relative istruzioni. Successivamente al ricevimento della Dichiarazione di Esercizio, l'Emittente verificherà, direttamente o indirettamente, che i Warrant esercitati siano stati regolarmente trasferiti sul proprio conto detenuto presso Monte Titoli S.p.A.. Il trasferimento dei Warrant esercitati sul conto detenuto presso Monte Titoli S.p.A. dall'Emittente dovrà aver luogo in ogni caso entro il giorno precedente il Giorno di Liquidazione. Nella Dichiarazione di Esercizio il Portatore dovrà altresì indicare il numero del conto sul quale l'Emittente trasferirà, direttamente o indirettamente, l'Importo Differenziale entro il Giorno di Liquidazione.

(b) Pagamento dell'Importo Differenziale

Salvo quanto previsto dall'articolo 5, l'Emittente trasferirà, direttamente o indirettamente, il Giorno di Liquidazione e con valuta per la stessa data, sul conto specificato dal Portatore dei Warrant nella Dichiarazione di Esercizio, un importo equivalente all'Importo Differenziale complessivo, calcolato in relazione al numero dei Lotti Minimi esercitati.

(c) Valutazioni

Ogni valutazione in merito alla corretta compilazione delle Dichiarazioni di Esercizio sarà effettuata, direttamente o indirettamente, dall'Emittente e sarà definitiva e vincolante nei confronti

dell'Agente dei Warrant e dei Portatori dei Warrant. Le Dichiarazioni di Esercizio non correttamente o solo parzialmente compilate saranno considerate invalide. Le Dichiarazioni di Esercizio che vengano inviate nuovamente e corrette in modo ritenuto soddisfacente dall'Emittente, saranno considerate alla stregua di nuove Dichiarazioni di Esercizio pervenute all'Emittente nel momento in cui il modulo contenente tali modifiche sia ricevuto dallo Emittente medesimo (in copia all'Agente per i Warrant).

Nel caso l'Emittente valuti un Dichiarazione di Esercizio non valida o incompleta, questi ne darà comunicazione tempestivamente all'Agente per i Warrant ed al Portatore firmatario della Dichiarazione di Esercizio. Fatta eccezione per i casi di dolo e colpa grave, l'Emittente non assume alcuna responsabilità in relazione alle suddette valutazioni e comunicazioni.

(d) Effetto della Dichiarazione di Esercizio

L'invio di una Dichiarazione di Esercizio costituisce un atto di decisione irrevocabile del Portatore dei Warrant ad esercitare i Warrant ivi indicati. Successivamente all'invio della Dichiarazione di Esercizio (fatta eccezione per le Dichiarazioni di Esercizio considerate invalide ai sensi dell'articolo 4(c)), il Portatore dei Warrant indicati nella Dichiarazione di Esercizio dovrà trasferire sul conto detenuto dall'Emittente presso Monte Titoli i Warrant esercitati, entro il giorno precedente il Giorno di Liquidazione.

Nel caso in cui un Portatore dei Warrant non trasferisca i Warrant all'Emittente entro il giorno precedente il Giorno di Liquidazione, lo stesso sarà responsabile nei confronti dell'Emittente di eventuali perdite, danni, spese e costi subiti o sostenuti dall'Emittente, ivi compresi quelli subiti o sostenuti in conseguenza della risoluzione di operazioni di copertura effettuate in conseguenza della ricezione della Dichiarazione di Esercizio e, successivamente (i) in relazione alla stipulazione di operazioni di copertura sostitutive relative a tali Warrant o (ii) in relazione al pagamento di qualsiasi importo dovuto a seguito del successivo esercizio di tali Warrant nel caso in cui non siano state stipulate operazioni di copertura sostitutive.

(e) Esercizio Automatico

Ciascun Warrant in relazione al quale una Dichiarazione di Esercizio non sia pervenuta all'Emittente alle ore 10.00 (ora di Milano) del Giorno Lavorativo che precede la Data di Scadenza, sarà considerato come automaticamente esercitato alla Data di Scadenza. L'Emittente trasferirà ai Portatori dei Warrant automaticamente esercitati l'Importo Differenziale nel Giorno di Liquidazione.

