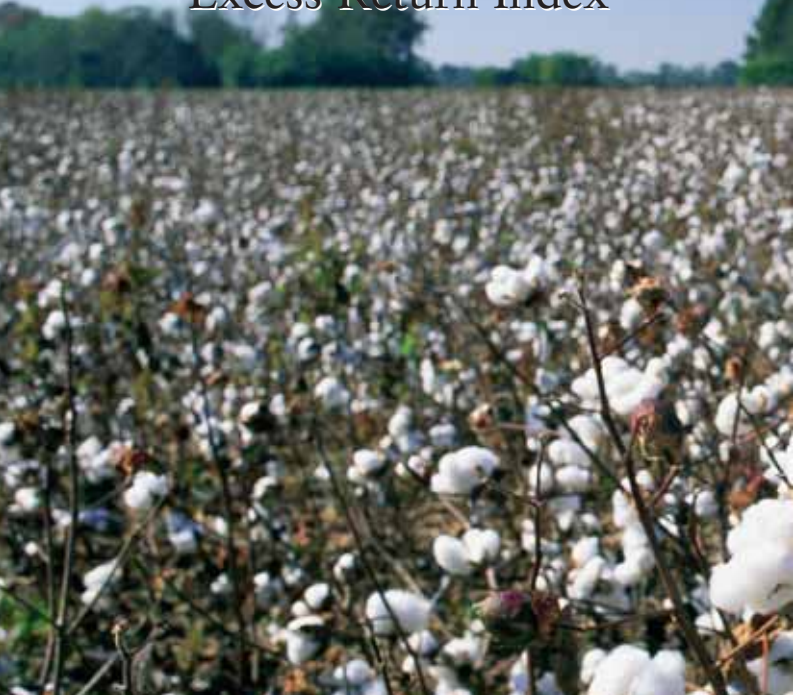


Bonus-Zertifikat

2006 WKN: GS0J0D, ISIN: DE000GS0J0D8

auf den GSCI® Light Energy
Excess Return Index



Investition in Rohstoffe mit Bonus und Teilabsicherung

- 40% Bonus, falls der Schlusskurs des Basiswerts das Absicherungsniveau von 70% nicht unterschreitet
- Unbegrenzte Partizipation an Kursgewinnen
- Laufzeit: 5 Jahre
- Ausgabepreis: 102 Euro (inkl. Ausgabeaufschlag)
- Zeichnungsphase: 15. März bis 13. April 2006

**Goldman
Sachs**

MIT TEILABSICHERUNG PARTIZIPIEREN: BONUS-ZERTIFIKAT AUF DEN GSCI® LIGHT ENERGY EXCESS RETURN INDEX

Rohstoffe finden bei der Portfolioallokation immer mehr Beachtung, denn die Beimischung von Rohstoffen kann das Verlustrisiko reduzieren und die Renditechancen verbessern. Auch die Entwicklung der Preise an den Rohstoffmärkten rückt Rohstoffe in den Blickpunkt der Investoren: mehr und mehr Anleger interessieren sich für Finanzprodukte, mit denen sie in Rohstoffe investieren können. Dies zeigt sich auch am Wachstum der Investitionen in Rohstoffindizes, die sich seit dem Jahr 2000 verachtfacht haben.

Weltweit führend unter den Rohstoffindizes sind die Goldman Sachs Commodity-Indizes, die Anlegern eine Investition in verschieden gewichtete Kombinationen von Rohstoffen oder in einzelne Rohstoffe ermöglichen. Der GSCI® Light Energy Excess Return (ER) Index bildet 24 Rohstoffe aus fünf Rohstoffkategorien ab und bietet daher die Möglichkeit, breit gestreut in die Anlageklasse Rohstoffe zu investieren. Da Rohstoffe in den GSCI®-ER-Hauptindex, der ebenfalls 24 Rohstoffe aus fünf Kategorien abbildet, proportional zu ihrem Weltproduktionswert eingehen, ist das Gewicht der Energierohstoffe in diesem Index sehr hoch: es liegt gegenwärtig bei 73,43%*. Um Anlegern, die eine geringere Gewichtung von Energierohstoffen wünschen, die Möglichkeit einer breiten Diversifikation in einem übergreifenden Index zu bieten, hat Goldman Sachs den GSCI® Light Energy Excess Return Index zusammengestellt, in dem die Energierohstoffe mit einem Gewicht von nur 40,86%* enthalten sind. Seit Anfang 2002 ist der GSCI® Light Energy ER Index um 63%* gestiegen. Seinen Höchststand von 417,64 US-Dollar erreichte der GSCI® Light Energy ER Index am 1. September 2005. Seither ist der Index um ca. 8,7%* gefallen.

