

AVVISO n.16550	27 Dicembre 2005	SeDeX – PLAIN VANILLA
-----------------------	-------------------------	------------------------------

Mittente del comunicato : Borsa Italiana
Societa' oggetto : GOLDMAN SACHS
dell'Avviso
Oggetto : Inizio delle Negoziazioni Covered Warrant
plain vanilla "Goldman Sachs" emessi
nell'ambito di un programma

Testo del comunicato

Si veda allegato.

Disposizioni della Borsa

Strumenti finanziari: **“Goldman Sachs Covered Warrant su Azioni Estere – Listing 56”**

Emittente: Goldman Sachs International

Oggetto: **INIZIO NEGOZIAZIONI IN BORSA**

Data di inizio negoziazioni: **29 dicembre 2005**

Mercato di quotazione: Borsa - Comparto SEDEX, “*segmento covered warrant plain vanilla*”
Borsa – Comparto TAH

Orari e modalità di negoziazione: Negoziazione continua e l’orario stabilito dagli artt. IA.5.6 e IA.6.1.8 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 Azioni Estere – Listing 56”

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 29 dicembre 2005 i “Goldman Sachs Covered Warrant su Azioni Estere – Listing 56” 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	GB00B0T9ZF73	GALC14	373397	SDGS FRCGE	C11GN06	Alcatel	Call	11	16/06/2006	0,1	100000000	100	300
2	GB00B0T9ZG80	GALC15	373398	SDGS FRCGE	P10GN06	Alcatel	Put	10	16/06/2006	0,1	100000000	100	400
3	GB00B0T9Z574	GMO014	373399	SDGS USMO	C76GN06	Altria Group	Call	76	16/06/2006	0,1	100000000	100	50
4	GB00B0T9Z467	GMO013	373400	SDGS USMO	P70MZ06	Altria Group	Put	70	17/03/2006	0,1	100000000	100	150
5	GB00B0T9Z350	GMO012	373401	SDGS USMO	C75MZ06	Altria Group	Call	75	17/03/2006	0,1	100000000	100	100
6	GB00B0T9X645	GAZN47	373402	SDGS USAMZN	P45MZ06	Amazon.com	Put	45	17/03/2006	0,1	100000000	100	200
7	GB00B0T9X538	GAZN46	373403	SDGS USAMZN	C50MZ06	Amazon.com	Call	50	17/03/2006	0,1	100000000	100	100
8	GB00B0T9X868	GAZN49	373404	SDGS USAMZN	P40GN06	Amazon.com	Put	40	16/06/2006	0,1	100000000	100	200
9	GB00B0T9X751	GAZN48	373405	SDGS USAMZN	C55GN06	Amazon.com	Call	55	16/06/2006	0,1	100000000	100	100
10	GB00B0T9XB95	GAPL33	373406	SDGS USAAQ	P65MZ06	Apple	Put	65	17/03/2006	0,1	100000000	100	100
11	GB00B0T9XC03	GAPL34	373407	SDGS USAAQ	C80GN06	Apple	Call	80	16/06/2006	0,1	100000000	100	50
12	GB00B0T9XD10	GAPL35	373408	SDGS USAAQ	P60GN06	Apple	Put	60	16/06/2006	0,1	100000000	100	100
13	GB00B0T9X975	GAPL32	373409	SDGS USAAQ	C75MZ06	Apple	Call	75	17/03/2006	0,1	100000000	100	100
14	GB00B0T9XF34	GBMW20	373410	SDGS DEBMW	C38MZ06	BMW	Call	38	17/03/2006	0,01	100000000	100	2000
15	GB00B0T9XG41	GBMW21	373411	SDGS DEBMW	C40GN06	BMW	Call	40	16/06/2006	0,01	100000000	100	2000
16	GB00B0T9XK86	GBA026	373412	SDGS USBA	C75GN06	Boeing	Call	75	16/06/2006	0,1	100000000	100	100

Serie	Isin	Sigla	SIA	Descrizione		Sottostante	Facoltà	Strike	Scad.	Multiplo	Ammontare	Lotto Neg.	N.Lotti MM
17	GB00B0T9XH57	GBA024	373413	SDGS USBA	C70MZ06	Boeing	Call	70	17/03/2006	0,1	100000000	100	100
18	GB00B0T9XJ71	GBA025	373414	SDGS USBA	P65MZ06	Boeing	Put	65	17/03/2006	0,1	100000000	100	300
19	GB00B0T9XM01	GCVX18	373415	SDGS USCIVX	P55MZ06	Chevron Corp	Put	55	17/03/2006	0,1	100000000	100	150
20	GB00B0T9XL93	GCVX17	373416	SDGS USCIVX	C65MZ06	Chevron Corp	Call	65	17/03/2006	0,1	100000000	100	400
21	GB00B0T9XN18	GCVX19	373417	SDGS USCIVX	C70GN06	Chevron Corp	Call	70	16/06/2006	0,1	100000000	100	300
22	GB00B0T9XP32	GCSC53	373418	SDGS USCIS	C18,5MZ06	Cisco Systems	Call	18,5	17/03/2006	0,1	100000000	100	500
23	GB00B0T9XQ49	GCSC55	373419	SDGS USCIS	P17GN06	Cisco Systems	Put	17	16/06/2006	0,1	100000000	100	400
24	GB00B0TB0582	GCSC54	373420	SDGS USCIS	C20GN06	Cisco Systems	Call	20	16/06/2006	0,1	100000000	100	500
25	GB00B0T9XT79	GDCX22	373421	SDGS DEDCX	C50GN06	DaimlerChrysler	Call	50	16/06/2006	0,01	100000000	100	4000
26	GB00B0T9XS62	GDCX21	373422	SDGS DEDCX	C47,5GN06	DaimlerChrysler	Call	47,5	16/06/2006	0,01	100000000	100	2000
27	GB00B0T9XR55	GDCX20	373423	SDGS DEDCX	C45MZ06	DaimlerChrysler	Call	45	17/03/2006	0,01	100000000	100	2000
28	GB00B0T9Z244	GDEL14	373424	SDGS USDLC	P29MZ06	DELL	Put	29	17/03/2006	0,1	100000000	100	600
29	GB00B0T9Z137	GDEL13	373425	SDGS USDLC	C32MZ06	DELL	Call	32	17/03/2006	0,1	100000000	100	150
30	GB00B0T9XW09	GDTE27	373426	SDGS DEDTE	C15,5GN06	Deutsche Telekom	Call	15,5	16/06/2006	0,1	100000000	100	1500
31	GB00B0T9XX16	GDTE28	373427	SDGS DEDTE	C16GN06	Deutsche Telekom	Call	16	16/06/2006	0,1	100000000	100	2000
32	GB00B0T9XV91	GDTE25	373428	SDGS DEDTE	C14,5MZ06	Deutsche Telekom	Call	14,5	17/03/2006	0,1	100000000	100	1000
33	GB00B0TB0699	GDTE26	373429	SDGS DEDTE	C15MZ06	Deutsche Telekom	Call	15	17/03/2006	0,1	100000000	100	1000

Serie	Isin	Sigla	SIA	Descrizione		Sottostante	Facoltà	Strike	Scad.	Multiplo	Ammontare	Lotto Neg.	N.Lotti MM
34	GB00B0T9XY23	GEBY51	373430	SDGS USEBA	C50MZ06	eBay	Call	50	17/03/2006	0,1	100000000	100	150
35	GB00B0T9XZ30	GEBY52	373431	SDGS USEBA	P42,5MZ06	eBay	Put	42,5	17/03/2006	0,1	100000000	100	200
36	GB00B0T9Y056	GEBY53	373432	SDGS USEBA	C52,5GN06	eBay	Call	52,5	16/06/2006	0,1	100000000	100	150
37	GB00B0T9Y387	GLME43	373433	SDGS SEERC	C29GN06	Ericsson -B-	Call	29	16/06/2006	0,1	100000000	100	1500
38	GB00B0T9Y270	GLME42	373434	SDGS SEERC	P26MZ06	Ericsson -B-	Put	26	17/03/2006	0,1	100000000	100	2500
39	GB00B0T9Y494	GLME44	373435	SDGS SEERC	P27GN06	Ericsson -B-	Put	27	16/06/2006	0,1	100000000	100	1500
40	GB00B0T9Y163	GLME41	373436	SDGS SEERC	C27,5MZ06	Ericsson -B-	Call	27,5	17/03/2006	0,1	100000000	100	1500
41	GB00B0T9Y619	GXOM21	373437	SDGS USXOM	P55GN06	Exxon Mobil	Put	55	16/06/2006	0,1	100000000	100	150
42	GB00B0T9Y502	GXOM20	373438	SDGS USXOM	C60GN06	Exxon Mobil	Call	60	16/06/2006	0,1	100000000	100	100
43	GB00B0T9Y833	GGE037	373439	SDGS USGE	P35GN06	General Electric	Put	35	16/06/2006	0,1	100000000	100	300
44	GB00B0T9Y726	GGE036	373440	SDGS USGE	C40GN06	General Electric	Call	40	16/06/2006	0,1	100000000	100	600
45	GB00B0T9YB60	GIBM42	373441	SDGS USIBM	C100GN06	IBM	Call	100	16/06/2006	0,1	100000000	100	400
46	GB00B0T9Y940	GIBM41	373442	SDGS USIBM	C90MZ06	IBM	Call	90	17/03/2006	0,1	100000000	100	200
47	GB00B0T9YC77	GIBM43	373443	SDGS USIBM	P85GN06	IBM	Put	85	16/06/2006	0,1	100000000	100	100
48	GB00B0T9YD84	GINT42	373444	SDGS USINL	C29GN06	Intel	Call	29	16/06/2006	0,1	100000000	100	300
49	GB00B0T9YF09	GINT43	373445	SDGS USINL	P25GN06	Intel	Put	25	16/06/2006	0,1	100000000	100	300
50	GB00B0T9YG16	GMRK20	373446	SDGS USMRK	C30MZ06	Merck & Co.	Call	30	17/03/2006	0,1	100000000	100	200