L'Emittente ed il Garante saranno pertanto definitivamente e completamente liberati da ogni obbligo relativo ai Warrant ed i Portatori non potranno vantare alcuna pretesa nei confronti dell'Emittente (e/o del Garante) laddove l'Importo Differenziale, calcolato nel Giorno di Valutazione, risulti essere pari o minore di zero.

L'Emittente, il Garante e l'Agente per il Calcolo non hanno alcuna responsabilità per eventuali errori od omissioni nella determinazione e nella diffusione di variabili o parametri pubblicati da terzi ed utilizzati nel calcolo dell'Importo Differenziale.

E' concessa in ogni caso facoltà ai Portatori di rinunciare all'esercizio automatico dei Warrant ("Esercizio per Eccezione"). L'Esercizio per Eccezione dovrà essere effettuato mediante l'invio della Dichiarazione di Esercizio (debitamente compilata) via fax all'Emittente, con copia all'Agente

per i Warrant, secondo il modello allegato alla presente Nota Integrativa, in cui è stato previsto il caso dell'Esercizio per Eccezione. In particolare, con riferimento ai Warrant su MIB30® e su S&P/MIBSM la comunicazione dovrà pervenire all'Emittente entro le ore 10.00 (ora di Milano) della Data di Scadenza o del Giorno di Valutazione se posteriore, mentre con riferimento ai Warrant su NASDAQ100®, su DOW JONES IND. AVERAGESM, su DAX30®, su NIKKEI® 225, su EUROSTOXX 50SM e su S&P500® la comunicazione dovrà pervenire 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. Con riferimento ai Warrant rispetto ai quali sia stato effettuato l'Esercizio per Eccezione, l'Emittente e il Garante saranno pertanto definitivamente e completamente liberati da ogni obbligo relativo ai Warrant medesimi e i relativi Portatori non potranno in ogni caso vantare alcuna pretesa nei confronti dell'Emittente e del Garante.

4. B) PROCEDURA D'ESERCIZIO PER I WARRANT DI TIPO “EUROPEO”

(a) Esercizio Automatico

I Warrant sono considerati come automaticamente esercitato alla Data di Scadenza. L'Emittente salvo quanto previsto dall'articolo 5, trasferirà ai Portatori dei Warrant automaticamente esercitati l'Importo Differenziale nel Giorno di Liquidazione.

L'Emittente ed il Garante saranno pertanto definitivamente e completamente liberati da ogni obbligo relativo ai Warrant ed i Portatori non potranno vantare alcuna pretesa nei confronti dell'Emittente (e/o del Garante) laddove l'Importo Differenziale, calcolato nel Giorno di Valutazione, risulti essere pari o minore di zero.

L'Emittente, il Garante e l'Agente per il Calcolo non hanno alcuna responsabilità per eventuali errori od omissioni nella determinazione e nella diffusione di variabili o parametri pubblicati da terzi ed utilizzati nel calcolo dell'Importo Differenziale.

E' concessa in ogni caso facoltà ai Portatori di rinunciare all'esercizio automatico dei Warrant (“Esercizio per Eccezione”). L'Esercizio per Eccezione dovrà essere effettuato mediante l'invio della Dichiarazione di Esercizio (debitamente compilata) via fax all'Emittente, con copia all'Agente per i Warrant, secondo il modello allegato alla presente Nota Integrativa, in cui è stato previsto il caso dell'Esercizio per Eccezione. In particolare, con riferimento ai Warrant su MIB30® e su S&P/MIBSM la comunicazione dovrà pervenire all'Emittente entro le ore 10.00 (ora di Milano) della Data di Scadenza o del Giorno di Valutazione se posteriore, mentre con riferimento ai Warrant su su NASDAQ100®, su DOW JONES IND. AVERAGESM, su DAX30®, su NIKKEI® 225, su EUROSTOXX 50SM e su S&P500® la comunicazione dovrà pervenire 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. Con riferimento ai Warrant rispetto ai quali sia stato effettuato l'Esercizio per Eccezione, l'Emittente e il Garante saranno pertanto definitivamente e completamente liberati da ogni obbligo relativo ai Warrant medesimi e i relativi Portatori non potranno in ogni caso vantare alcuna pretesa nei confronti dell'Emittente e del Garante.