Ab sofort bietet Goldman Sachs ein Bonus-Zertifikat auf den GSCI® Light Energy ER Index zur Zeichnung an. Mit diesem Zertifikat können Anleger an der Wertentwicklung von Terminkontrakten auf Energierohstoffe, Industriemetalle, Edelmetalle sowie auf land- und viehwirtschaftliche Produkte partizipieren. Das von Goldman Sachs entwickelte Bonus-Zertifikat verbindet eine Teilabsicherung gegen Kursverluste mit einer Mindestperformance von 40% (bezogen auf den Nominalwert) am Laufzeitende,

* Stand: 9. März 2006

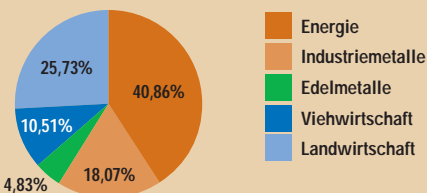
sollte der Schlusskurs des GSCI® Light Energy ER Index an keinem Handelstag während der Laufzeit unter dem Absicherungsniveau von 70% liegen.

Der Basiswert: GSCI® Light Energy Excess Return Index

Der GSCI® Light Energy ER Index ist ein Subindex des GSCI®-ER-Hauptindex. Beide Indizes wurden im Jahre 1991 von Goldman Sachs ins Leben gerufen. Sie haben sich seitdem als Standard in den Rohstoffmärkten etabliert. Nach Schätzung von Goldman Sachs sind weltweit mehr als 80 Milliarden US-Dollar in verschiedene Rohstoffindizes investiert. Der Anteil der GSCI®-Indizes an diesem Gesamtvolumen beträgt derzeit ca. 50 Milliarden US-Dollar (Stand: Januar 2006), was einer Verdreifachung des Investitionsvolumens seit 2002 entspricht. Die GSCI®-Indizes beziehen sich auf Terminkontrakte mit begrenzter Laufzeit, so genannte Futureskontrakte. Die Indizes stellen jeweils einen gewichteten Durchschnitt dar, wobei die verschiedenen Rohstoffe im GSCI®-ER-Hauptindex nach ihrem Weltproduktionswert gewichtet werden. In den GSCI® Light Energy Excess Return Index gehen Energierohstoffe mit nur einem Viertel des Weltproduktionswertes ein.

Da Terminkontrakte in je nach Rohstoff verschieden definierten Abständen aus auslaufenden Futureskontrakten in neue Futureskontrakte gerollt werden müssen, setzt sich die Wertentwicklung der GSCI®-ER-Indizes aus der Preisentwicklung der jeweiligen Rohstoff-Futureskontrakte und der Rollperformance zusammen, die sich aus den Preisunterschieden von Futureskontrakten unterschiedlicher Fälligkeit ergibt und positiv oder negativ ausfallen kann.

GSCI® LIGHT ENERGY ER INDEX – ZUSAMMENSETZUNG



Quelle: Goldman, Sachs & Co, New York; Stand: 8. März 2006

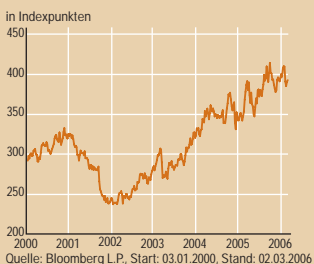
GSCI® LIGHT ENERGY ER INDEX

Zusammensetzung

Energie	40,86%	Baumwolle	2,14%
Rohöl (WTI)	16,96%	Zucker	4,70%
Rohöl (Brent)	8,06%	Kaffee	1,62%
Heizöl	4,51%	Kakao	0,45%
Bleifreies Benzin	4,27%	Viehwirtschaft	10,51%
Gasöl	4,44%	Lebendrind	5,48%
Erdgas	6,52%	Mastrind	1,54%
Industriemetalle	18,07%	Mageres Schwein	3,49%
Aluminium	7,14%	Summe	100,00%
Kupfer	4,80%		
Blei	0,51%		
Nickel	1,56%		
Zink	1,89%		
Edelmetalle	4,83%		
Gold	4,30%		
Silber	0,53%		
Landwirtschaft	25,73%		
Chicago-Weizen	5,88%		
Kansas-Weizen	2,34%		
Mais	5,19%		
Sojabohnen	3,43%		