Serie	Isin	Sigla	SIA	Descrizione	Sottostante	Facoltà	Strike	Scad.	Multiplo	Ammontare	Lotto Neg.	N.Lotti MM
51	GB00B0T9YH23	GMRK21	373447	SDGS USMRK P28MZ06	Merck & Co.	Put	28	17/03/2006	0,1	100000000	100	400
52	GB00B0T9YJ47	GMRK22	373448	SDGS USMRK C31GN06	Merck & Co.	Call	31	16/06/2006	0,1	100000000	100	150
53	GB00B0T9YL68	GMSF30	373449	SDGS USMSF C32,5GN06	Microsoft	Call	32,5	16/06/2006	0,1	100000000	100	1500
54	GB00B0T9YK51	GMSF29	373450	SDGS USMSF P25MZ06	Microsoft	Put	25	17/03/2006	0,1	100000000	100	1500
55	GB00B0T9YM75	GMSF31	373451	SDGS USMSF P25GN06	Microsoft	Put	25	16/06/2006	0,1	100000000	100	500
56	GB00B0T9YN82	GMOT28	373452	SDGS USMOT C25MZ06	Motorola	Call	25	17/03/2006	0,1	100000000	100	400
57	GB00B0T9YP07	GMOT29	373453	SDGS USMOT C27,5GN06	Motorola	Call	27,5	16/06/2006	0,1	100000000	100	400
58	GB00B0T9YQ14	GMOT30	373454	SDGS USMOT P22,5GN06	Motorola	Put	22,5	16/06/2006	0,1	100000000	100	150
59	GB00B0T9YR21	GNEM23	373455	SDGS USNEM C48MZ06	Newmont Mining	Call	48	17/03/2006	0,1	100000000	100	100
60	GB00B0T9YS38	GNEM24	373456	SDGS USNEM P45MZ06	Newmont Mining	Put	45	17/03/2006	0,1	100000000	100	300
61	GB00B0T9YT45	GNEM25	373457	SDGS USNEM C50GN06	Newmont Mining	Call	50	16/06/2006	0,1	100000000	100	50
62	GB00B0TB0251	GNOK61	373458	SDGS FINOK C16GN06	Nokia	Call	16	16/06/2006	0,1	100000000	100	300
63	GB00B0T9WF68	GNOK62	373459	SDGS FINOK P14GN06	Nokia	Put	14	16/06/2006	0,1	100000000	100	500
64	GB00B0T9YV66	GNOK58	373460	SDGS FINOK P14MZ06	Nokia	Put	14	17/03/2006	0,1	100000000	100	1000
65	GB00B0TB0707	GNOK57	373461	SDGS FINOK C15MZ06	Nokia	Call	15	17/03/2006	0,1	100000000	100	300
66	GB00B0T9WG75	GOCL38	373462	SDGS USORQ C13MZ06	Oracle	Call	13	17/03/2006	0,1	100000000	100	500
67	GB00B0T9WH82	GOCL39	373463	SDGS USORQ C13,5GN06	Oracle	Call	13,5	16/06/2006	0,1	100000000	100	400

Serie	Isin	Sigla	SIA	Descrizione	Sottostante	Facoltà	Strike	Scad.	Multiplo	Ammontare	Lotto Neg.	N.Lotti MM
68	GB00B0T9WJ07	GOCL40	373464	SDGS USORQ P12,5GN06	Oracle	Put	12,5	16/06/2006	0,1	100000000	100	400
69	GB00B0T9WK12	GPFE22	373465	SDGS USPFE C23MZ06	Pfizer	Call	23	17/03/2006	0,1	100000000	100	150
70	GB00B0T9WM36	GPHL25	373466	SDGS NLPHI P22,5GN06	Philips Electronics	Put	22,5	16/06/2006	0,1	100000000	100	500
71	GB00B0T9WL29	GPHL24	373467	SDGS NLPHI C26GN06	Philips Electronics	Call	26	16/06/2006	0,1	100000000	100	150
72	GB00B0T9Z681	GPIX08	373468	SDGS USPIXR C60MZ06	Pixar Inc	Call	60	17/03/2006	0,1	100000000	100	150
73	GB00B0T9Z798	GPIX09	373469	SDGS USPIXR P55MZ06	Pixar Inc	Put	55	17/03/2006	0,1	100000000	100	100
74	GB00B0T9WN43	GQCM31	373470	SDGS QCOM C48MZ06	Qualcomm	Call	48	17/03/2006	0,1	100000000	100	200
75	GB00B0T9WP66	GQCM32	373471	SDGS QCOM P44MZ06	Qualcomm	Put	44	17/03/2006	0,1	100000000	100	150
76	GB00B0TB0368	GQCM33	373472	SDGS QCOM C50GN06	Qualcomm	Call	50	16/06/2006	0,1	100000000	100	150
77	GB00B0T9Z913	GRDA16	373473	SDGS GBRDSG P25MZ06	Royal Dutch Shell PLC	Put	25	17/03/2006	0,01	100000000	100	3000
78	GB00B0T9ZC43	GRDA17	373474	SDGS GBRDSG C28GN06	Royal Dutch Shell PLC	Call	28	16/06/2006	0,01	100000000	100	2500
79	GB00B0T9Z806	GRDA15	373475	SDGS GBRDSG C27MZ06	Royal Dutch Shell PLC	Call	27	17/03/2006	0,01	100000000	100	4000
80	GB00B0T9ZD59	GRDA18	373476	SDGS GBRDSG P24GN06	Royal Dutch Shell PLC	Put	24	16/06/2006	0,01	100000000	100	2500
81	GB00B0T9ZH97	GAVE11	373477	SDGS FRSAN C72,5MZ06	Sanofi-Aventis	Call	72,5	17/03/2006	0,01	100000000	100	600
82	GB00B0TB0475	GSAP18	373478	SDGS DESAP C155MZ06	SAP	Call	155	17/03/2006	0,01	100000000	100	400

Serie	Isin	Sigla	SIA	Descrizione		Sottostante	Facoltà	Strike	Scad.	Multiplo	Ammontare	Lotto Neg.	N.Lotti MM
83	GB00B0T9WQ73	GSAP19	373479	SDGS DESAP	C165GN06	SAP	Call	165	16/06/2006	0,01	100000000	100	500
84	GB00B0T9WS97	GSIE39	373480	SDGS DESIE	C67GN06	Siemens	Call	67	16/06/2006	0,01	100000000	100	400
85	GB00B0T9WR80	GSIE38	373481	SDGS DESIE	P62,5MZ06	Siemens	Put	62,5	17/03/2006	0,01	100000000	100	4000
86	GB00B0T9WY57	GSNE17	373482	SDGS JPSONCC4750GN06		Sony	Call	4750	16/06/2006	0,1	100000000	100	150
87	GB00B0T9WZ64	GSTM80	373483	SDGS STM	C16MZ06	ST MICROELECTRONICS	Call	16	17/03/2006	0,1	100000000	100	400
88	GB00B0T9X082	GSTM81	373484	SDGS STM	P13,5MZ06	ST MICROELECTRONICS	Put	13,5	17/03/2006	0,1	100000000	100	800
89	GB00B0T9X199	GSTM82	373485	SDGS STM	C17GN06	ST MICROELECTRONICS	Call	17	16/06/2006	0,1	100000000	100	300
90	GB00B0T9X207	GSTM83	373486	SDGS STM	P14GN06	ST MICROELECTRONICS	Put	14	16/06/2006	0,1	100000000	100	400
91	GB00B0T9ZK27	GTOT12	373487	SDGS FRFP	C230GN06	Total S.A.	Call	230	16/06/2006	0,01	100000000	100	400
92	GB00B0T9ZL34	GTOT13	373488	SDGS FRFP	P200GN06	Total S.A.	Put	200	16/06/2006	0,01	100000000	100	300
93	GB00B0TB0814	GTOT10	373489	SDGS FRFP	C220MZ06	Total S.A.	Call	220	17/03/2006	0,01	100000000	100	400
94	GB00B0T9ZJ12	GTOT11	373490	SDGS FRFP	P210MZ06	Total S.A.	Put	210	17/03/2006	0,01	100000000	100	300
95	GB00B0T9X314	GTOY15	373491	SDGS JPTOY	C6250MZ06	Toyota Motor	Call	6250	17/03/2006	0,1	100000000	100	200