5. SCONVOLGIMENTO DI MERCATO

1. Nel caso in cui il Prezzo di Liquidazione non sia registrato nel Giorno di Valutazione, ovvero qualora, a giudizio dell'Agente per il Calcolo, si verifichi un evento di Sconvolgimento del Mercato in un giorno che, se non fosse per lo Sconvolgimento di Mercato, sarebbe considerato un Giorno di Valutazione, tale Giorno di Valutazione viene posticipato al primo Giorno di Negoziazione successivo in cui lo Sconvolgimento di Mercato sia cessato. Tale Giorno di Valutazione in nessun caso può essere posticipato oltre l'ottavo Giorno di Negoziazione successivo

alla Data di Esercizio e, qualora uno Sconvolgimento di Mercato si protragga sino a tale ottavo Giorno di Negoziazione, l'Importo Differenziale sarà determinato sulla base dell'equo valore di mercato dell'Indice Sottostante, come determinato dall'Agente per il Calcolo, alle o intorno alle ore 16.00 (ora di Londra) dell'ottavo Giorno di Negoziazione, sulla base degli ultimi valori registrati per l'Indice Sottostante prima del verificarsi dello Sconvolgimento.

6. EVENTI RELATIVI ALL'INDICE SOTTOSTANTE E MODALITÀ DI RETTIFICA DEI WARRANT

Nel caso in cui l'Indice Sottostante sia oggetto di eventi straordinari (**“Eventi Rilevanti”**) tali da produrre una variazione del valore di mercato dell'Indice medesimo, indipendente dalle condizioni di mercato, o tali che producano la sostituzione o la cessazione dell'Indice, ovvero la modifica sostanziale delle sue modalità di calcolo, l'Emittente procederà ad effettuare, se necessari, interventi volti a far sì che il valore economico del Warrant a seguito dell'Evento Rilevante rimanga, per quanto possibile, uguale a quello che il Warrant aveva prima del verificarsi dell'Evento Rilevante.

(a) Calcolo dell'Indice Sottostante affidato ad un soggetto terzo

Nel caso in cui soggetto responsabile per il calcolo e la diffusione dell'Indice Sottostante dovesse diventare un soggetto diverso dall'Index Calculator (il **"Nuovo Index Calculator"**), l'attività sottostante i Warrant oggetto del presente Regolamento continuerà ad essere l'Indice Sottostante, così come calcolato dal Nuovo Index Calculator.

Ai Portatori dei Warrant verrà comunicata, secondo le modalità di cui all'articolo 9, l'identità del Nuovo Index Calculator e le condizioni di calcolo e di pubblicazione dell'Indice Sottostante così come calcolato dal Nuovo Index Calculator.

(b) Modifiche nella metodologia di calcolo dell'Indice Sottostante o sostituzione con un nuovo indice.

Nel caso in cui l'Index Calculator modifichi sostanzialmente il metodo di calcolo dell'Indice Sottostante ovvero sostituisca all'Indice Sottostante un nuovo indice, l'Emittente, anche in considerazione delle specifiche modalità adottate nell'effettuare la modifica o la sostituzione, procederà secondo una delle modalità di seguito indicate, di cui verrà data opportuna comunicazione ai Portatori dei Warrant con le modalità di cui all'articolo 9:

(i) nel caso in cui l'Index Calculator effettui la modifica o la sostituzione in modo tale da mantenere continuità tra i valori dell'indice precedenti e quelli successivi alla modifica o alla sostituzione (mediante l'utilizzo di un coefficiente di raccordo), i Warrant non subiranno alcuna rettifica e avranno quale attività sottostante l'indice come modificato o sostituito;

(ii) nel caso in cui l'Index Calculator effettui la modifica o la sostituzione in modo che il primo valore dell'indice dopo la modifica o la sostituzione sia discontinuo rispetto all'ultimo valore prima della modifica o della sostituzione, l'Emittente procederà a rettificare lo Strike Price e il Multiplo dei Warrant, utilizzando il coefficiente di rettifica come calcolato dall'Index Calculator o, in mancanza, come calcolato dall'Agente per il Calcolo;

(iii) nel caso in cui l'Emittente, data la procedura seguita per la modifica o la sostituzione nonché le caratteristiche dell'indice come modificato o sostituito, non ritenga le modalità di cui ai punti precedenti (i) e (ii) tali da soddisfare il principio contenuto nel primo paragrafo del presente articolo, l'Emittente si libererà dai propri obblighi relativi ai Warrant secondo le modalità di cui al punto (c) seguente.

(c) Cessazione del calcolo dell'Indice Sottostante

Qualora l'Index Calculator dovesse cessare il calcolo e la diffusione dell'Indice Sottostante senza procedere al calcolo e alla diffusione di un nuovo indice, l'Emittente si libererà dai propri obblighi relativi ai Warrant riconoscendo ai Portatori il valore di mercato dei Warrant calcolato sulla base dei valori rilevati per l'Indice Sottostante negli ultimi giorni prima che ne venisse cessato il calcolo.

Il valore dei Warrant così determinato, nonché i modi e i tempi con cui verrà corrisposto, verrà comunicato ai Portatori secondo le modalità di cui al successivo articolo 9.

7. ACQUISTI DI WARRANT DA PARTE DELL'EMITTENTE

1. L'Emittente potrà in qualsiasi momento acquistare i Warrant sul mercato o fuori mercato e sarà libero di procedere o meno all'annullamento dei Warrant così acquistati.

8. AGENTE PER I WARRANT

1. L'Emittente si riserva il diritto di modificare o terminare il mandato dell'Agente per i Warrant in qualsiasi momento, sempre che (a) sino a che vi siano Warrant in circolazione vi sarà sempre un Agente per i Warrant e (b) sino a che i Warrant siano quotati sulla Borsa Italiana, vi sia un Agente per i Warrant la cui sede si trovi in Italia o in altro luogo consentito dalla normativa applicabile. Gli avvisi di revoca del mandato e di modifica della sede operativa dell'Agente per i Warrant, verranno resi noti ai Portatori di Warrant ai sensi dell'articolo 9. L'Agente per i Warrant agisce esclusivamente quale agente dell'Emittente e non si assume alcun obbligo, dovere o rapporto di agenzia o fiduciario nei confronti o a favore dei Portatori di Warrant.

9. COMUNICAZIONI

1. Qualsiasi comunicazione ai Portatori dei Warrant, avente ad oggetto i Warrant di cui al presente Regolamento, viene validamente effettuata mediante invio alla Borsa Italiana del relativo comunicato.

10. NUOVE EMISSIONI

1. L'Emittente ha facoltà, nel tempo, di creare ed emettere nuovi Warrant tali da costituire un'unica serie con i Warrant della presente emissione, senza necessità di ottenere l'approvazione dei Portatori di Warrant.

11. MODIFICHE

1. L'Emittente, previa comunicazione a Consob e Borsa Italiana, può modificare il presente Regolamento, senza il consenso dei Portatori di Warrant, qualora la modifica effettuata (a) sia di natura formale, minore o tecnica o abbia lo scopo di correggere un errore manifesto, e (b) sia tale da non ledere gli interessi dei Portatori di Warrant.

12. IMPOSIZIONE FISCALE

1. L'Emittente non è responsabile o altrimenti tenuto a versare imposte, tasse, trattenute o altri pagamenti di natura analoga eventualmente previsti in conseguenza del possesso, trasferimento o esercizio dei Warrant. Qualsiasi imposta dovuta in ragione del trasferimento e dell'esercizio dei Warrant da parte dei Portatori di Warrant sarà interamente ed esclusivamente a carico degli stessi Portatori di Warrant.

13. LEGGE APPLICABILE

1. I Warrant sono titoli di diritto italiano i cui diritti e obblighi sono regolati dal diritto italiano. La Garanzia è regolata da e redatta in conformità alla legge dello Stato di New York.