Serie	Isin	Sigla	SIA	Descrizione		Sottostante	Facoltà	Strike	Scad.	Multiplo	Ammontare	Lotto Neg.	N.Lotti MM
96	GB00B0T9X421	GTOY16	373492	SDGS JPTOY	C6500GN06	Toyota Motor	Call	6500	16/06/2006	0,1	100000000	100	150
97	GB00B0T9YX80	GVOW19	373493	SDGS VW	C50GN06	Volkswagen	Call	50	16/06/2006	0,01	100000000	100	1500
98	GB00B0T9YW73	GVOW18	373494	SDGS VW	C47,5MZ06	Volkswagen	Call	47,5	17/03/2006	0,01	100000000	100	2000
99	GB00B0T9Z020	GYHO46	373495	SDGS USYHO	C44GN06	Yahoo	Call	44	16/06/2006	0,1	100000000	100	100
100	GB00B0T9YZ05	GYHO45	373496	SDGS USYHO	P40MZ06	Yahoo	Put	40	17/03/2006	0,1	100000000	100	200
101	GB00B0T9YY97	GYHO44	373497	SDGS USYHO	C43MZ06	Yahoo	Call	43	17/03/2006	0,1	100000000	100	150

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.

AVVERTENZE SPECIFICHE CONNESSE AD UN INVESTIMENTO NEI GOLDMAN SACHS COVERED WARRANT SU AZIONI

La presente Nota Integrativa è relativa all'ammissione alla quotazione sul Mercato dei Securitised Derivatives (il "SeDeX®") organizzato e gestito dalla Borsa Italiana S.p.A., di covered warrant su singole azioni, denominati "Goldman Sachs Covered Warrant su Azioni" (i "Warrant su Azioni" 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 Azioni 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", 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 Azioni 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 su Azioni, l’investitore, a fronte del pagamento di un premio, consegue il diritto di ricevere, in caso di esercizio ovvero alla scadenza, l’Importo Differenziale, che è pari alla differenza, se positiva, tra il Prezzo di Liquidazione dell’Azione Sottostante il Warrant e il suo Prezzo Base, ovvero, pari alla differenza tra Prezzo Base e Prezzo di Liquidazione dell’Azione Sottostante, a seconda che si tratti, rispettivamente, di Call Warrant o di Put Warrant.

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

I Warrant su Azioni 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’Azione Sottostante registrato in tale Giorno Lavorativo. 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.

Nel caso in cui lo Strike Price è espresso in una valuta diversa dall’Euro, nel calcolo dell’Importo Differenziale verrà utilizzato il Tasso di Cambio di Riferimento.

Esercizio automatico dei Warrant su Azioni alla scadenza

L’esercizio dei Goldman Sachs Covered Warrant su Azioni 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’Azione Sottostante

Al verificarsi di eventi di natura straordinaria, così come descritti all’articolo 6 del Regolamento, che riguardino l’emittente delle azioni sottostanti i Warrant, l’Emittente è tenuto

a rettificarne le caratteristiche contrattuali 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 del Mercato che, ai sensi dell'articolo 1 del Regolamento, sono definiti, per ciascuna Azione Sottostante, come una sospensione o una significativa limitazione delle negoziazioni su tale Azione Sottostante, nonché una sospensione o una significativa limitazione delle negoziazioni che riguardi i contratti di opzione sull'Azione 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 del 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 del Mercato e, qualora un evento di Sconvolgimento di Mercato si protraggia sino a tale ottavo Giorno di Negoziazione, l'Importo Differenziale sarà calcolato sulla base dell'equo valore di mercato dell'Azione 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 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

L'Emittente può modificare i Regolamenti, previa comunicazione a Consob e Borsa Italiana, 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	Emittente	Cod. ISIN	Sottostante	Call/Put	Cod. ISIN Sottostante	Strike	Data Emissione	Data Scadenza	Parità	Cod. Neg.	Quantità	Cash/Physical	Europ/A meric	Lotto Esercizio	Lotto Neg.	N. lotti neg. Per obblighi quotazione	Volatilità	Tasso Free Risk	Prezzo Indicativo covered warrant	Prezzo Sottostante	Divisa strike	Mercato di Riferimento
1	Goldman Sachs	GB00B0T9 ZF73	Alcatel	Call	FR00001300 07	11	08/12/2005	16/06/2006	0,1	GALC14	1000000 00	Cash	Americ	100	100	300	34,622	2,616	0,1	10,78	EUR	EURONEXT Paris
2	Goldman Sachs	GB00B0T9 ZG80	Alcatel	Put	FR00001300 07	10	08/12/2005	16/06/2006	0,1	GALC15	1000000 00	Cash	Americ	100	100	400	36,078	2,616	0,0695	10,78	EUR	EURONEXT Paris
3	Goldman Sachs	GB00B0T9 Z574	Altria Group	Call	US02209S10 33	76	08/12/2005	16/06/2006	0,1	GMO014	1000000 00	Cash	Americ	100	100	50	28,186	4,657	0,559	77,39	USD	New York Stock Exchange
4	Goldman Sachs	GB00B0T9 Z467	Altria Group	Put	US02209S10 33	70	08/12/2005	17/03/2006	0,1	GMO013	1000000 00	Cash	Americ	100	100	150	32,097	4,528	0,1735	77,39	USD	New York Stock Exchange
5	Goldman Sachs	GB00B0T9 Z350	Altria Group	Call	US02209S10 33	75	08/12/2005	17/03/2006	0,1	GMO012	1000000 00	Cash	Americ	100	100	100	29,196	4,528	0,467	77,39	USD	New York Stock Exchange
6	Goldman Sachs	GB00B0T9 X645	Amazon.com	Put	US02313510 67	45	08/12/2005	17/03/2006	0,1	GAZN47	1000000 00	Cash	Americ	100	100	200	41,601	4,528	0,162	49,22	USD	National Association of Securities Dealers Automated Quotations
7	Goldman Sachs	GB00B0T9 X538	Amazon.com	Call	US02313510 67	50	08/12/2005	17/03/2006	0,1	GAZN46	1000000 00	Cash	Americ	100	100	100	38,793	4,528	0,3055	49,22	USD	National Association of Securities Dealers Automated Quotations
8	Goldman Sachs	GB00B0T9 X868	Amazon.com	Put	US02313510 67	40	08/12/2005	16/06/2006	0,1	GAZN49	1000000 00	Cash	Americ	100	100	200	44,172	4,657	0,152	49,22	USD	National Association of Securities Dealers Automated Quotations

9	Goldman Sachs	GB00B0T9 X751	Amazon.com	Call	US02313510 67	55	08/12/2005	16/06/2006	0,1	GAZN48	1000000 00	Cash	Americ	100	100	100	37,945	4,657	0,2925	49,22	USD	National Association of Securities Dealers Automated Quotations
10	Goldman Sachs	GB00B0T9 XB95	Apple	Put	US03783310 05	65	08/12/2005	17/03/2006	0,1	GAPL33	1000000 00	Cash	Americ	100	100	100	48,878	4,528	0,306	71,05	USD	National Association of Securities Dealers Automated Quotations
11	Goldman Sachs	GB00B0T9 XC03	Apple	Call	US03783310 05	80	08/12/2005	16/06/2006	0,1	GAPL34	1000000 00	Cash	Americ	100	100	50	48,133	4,657	0,573	71,05	USD	National Association of Securities Dealers Automated Quotations
12	Goldman Sachs	GB00B0T9 XD10	Apple	Put	US03783310 05	60	08/12/2005	16/06/2006	0,1	GAPL35	1000000 00	Cash	Americ	100	100	100	49,263	4,657	0,3385	71,05	USD	National Association of Securities Dealers Automated Quotations
13	Goldman Sachs	GB00B0T9 X975	Apple	Call	US03783310 05	75	08/12/2005	17/03/2006	0,1	GAPL32	1000000 00	Cash	Americ	100	100	100	48,539	4,528	0,457	71,05	USD	National Association of Securities Dealers Automated Quotations
14	Goldman Sachs	GB00B0T9 XF34	BMW	Call	DE00051900 03	38	08/12/2005	17/03/2006	0,01	GBMW20	1000000 00	Cash	Americ	100	100	2000	20,501	2,507	0,0135	37,16	EUR	XETRA
15	Goldman Sachs	GB00B0T9 XG41	BMW	Call	DE00051900 03	40	08/12/2005	16/06/2006	0,01	GBMW21	1000000 00	Cash	Americ	100	100	2000	21,095	2,616	0,013	37,16	EUR	XETRA
16	Goldman Sachs	GB00B0T9 XK86	Boeing	Call	US09702310 58	75	08/12/2005	16/06/2006	0,1	GBA026	1000000 00	Cash	Americ	100	100	100	26,884	4,657	0,336	70,88	USD	New York Stock Exchange
17	Goldman	GB00B0T9	Boeing	Call	US09702310	70	08/12/2005	17/03/2006	0,1	GBA024	1000000	Cash	Americ	100	100	100	27,012	4,528	0,371	70,88	USD	New York Stock

	Sachs	XH57			58					00									Exchange			
18	Goldman Sachs	GB00B0T9 XJ71	Boeing	Put	US09702310 58	65	08/12/2005	17/03/2006	0,1	GBA025	1000000 00	Cash	Americ	100	100	300	28,261	4,528	0,1205	70,88	USD	New York Stock Exchange
19	Goldman Sachs	GB00B0T9 XM01	Chevron Corp	Put	US16676410 05	55	08/12/2005	17/03/2006	0,1	GCVX18	1000000 00	Cash	Americ	100	100	150	28,794	4,528	0,1695	57,5	USD	New York Stock Exchange
20	Goldman Sachs	GB00B0T9 XL93	Chevron Corp	Call	US16676410 05	65	08/12/2005	17/03/2006	0,1	GCVX17	1000000 00	Cash	Americ	100	100	400	27,622	4,528	0,0725	57,5	USD	New York Stock Exchange
21	Goldman Sachs	GB00B0T9 XN18	Chevron Corp	Call	US16676410 05	70	08/12/2005	16/06/2006	0,1	GCVX19	1000000 00	Cash	Americ	100	100	300	27,512	4,657	0,0875	57,5	USD	New York Stock Exchange
22	Goldman Sachs	GB00B0T9 XP32	Cisco Systems	Call	US17275R10 23	18,5	08/12/2005	17/03/2006	0,1	GCSC53	1000000 00	Cash	Americ	100	100	500	26,758	4,528	0,0515	17,53	USD	National Association of Securities Dealers Automated Quotations
23	Goldman Sachs	GB00B0T9 XQ49	Cisco Systems	Put	US17275R10 23	17	08/12/2005	16/06/2006	0,1	GCSC55	1000000 00	Cash	Americ	100	100	400	28,43	4,657	0,083	17,53	USD	National Association of Securities Dealers Automated Quotations
24	Goldman Sachs	GB00B0TB 0582	Cisco Systems	Call	US17275R10 23	20	08/12/2005	16/06/2006	0,1	GCSC54	1000000 00	Cash	Americ	100	100	500	27,856	4,657	0,055	17,53	USD	National Association of Securities Dealers Automated Quotations
25	Goldman Sachs	GB00B0T9 XT79	DaimlerChrysler	Call	DE00071000 00	50	08/12/2005	16/06/2006	0,01	GDCX22	1000000 00	Cash	Americ	100	100	4000	23,6	2,616	0,008	42,74	EUR	XETRA
26	Goldman Sachs	GB00B0T9 XS62	DaimlerChrysler	Call	DE00071000 00	47,5	08/12/2005	16/06/2006	0,01	GDCX21	1000000 00	Cash	Americ	100	100	2000	23,858	2,616	0,0135	42,74	EUR	XETRA

27	Goldman Sachs	GB00B0T9 XR55	DaimlerChrysler	Call	DE00071000 00	45	08/12/2005	17/03/2006	0,01	GDCX20	1000000 00	Cash	Americ	100	100	2000	23,472	2,507	0,0165	42,74	EUR	XETRA
28	Goldman Sachs	GB00B0T9 Z244	DELL	Put	US24702R10 14	29	08/12/2005	17/03/2006	0,1	GDEL14	1000000 00	Cash	Americ	100	100	600	31,527	4,528	0,047	32,61	USD	National Association of Securities Dealers Automated Quotations
29	Goldman Sachs	GB00B0T9 Z137	DELL	Call	US24702R10 14	32	08/12/2005	17/03/2006	0,1	GDEL13	1000000 00	Cash	Americ	100	100	150	29,028	4,528	0,1975	32,61	USD	National Association of Securities Dealers Automated Quotations
30	Goldman Sachs	GB00B0T9 XW09	Deutsche Telekom	Call	DE00055575 08	15,5	08/12/2005	16/06/2006	0,1	GDTE27	1000000 00	Cash	Americ	100	100	1500	19,812	2,616	0,022	13,9	EUR	XETRA
31	Goldman Sachs	GB00B0T9 XX16	Deutsche Telekom	Call	DE00055575 08	16	08/12/2005	16/06/2006	0,1	GDTE28	1000000 00	Cash	Americ	100	100	2000	20,356	2,616	0,0155	13,9	EUR	XETRA
32	Goldman Sachs	GB00B0T9 XV91	Deutsche Telekom	Call	DE00055575 08	14,5	08/12/2005	17/03/2006	0,1	GDTE25	1000000 00	Cash	Americ	100	100	1000	18,528	2,507	0,0305	13,9	EUR	XETRA
33	Goldman Sachs	GB00B0TB 0699	Deutsche Telekom	Call	DE00055575 08	15	08/12/2005	17/03/2006	0,1	GDTE26	1000000 00	Cash	Americ	100	100	1000	18,565	2,507	0,0265	13,9	EUR	XETRA
34	Goldman Sachs	GB00B0T9 XY23	eBay	Call	US27864210 30	50	08/12/2005	17/03/2006	0,1	GEBY51	1000000 00	Cash	Americ	100	100	150	38,098	4,528	0,176	46,04	USD	National Association of Securities Dealers Automated Quotations
35	Goldman Sachs	GB00B0T9 XZ30	eBay	Put	US27864210 30	42,5	08/12/2005	17/03/2006	0,1	GEBY52	1000000 00	Cash	Americ	100	100	200	40,333	4,528	0,1555	46,04	USD	National Association of Securities Dealers Automated Quotations
36	Goldman Sachs	GB00B0T9 Y056	eBay	Call	US27864210 30	52,5	08/12/2005	16/06/2006	0,1	GEBY53	1000000 00	Cash	Americ	100	100	150	36,945	4,657	0,2345	46,04	USD	National Association of Securities Dealers

																			Automated Quotations			
37	Goldman Sachs	GB00BOT9 Y387	Ericsson - B-	Call	SE000010865 6	29	08/12/2005	16/06/2006	0,1	GLME43	1000000 00	Cash	Americ	100	100	1500	28,094	2,127	0,017	27,4	SEK	Stockholm Stock Exchange
38	Goldman Sachs	GB00BOT9 Y270	Ericsson - B-	Put	SE000010865 6	26	08/12/2005	17/03/2006	0,1	GLME42	1000000 00	Cash	Americ	100	100	2500	30,301	1,911	0,011	27,4	SEK	Stockholm Stock Exchange
39	Goldman Sachs	GB00BOT9 Y494	Ericsson - B-	Put	SE000010865 6	27	08/12/2005	16/06/2006	0,1	GLME44	1000000 00	Cash	Americ	100	100	1500	28,289	2,127	0,0215	27,4	SEK	Stockholm Stock Exchange
40	Goldman Sachs	GB00BOT9 Y163	Ericsson - B-	Call	SE000010865 6	27,5	08/12/2005	17/03/2006	0,1	GLME41	1000000 00	Cash	Americ	100	100	1500	28,945	1,911	0,0175	27,4	SEK	Stockholm Stock Exchange
41	Goldman Sachs	GB00BOT9 Y619	Exxon Mobil	Put	US30231G10 22	55	08/12/2005	16/06/2006	0,1	GXOM21	1000000 00	Cash	Americ	100	100	150	26,314	4,657	0,2085	58,35	USD	New York Stock Exchange
42	Goldman Sachs	GB00BOT9 Y502	Exxon Mobil	Call	US30231G10 22	60	08/12/2005	16/06/2006	0,1	GXOM20	1000000 00	Cash	Americ	100	100	100	24,942	4,657	0,3075	58,35	USD	New York Stock Exchange
43	Goldman Sachs	GB00BOT9 Y833	General Electric	Put	US36960410 33	35	08/12/2005	16/06/2006	0,1	GGE037	1000000 00	Cash	Americ	100	100	300	18,263	4,657	0,107	36,01	USD	New York Stock Exchange
44	Goldman Sachs	GB00BOT9 Y726	General Electric	Call	US36960410 33	40	08/12/2005	16/06/2006	0,1	GGE036	1000000 00	Cash	Americ	100	100	600	16,572	4,657	0,042	36,01	USD	New York Stock Exchange
45	Goldman Sachs	GB00BOT9 YB60	IBM	Call	US45920010 14	100	08/12/2005	16/06/2006	0,1	GIBM42	1000000 00	Cash	Americ	100	100	400	21,768	4,657	0,0815	83,4	USD	New York Stock Exchange
46	Goldman Sachs	GB00BOT9 Y940	IBM	Call	US45920010 14	90	08/12/2005	17/03/2006	0,1	GIBM41	1000000 00	Cash	Americ	100	100	200	22,294	4,528	0,1285	83,4	USD	New York Stock Exchange
47	Goldman Sachs	GB00BOT9 YC77	IBM	Put	US45920010 14	85	08/12/2005	16/06/2006	0,1	GIBM43	1000000 00	Cash	Americ	100	100	100	21,645	4,657	0,447	83,4	USD	New York Stock

																					Exchange	
48	Goldman Sachs	GB00B0T9 YD84	Intel	Call	US45814010 01	29	08/12/2005	16/06/2006	0,1	GINT42	1000000 00	Cash	Americ	100	100	300	26,396	4,657	0,094	26,37	USD	National Association of Securities Dealers Automated Quotations
49	Goldman Sachs	GB00B0T9 YF09	Intel	Put	US45814010 01	25	08/12/2005	16/06/2006	0,1	GINT43	1000000 00	Cash	Americ	100	100	300	27,914	4,657	0,106	26,37	USD	National Association of Securities Dealers Automated Quotations
50	Goldman Sachs	GB00B0T9 YG16	Merck & Co.	Call	US58933110 77	30	08/12/2005	17/03/2006	0,1	GMRK20	1000000 00	Cash	Americ	100	100	200	28,873	4,528	0,1635	30,32	USD	New York Stock Exchange
51	Goldman Sachs	GB00B0T9 YH23	Merck & Co.	Put	US58933110 77	28	08/12/2005	17/03/2006	0,1	GMRK21	1000000 00	Cash	Americ	100	100	400	31,443	4,528	0,075	30,32	USD	New York Stock Exchange
52	Goldman Sachs	GB00B0T9 YJ47	Merck & Co.	Call	US58933110 77	31	08/12/2005	16/06/2006	0,1	GMRK22	1000000 00	Cash	Americ	100	100	150	28,747	4,657	0,184	30,32	USD	New York Stock Exchange
53	Goldman Sachs	GB00B0T9 YL68	Microsoft	Call	US59491810 45	32,5	08/12/2005	16/06/2006	0,1	GMSF30	1000000 00	Cash	Americ	100	100	1500	19,5	4,657	0,0175	26,96	USD	National Association of Securities Dealers Automated Quotations
54	Goldman Sachs	GB00B0T9 YK51	Microsoft	Put	US59491810 45	25	08/12/2005	17/03/2006	0,1	GMSF29	1000000 00	Cash	Americ	100	100	1500	19,723	4,528	0,024	26,96	USD	National Association of Securities Dealers Automated Quotations
55	Goldman Sachs	GB00B0T9 YM75	Microsoft	Put	US59491810 45	25	08/12/2005	16/06/2006	0,1	GMSF31	1000000 00	Cash	Americ	100	100	500	20,861	4,657	0,0525	26,96	USD	National Association of Securities Dealers Automated

																		Quotations				
56	Goldman Sachs	GB00B0T9 YN82	Motorola	Call	US62007610 95	25	08/12/2005	17/03/2006	0,1	GMOT28	1000000 00	Cash	Americ	100	100	400	36,839	4,528	0,0675	22,48	USD	New York Stock Exchange
57	Goldman Sachs	GB00B0T9 YP07	Motorola	Call	US62007610 95	27,5	08/12/2005	16/06/2006	0,1	GMOT29	1000000 00	Cash	Americ	100	100	400	36,29	4,657	0,074	22,48	USD	New York Stock Exchange
58	Goldman Sachs	GB00B0T9 YQ14	Motorola	Put	US62007610 95	22,5	08/12/2005	16/06/2006	0,1	GMOT30	1000000 00	Cash	Americ	100	100	150	35,424	4,657	0,169	22,48	USD	New York Stock Exchange
59	Goldman Sachs	GB00B0T9 YR21	Newmont Mining	Call	US65163910 66	48	08/12/2005	17/03/2006	0,1	GNEM23	1000000 00	Cash	Americ	100	100	100	40,01	4,528	0,478	50,77	USD	New York Stock Exchange
60	Goldman Sachs	GB00B0T9 YS38	Newmont Mining	Put	US65163910 66	45	08/12/2005	17/03/2006	0,1	GNEM24	1000000 00	Cash	Americ	100	100	300	39,929	4,528	0,1215	50,77	USD	New York Stock Exchange
61	Goldman Sachs	GB00B0T9 YT45	Newmont Mining	Call	US65163910 66	50	08/12/2005	16/06/2006	0,1	GNEM25	1000000 00	Cash	Americ	100	100	50	37,436	4,657	0,515	50,77	USD	New York Stock Exchange
62	Goldman Sachs	GB00B0TB 0251	Nokia	Call	FI000900068 1	16	08/12/2005	16/06/2006	0,1	GNOK61	1000000 00	Cash	Americ	100	100	300	25,057	2,616	0,0835	15,48	EUR	Helsinki Stock Exchange
63	Goldman Sachs	GB00B0T9 WF68	Nokia	Put	FI000900068 1	14	08/12/2005	16/06/2006	0,1	GNOK62	1000000 00	Cash	Americ	100	100	500	26,957	2,616	0,057	15,48	EUR	Helsinki Stock Exchange
64	Goldman Sachs	GB00B0T9 YV66	Nokia	Put	FI000900068 1	14	08/12/2005	17/03/2006	0,1	GNOK58	1000000 00	Cash	Americ	100	100	1000	27,424	2,507	0,0255	15,48	EUR	Helsinki Stock Exchange
65	Goldman Sachs	GB00B0TB 0707	Nokia	Call	FI000900068 1	15	08/12/2005	17/03/2006	0,1	GNOK57	1000000 00	Cash	Americ	100	100	300	24,954	2,507	0,107	15,48	EUR	Helsinki Stock Exchange
66	Goldman Sachs	GB00B0T9 WG75	Oracle	Call	US68389X10 54	13	08/12/2005	17/03/2006	0,1	GOCL38	1000000 00	Cash	Americ	100	100	500	28,628	4,528	0,054	12,7	USD	National Association of Securities Dealers

																			Automated Quotations			
67	Goldman Sachs	GB00B0T9 WH82	Oracle	Call	US68389X10 54	13,5	08/12/2005	16/06/2006	0,1	GOCL39	1000000 00	Cash	Americ	100	100	400	28,804	4,657	0,0685	12,7	USD	National Association of Securities Dealers Automated Quotations
68	Goldman Sachs	GB00B0T9 WJ07	Oracle	Put	US68389X10 54	12,5	08/12/2005	16/06/2006	0,1	GOCL40	1000000 00	Cash	Americ	100	100	400	29,852	4,657	0,0705	12,7	USD	National Association of Securities Dealers Automated Quotations
69	Goldman Sachs	GB00B0T9 WK12	Pfizer	Call	US71708110 35	23	08/12/2005	17/03/2006	0,1	GPFE22	1000000 00	Cash	Americ	100	100	150	37,638	4,528	0,245	24,87	USD	New York Stock Exchange
70	Goldman Sachs	GB00B0T9 WM36	Philips Electronics	Put	NL00000095 38	22,5	08/12/2005	16/06/2006	0,1	GPHL25	1000000 00	Cash	Americ	100	100	500	27,904	2,616	0,051	26,77	EUR	EURONEXT Amsterdam
71	Goldman Sachs	GB00B0T9 WL29	Philips Electronics	Call	NL00000095 38	26	08/12/2005	16/06/2006	0,1	GPHL24	1000000 00	Cash	Americ	100	100	150	25,428	2,616	0,2275	26,77	EUR	EURONEXT Amsterdam
72	Goldman Sachs	GB00B0T9 Z681	Pixar Inc	Call	US72581110 35	60	08/12/2005	17/03/2006	0,1	GPIX08	1000000 00	Cash	Americ	100	100	150	39,169	4,528	0,173	53,42	USD	National Association of Securities Dealers Automated Quotations
73	Goldman Sachs	GB00B0T9 Z798	Pixar Inc	Put	US72581110 35	55	08/12/2005	17/03/2006	0,1	GPIX09	1000000 00	Cash	Americ	100	100	100	39,208	4,528	0,3975	53,42	USD	National Association of Securities Dealers Automated Quotations
74	Goldman Sachs	GB00B0T9 WN43	Qualcomm	Call	US74752510 36	48	08/12/2005	17/03/2006	0,1	GQCM31	1000000 00	Cash	Americ	100	100	200	31,086	4,528	0,148	45,09	USD	National Association of Securities Dealers

																			Automated Quotations			
75	Goldman Sachs	GB00B0T9 WP66	Qualcomm	Put	US74752510 36	44	08/12/2005	17/03/2006	0,1	GQCM32	1000000 00	Cash	Americ	100	100	150	32,07	4,528	0,18	45,09	USD	National Association of Securities Dealers Automated Quotations
76	Goldman Sachs	GB00B0TB 0368	Qualcomm	Call	US74752510 36	50	08/12/2005	16/06/2006	0,1	GQCM33	1000000 00	Cash	Americ	100	100	150	31,076	4,657	0,2035	45,09	USD	National Association of Securities Dealers Automated Quotations
77	Goldman Sachs	GB00B0T9 Z913	Royal Dutch Shell PLC	Put	GB00B03ML X29	25	08/12/2005	17/03/2006	0,01	GRDA16	1000000 00	Cash	Americ	100	100	3000	24,095	2,507	0,0095	25,81	EUR	EURONEXT Amsterdam
78	Goldman Sachs	GB00B0T9 ZC43	Royal Dutch Shell PLC	Call	GB00B03ML X29	28	08/12/2005	16/06/2006	0,01	GRDA17	1000000 00	Cash	Americ	100	100	2500	24,806	2,616	0,0105	25,81	EUR	EURONEXT Amsterdam
79	Goldman Sachs	GB00B0T9 Z806	Royal Dutch Shell PLC	Call	GB00B03ML X29	27	08/12/2005	17/03/2006	0,01	GRDA15	1000000 00	Cash	Americ	100	100	4000	23,537	2,507	0,008	25,81	EUR	EURONEXT Amsterdam
80	Goldman Sachs	GB00B0T9 ZD59	Royal Dutch Shell PLC	Put	GB00B03ML X29	24	08/12/2005	16/06/2006	0,01	GRDA18	1000000 00	Cash	Americ	100	100	2500	25,27	2,616	0,0115	25,81	EUR	EURONEXT Amsterdam
81	Goldman Sachs	GB00B0T9 ZH97	Sanofi-Aventis	Call	FR00001205 78	72,5	08/12/2005	17/03/2006	0,01	GAVE11	1000000 00	Cash	Americ	100	100	600	24,883	2,507	0,0455	73,75	EUR	EURONEXT Paris
82	Goldman Sachs	GB00B0TB 0475	SAP	Call	DE00071646 00	155	08/12/2005	17/03/2006	0,01	GSAP18	1000000 00	Cash	Americ	100	100	400	21,446	2,507	0,066	154,08	EUR	XETRA
83	Goldman Sachs	GB00B0T9 WQ73	SAP	Call	DE00071646 00	165	08/12/2005	16/06/2006	0,01	GSAP19	1000000 00	Cash	Americ	100	100	500	20,652	2,616	0,0515	154,08	EUR	XETRA
84	Goldman Sachs	GB00B0T9 WS97	Siemens	Call	DE00072361 01	67	08/12/2005	16/06/2006	0,01	GSIE39	1000000 00	Cash	Americ	100	100	400	22,54	2,616	0,0735	71,78	EUR	XETRA

85	Goldman Sachs	GB00B0T9 WR80	Siemens	Put	DE00072361 01	62,5	08/12/2005	17/03/2006	0,01	GSIE38	1000000 00	Cash	Americ	100	100	4000	24,176	2,507	0,007	71,78	EUR	XETRA
86	Goldman Sachs	GB00B0T9 WY57	Sony	Call	JP343500000 9	4750	08/12/2005	16/06/2006	0,1	GSNE17	1000000 00	Cash	Americ	100	100	150	34,124	0,079	0,183	4340	YEN	Tokyo Stock Exchange
87	Goldman Sachs	GB00B0T9 WZ64	ST MICROELECTRONICS	Call	NL00002262 23	16	08/12/2005	17/03/2006	0,1	GSTM80	1000000 00	Cash	Americ	100	100	400	33,578	2,506	0,083	15,46	EUR	EURONEXT Paris
88	Goldman Sachs	GB00B0T9 X082	ST MICROELECTRONICS	Put	NL00002262 23	13,5	08/12/2005	17/03/2006	0,1	GSTM81	1000000 00	Cash	Americ	100	100	800	36,66	2,506	0,0325	15,46	EUR	EURONEXT Paris
89	Goldman Sachs	GB00B0T9 X199	ST MICROELECTRONICS	Call	NL00002262 23	17	08/12/2005	16/06/2006	0,1	GSTM82	1000000 00	Cash	Americ	100	100	300	32,985	2,615	0,089	15,46	EUR	EURONEXT Paris
90	Goldman Sachs	GB00B0T9 X207	ST MICROELECTRONICS	Put	NL00002262 23	14	08/12/2005	16/06/2006	0,1	GSTM83	1000000 00	Cash	Americ	100	100	400	35,654	2,615	0,082	15,46	EUR	EURONEXT Paris
91	Goldman Sachs	GB00B0T9 ZK27	Total S.A.	Call	FR00001202 71	230	08/12/2005	16/06/2006	0,01	GTOT12	1000000 00	Cash	Americ	100	100	400	20,747	2,616	0,0665	213,4	EUR	EURONEXT Paris
92	Goldman Sachs	GB00B0T9 ZL34	Total S.A.	Put	FR00001202 71	200	08/12/2005	16/06/2006	0,01	GTOT13	1000000 00	Cash	Americ	100	100	300	27,232	2,616	0,1025	213,4	EUR	EURONEXT Paris
93	Goldman Sachs	GB00B0TB 0814	Total S.A.	Call	FR00001202 71	220	08/12/2005	17/03/2006	0,01	GTOT10	1000000 00	Cash	Americ	100	100	400	20,797	2,507	0,0655	213,4	EUR	EURONEXT Paris
94	Goldman Sachs	GB00B0T9 ZJ12	Total S.A.	Put	FR00001202 71	210	08/12/2005	17/03/2006	0,01	GTOT11	1000000 00	Cash	Americ	100	100	300	25,473	2,507	0,085	213,4	EUR	EURONEXT Paris
95	Goldman Sachs	GB00B0T9 X314	Toyota Motor	Call	JP363340000 1	6250	08/12/2005	17/03/2006	0,1	GTOY15	1000000 00	Cash	Americ	100	100	200	34,5	0,066	0,1445	5740	JPY	Tokyo Stock Exchange
960	Goldman Sachs	GB00B0T9 X421	Toyota Motor	Call	JP363340000 1	6500	08/12/2005	16/06/2006	0,1	GTOY16	1000000 00	Cash	Americ	100	100	150	33,62	0,079	0,1845	5740	JPY	Tokyo Stock Exchange
97	Goldman	GB00B0T9 Volkswage	Call	DE00076640	50	08/12/2005	16/06/2006	0,01	GVOW19	1000000	Cash	Americ	100	100	1500	26,906	2,616	0,02	44,95	EUR	XETRA	

	Sachs	YX80	n		05					00												
98	Goldman Sachs	GB00B0T9 YW73	Volkswagen	Call	DE00076640 05	47,5	08/12/2005	17/03/2006	0,01	GVOW18	1000000 00	Cash	Americ	100	100	2000	25,622	2,507	0,015	44,95	EUR	XETRA
99	Goldman Sachs	GB00B0T9 Z2020	Yahoo	Call	US98433210 61	44	08/12/2005	16/06/2006	0,1	GYHO46	1000000 00	Cash	Americ	100	100	100	32,493	4,657	0,2935	42,33	USD	National Association of Securities Dealers Automated Quotations
100	Goldman Sachs	GB00B0T9 YZ05	Yahoo	Put	US98433210 61	40	08/12/2005	17/03/2006	0,1	GYHO45	1000000 00	Cash	Americ	100	100	200	33,131	4,528	0,129	42,33	USD	National Association of Securities Dealers Automated Quotations
101	Goldman Sachs	GB00B0T9 YY97	Yahoo	Call	US98433210 61	43	08/12/2005	17/03/2006	0,1	GYHO44	1000000 00	Cash	Americ	100	100	150	32,494	4,528	0,217	42,33	USD	National Association of Securities Dealers Automated Quotations

REGOLAMENTO DEI GOLDMAN SACHS WARRANT SU AZIONI INTERNAZIONALI (EUROPEE, STATUNITENSI E GIAPPONESI)

INTRODUZIONE

Il seguente Regolamento (di seguito il "Regolamento") disciplina i "Goldman Sachs Warrant su Azioni" (di seguito i "Warrant" o i "Goldman Sachs Warrant su Azioni" 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, che hanno ad oggetto azioni quotate su mercati regolamentati europei, statunitensi e giapponesi, sono sia di tipo Call che di tipo Put e sono rappresentativi di una facoltà di esercizio sia di tipo "americano", esercitabile in qualunque momento entro la Data di Scadenza che di tipo "europeo" esercitabile solo alla Data di Scadenza. L'esercizio dei Warrant, 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 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.

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 Internatioanl, filiale italiana, con sede legale in Passaggio Centrale, 2, 20123 Milano;

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

"Avviso Integrativo alla Nota Integrativa" indica l'avviso, redatto secondo il modello di cui al Capitolo XI della presente Nota Integrativa, da rendere pubblico, con riferimento ai Warrant che verranno emessi sulla base della presente Nota Integrativa, entro il giorno antecedente l'inizio delle negoziazioni. L'Avviso Integrativo alla Nota Integrativa sarà reso pubblico mediante deposito presso la Borsa Italiana e messa a disposizione presso la sede dell'Emittente;

"Azione Sottostante" indica, per ciascuna serie di Warrant, il relativo titolo azionario sottostante negoziato sulla Borsa Valori di Riferimento. Con riferimento alle singole Emissioni, l'Azione Sottostante viene indicata nell'Avviso Integrativo alla Nota Integrativa;

"Azioni Europee" indica le Azioni Sottostanti i Warrant che siano quotate su un mercato regolamentato europeo;

"Azioni Giapponesi" indica le Azioni Sottostanti i Warrant che siano quotate su un mercato regolamentato giapponese;

"Azioni Statunitensi" indica le Azioni Sottostanti i Warrant che siano quotate su un mercato regolamentato statunitense;

"Borsa Valori di Riferimento" indica, per ciascuna Azione Sottostante, il relativo mercato regolamentato di quotazione;

"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 alla Nota Integrativa;

"Emissioni" indica i Goldman Sachs Warrant su Azioni che verranno, di volta in volta, emessi sulla base della presente Nota Integrativa, per la relativa quotazione sul mercato dei covered warrant gestito dalla Borsa Italiana S.p.A.;

"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 quinto 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 Valori di Riferimento 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 secondo le modalità di seguito indicate, a seconda che l'Azione Sottostante appartenga alle Azioni Statunitensi, Azioni Europee. oppure Azioni Giapponesi;

Azione Sottostante	Giorno di Valutazione in caso di esercizio	Giorno di Valutazione alla Data di Scadenza
Azioni Statunitensi	Data di Esercizio	Data di Scadenza
Azioni Europee	Data di Esercizio	Data di Scadenza
Azioni Giapponesi	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 e lo Strike Price 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 e il Prezzo di Liquidazione 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;

"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 alla Nota Integrativa;

"Mercato Derivato di Riferimento" indica il mercato regolamentato degli strumenti derivati sul quale sono negoziati contratti di opzione aventi ad oggetto l'Azione Sottostante;

"Multiplo" indica il numero di azioni sottostanti controllate dal singolo Warrant e, con riferimento alle singole Emissioni, viene indicato nell'Avviso Integrativo alla Nota Integrativa;

"Prezzo di Chiusura" indica, con riferimento a ciascuna delle Azioni Statunitensi, Azioni Europee e Azioni Giapponesi, il prezzo registrato presso la Borsa Valori di Riferimento, quale prezzo ufficiale di chiusura;

"Prezzo di Liquidazione" indica, con riferimento alla singola Serie di Warrant, il prezzo della relativa Azione Sottostante, da utilizzare ai fini della determinazione dell'Importo Differenziale. In particolare il Prezzo di Liquidazione coincide con il Prezzo di Chiusura registrato nel Giorno di Valutazione presso la Borsa Valori di Riferimento;

"Sconvolgimento di Mercato" indica, per ciascuna Azione Sottostante:

- (a) la sospensione o una rilevante restrizione delle negoziazioni del Azione Sottostante su o da parte della Borsa Valori di Riferimento; oppure
- (b) la sospensione o una rilevante restrizione delle negoziazioni di contratti d'opzione o contratti futures relativi all'Azione Sottostante su borse valori o mercati dei prodotti derivati in cui tali contratti d'opzione o contratti futures sono negoziati;

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 prezzo dell'Azione Sottostante a cui il Warrant può essere esercitato e, con riferimento alle singole Emissioni, viene indicato nell'Avviso Integrativo alla Nota Integrativa;

"**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.

2. FORMA GIURIDICA E TRASFERIMENTO DEI WARRANT

1. I Warrant su Azioni 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 accentrata. 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 1 agosto 2001 (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

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.

(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 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) 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, attraverso l'invio di apposita comunicazione, che dovrà pervenire all'Emittente entro le 10.00 (ora di Milano) del Giorno Lavorativo successivo alla Data di Scadenza, o successivo al Giorno di Valutazione se posteriore, di rinunciare all'esercizio automatico dei Warrant ("Esercizio per Eccezione"). L'Esercizio per Eccezione viene effettuato mediante l'invio della Dichiarazione di Esercizio 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). 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, attraverso l'invio di apposita comunicazione, che dovrà pervenire all'Emittente entro le 10.00 (ora di Milano) del Giorno Lavorativo successivo alla Data di Scadenza, o al Giorno di Valutazione se posteriore, di rinunciare all'esercizio automatico dei Warrant ("Esercizio per Eccezione"). L'Esercizio per Eccezione viene effettuato mediante l'invio della Dichiarazione di Esercizio 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). 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 Chiusura non sia registrato sulla Borsa Italiana nel Giorno di Valutazione, ovvero qualora, a giudizio dell'Agente per il Calcolo, si verifichi un evento di Sconvolgimento di Mercato in un giorno che, se non fosse per l'evento di Sconvolgimento del Mercato, sarebbe considerato un Giorno di Valutazione, tale Giorno di Valutazione viene 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 alla Data di Esercizio e, qualora 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'Azione 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 prezzi registrati per l'Azione Sottostante prima del verificarsi dello Sconvolgimento.

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

1. Nel caso in cui l'Azione Sottostante sia oggetto di eventi straordinari (“**Eventi Rilevanti**”) tali da produrre una variazione del prezzo di mercato dell'Azione Sottostante, indipendente dalle condizioni di mercato, e/o da comportare l'attribuzione ai portatori dell'Azione Sottostante di strumenti finanziari o altre attività, l'Emittente procede alla rettifica delle caratteristiche contrattuali, di cui al successivo comma 3, di quelle Serie di Warrant la cui Azione Sottostante sia stata oggetto dell'Evento Rilevante.
2. Costituisce Evento Rilevante il verificarsi di uno o più degli eventi seguenti, quando abbiano ad oggetto le Azioni Sottostanti:
 - a) operazioni di raggruppamento e frazionamento;
 - b) operazioni di aumento gratuito del capitale ed operazioni di aumento del capitale a pagamento con emissione di nuove azioni della stessa categoria di quelle sottostanti il Warrant;
 - c) operazioni di aumento di capitale a pagamento con emissione di azioni di categoria diversa da quelle sottostanti il Warrant, di azioni con Warrant, di obbligazioni convertibili e di obbligazioni convertibili con Warrant;
 - d) operazioni di fusione e di scissione;
 - e) distribuzione di dividendi straordinari;
 - f) ogni altro evento tale da avere un impatto sul valore economico e, di conseguenza, sul prezzo di mercato dell'Azione Sottostante e/o sui diritti dei detentori dell'Azione Sottostante.
3. L'Agente per il Calcolo definisce le modalità di rettifica in modo tale 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. In particolare, in relazione al singolo Evento Rilevante, la rettifica, che può riguardare il Prezzo Base e/o il Multiplo e/o l'Azione Sottostante, viene determinata sulla base dei seguenti principi:
 - (i) laddove sull'Azione Sottostante oggetto dell'Evento sia negoziato, sul Mercato Derivato di Riferimento, un contratto di opzione, tenendo conto dei criteri utilizzati dal Mercato Derivato di Riferimento per effettuare i relativi aggiustamenti, eventualmente modificati per tenere

conto delle differenze esistenti tra le caratteristiche contrattuali dei Warrant oggetto del presente Regolamento e i contratti di opzione considerati;

(ii) nei casi in cui non ricorra la condizione di cui al punto (i) precedente e, comunque, in ogni caso in cui l’Emittente ritenga che ciò consenta il miglior raggiungimento dell’obiettivo di cui al presente paragrafo, utilizzando i criteri descritti al successivo paragrafo 5.

4. Non appena il verificarsi dell’Evento Rilevante sia noto, l’Emittente individua le modalità di rettifica delle Serie di Warrant interessate e, almeno due giorni prima che le stesse diventino efficaci, ne da comunicazione alla Borsa Italiana indicando il Prezzo Base e/o l’Attività Sottostante e/o il Multiplo così come modificati a seguito della rettifica e descrivendo in modo sintetico le caratteristiche dell’Evento Rilevante.
5. Ai fini della determinazione delle modalità di rettifica ai sensi del precedente paragrafo 3 (ii), si utilizzano i criteri di seguito indicati, suddivisi a seconda della tipologia dell’Evento Rilevante.

(A) Operazioni di raggruppamento, frazionamento, aumento gratuito di capitale, aumento di capitale a pagamento (con emissione di azioni della stessa categoria dell’Azione Sottostante)

Il Multiplo e il Prezzo Base vengono rettificati, applicando la seguente formula:

$$\text{Mutiplo}_{ex} = \text{Mutiplo}_{cum} * 1/K$$

$$\text{Prezzo Base}_{ex} = \text{Prezzo Base}_{cum} * K$$

Dove:

Mutiplo_{ex} = indica il valore del Multiplo dopo la rettifica

Mutiplo_{cum} = indica il valore del Multiplo prima della rettifica

Prezzo Base_{ex} = indica il valore del Prezzo Base dopo la rettifica

Prezzo Base_{cum} = indica il valore del Prezzo Base prima della rettifica

K = indica il Coefficiente di Rettifica

La definizione del Coefficiente di Rettifica varia in relazione alla tipologia di Evento Rilevante che produce la rettifica. In particolare si ha:

Frazionamento $K = V/N$ (rapporto di frazionamento)

Raggruppamento $K = V/N$ (rapporto di raggruppamento)

Aumento gratuito di capitale $K = V/(V+N)$

Aumento di capitale a pagamento $K = \frac{(P_{uff} * V) + (Psott * N)}{(V+N) * P_{uff}}$

Dove:

V = numero di azioni vecchie

N = numero di azioni nuove

P_{uff} = prezzo ufficiale dell’Azione Sottostante nell’ultimo giorno la data di efficacia dell’Evento Rilevante

P_{sott} = costo di sottoscrizione delle nuove azioni oggetto dell’aumento di capitale

(B) Operazioni di aumento di capitale a pagamento con attribuzione di titoli anche diversi dall’Azione Sottostante (es. warrants, obbligazioni convertibili)

L’Emittente (o Agente per il Calcolo) procede alla rettifica dei Warrant aventi ad oggetto l’Azione Sottostante, dividendo il Multiplo e moltiplicando il Prezzo Base per il Coefficiente di Rettifica, così determinato

$$K = P_{ex} / P_{cum}$$

Dove:

P_{ex} = prezzo ufficiale dell’Azione sottostante registrato nel primo giorno di borsa aperta in cui avviene lo stacco del diritto di opzione

P_{cum} = prezzo ufficiale dell’Azione Sottostante nell’ultimo giorno precedente la data di stacco del diritto di opzione

(C) Operazioni di fusione

(a) Nel caso in cui l’Azione Sottostante, essendo oggetto di un’operazione di fusione per incorporazione in un’altra società ovvero con creazione di società nuova, venga cancellata dal listino, l’Agente per il Calcolo stabilisce di mantenere gli obblighi in relazione ai Warrant aventi ad oggetto l’Azione Sottostante in uno dei seguenti modi:

(i) sostituire l’Azione Sottostante con il titolo azionario della società di nuova costituzione o della società incorporante (“**Nuova Azione Sottostante**”) ove tale azione rispetti i requisiti di liquidità ritenuti sufficienti in base al giudizio dell’Agente per il Calcolo. La sostituzione si effettua dividendo il Multiplo e moltiplicando il Prezzo Base dei Warrant aventi ad oggetto l’Azione Sottostante per il rapporto di concambio dell’operazione di fusione (definito come rapporto tra il numero di titoli della società incorporante/nuova e il numero di titoli della società incorporata). Naturalmente a partire dal primo Giorno di negoziazione in cui la rettifica è efficace, in caso di esercizio dei Warrant, il Prezzo di Chiusura da utilizzare ai fini della determinazione dell’Importo Differenziale, sarà il Prezzo di Chiusura della Nuova Azione Sottostante.

(ii) riconoscere ai Portatori dei Warrant l’equo valore di mercato del Warrant così come determinato, dall’Agente per il Calcolo, con la dovuta diligenza, sulla base della valutazione della società emittente l’Azione Sottostante nell’ambito dell’operazione di fusione nonché tenendo conto del prezzo dell’Azione Sottostante nei giorni immediatamente precedenti la data di efficacia della fusione.

(D) Operazioni di scissione

Nel caso in cui l’Azione Sottostante sia oggetto di un’operazione di scissione, l’Agente per il Calcolo stabilisce di mantenere gli obblighi in relazione ai Warrant aventi ad oggetto l’Azione Sottostante in uno dei seguenti modi:

- (i) se le azioni delle società che risultano dalla scissione sono quotate e presentano requisiti di liquidità ritenuti sufficienti in base al giudizio dell’Agente per il Calcolo, l’Azione Sottostante i Warrant viene sostituita dalla somma delle azioni delle società risultanti dalla scissione (le “**Nuove Azioni Sottostanti**”). Tale effetto si realizza lasciando invariati il Multiplo e il Prezzo Base e, in caso di esercizio dei Warrant, determinando l’Importo differenziale mediante il confronto tra il Prezzo Base e la somma dei Prezzi di Chiusura delle Nuove Azioni Sottostanti.
- (ii) se una o più delle azioni delle società che risultano dalla scissione non sono quotate e non presentano requisiti di liquidità ritenuti sufficienti in base al giudizio dell’Agente per il Calcolo, in tale caso l’Agente per il Calcolo potrà:
 - sostituire l’Azione Sottostante con quella tra le azioni risultanti dalla scissione che sia quotata e adeguatamente liquida (l’”**Azione Sostituita**” e l’altra l’”**Azione non Sostituita**”). La sostituzione si effettua dividendo il Multiplo e moltiplicando il Prezzo Base dei Warrant aventi ad oggetto l’Azione Sottostante per un fattore di aggiustamento calcolato come il rapporto tra il valore dell’Azione non Sostituita e quello dell’Azione Sostituita, come impliciti nel rapporto di scissione; oppure
 - riconoscere ai Portatori dei Warrant l’equo valore di mercato dei Warrant così come determinato, dall’Agente per il Calcolo, anche tenendo conto del prezzo dell’Azione Sottostante nei giorni immediatamente precedenti la data di efficacia della scissione.

(E) Offerte Pubbliche di Acquisto e/o di Acquisto e Scambio e/o di Scambio

Nel caso in cui in conseguenza di un’offerta pubblica di acquisto e/o di acquisto e scambio e/o di scambio, avente ad oggetto l’Azione Sottostante, quest’ultima non soddisfi più requisiti minimi di liquidità, ritenuti sufficienti il base al giudizio dell’Agente per il Calcolo, oppure la Borsa Valori di Riferimento ne disponga la revoca dalla quotazione, l’Emittente, su indicazione dell’Agente per il calcolo, considererà venuti meno gli obblighi derivanti dai Warrant aventi ad oggetto l’Azione Sottostante, e procederà al pagamento ai relativi Portatori dell’equo valore di mercato del Warrant, che verrà determinato dall’Agente per il Calcolo, con la dovuta diligenza, anche tenendo conto del prezzo di acquisto dell’Azione Sottostante indicato nell’offerta, nonché della quotazione fatta registrare dall’Azione Sottostante, nell’ultimo giorno del periodo di offerta.

(F) Ulteriori Eventi relativi all’Azione Sottostante

Al verificarsi di Eventi diversi da quelli considerati nelle lettere precedenti, l’Emittente determinerà le relative modalità di rettifica tenendo conto dei criteri sopra indicati e, in particolare, dell’obiettivo generale di cui al paragrafo 3 del presente articolo.

Al verificarsi di Eventi Rilevanti della tipologia di quelli riportati nelle lettere precedenti, l’Emittente, laddove le particolari caratteristiche tecniche dell’Evento lo giustifichino, con propria valutazione discrezionale, può individuare modalità di rettifica diverse da quelle indicate.

Nel caso in cui l’Azione Sottostante sia oggetto di revoca dalla quotazione in conseguenza di eventi diversi da quelli previsti all’lettere precedenti, l’Emittente considererà venuti meno gli obblighi derivanti dai Warrant aventi ad oggetto l’Azione Sottostante, e procederà al pagamento ai relativi Portatori del congruo valore di mercato, così come determinato, con la dovuta diligenza

dall'Agente per il Calcolo, anche tenendo conto dei prezzi fatti registrare dall'Azione Sottostante negli ultimi giorni precedenti la data di efficacia dell'evento.

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 pubblicazione su almeno un quotidiano a diffusione nazionale nonché mediante invio alla Borsa Italiana del relativo comunicato.

10. NUOVE EMISSIONI

1. L'Emittente ha facoltà, nel tempo, di cerare 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. Di tali modifiche l'Emittente provvederà ad informare i Portatori dei Warrant nei modi indicati all'articolo 9 di tale Regolamento.

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.