Quelle: Goldman, Sachs & Co., New York,
Stand: 08.03.2006

Kurs-Historie



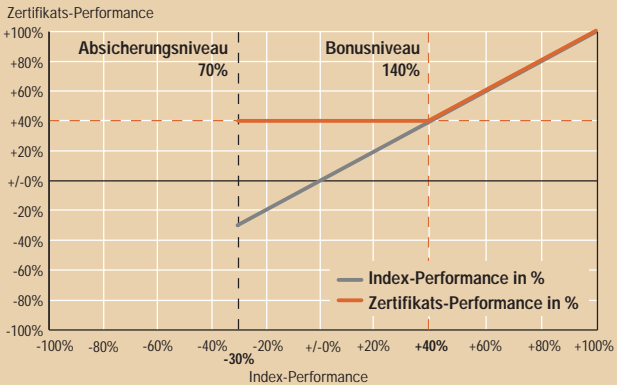
DIE FUNKTIONSWEISE DES BONUS-ZERTIFIKATS

Für die Auszahlungsbedingungen am Ende der Laufzeit ist ausschlaggebend, ob der Schlusskurs des GSCI® Light Energy ER Index während der Laufzeit des Zertifikats das Absicherungsniveau von 70% des am Festlegungstag festgestellten Referenzkurses des Basiswerts unterschritten hat oder nicht.

Szenario A: Seitwärtsmarkt oder Kursanstieg

Unterschreitet der Schlusskurs des GSCI® Light Energy ER Index während der Laufzeit mit keinem Schlusskurs das Absicherungsniveau von 70% des Referenzkurses am Festlegungstag, so ergibt sich für den Anleger am Tag der Fälligkeit durch den Bonus ein Wertanstieg von mindestens 40% (bezogen auf den Nominalwert), falls sich der Wechselkurs zwischen Euro und US-Dollar während der Laufzeit nicht zum Nachteil des Anlegers entwickelt haben sollte. Sollte der Basiswert im Zeitraum von der Emission bis zum Laufzeitende in fünf Jahren stärker gestiegen sein als 40% (bezogen auf den Referenzkurs am Festlegungstag), nimmt der Anleger an dieser höheren Performance des Basiswerts unbegrenzt teil. Genauer veranschaulicht wird dies in der Grafik „Szenario A“.

SZENARIO A

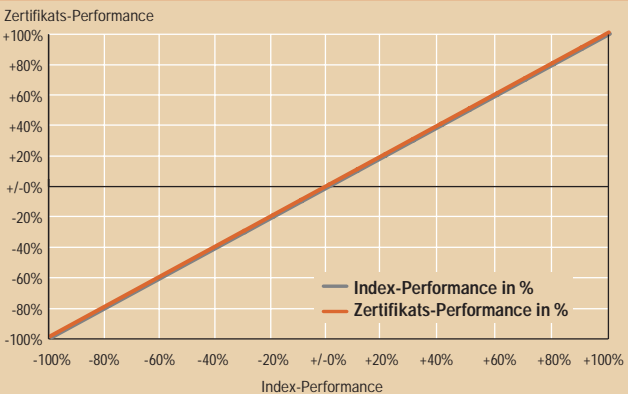


Es gilt hier die Annahme, daß sich der Wechselkurs gegenüber dem Laufzeitbeginn nicht verändert hat.

Szenario B: Kursverfall oder vorübergehender Einbruch

Fällt während der Laufzeit mindestens ein Schlusskurs des Basiswerts unter das Absicherungsniveau von 70% des Referenzkurses am Festlegungstag, so verliert der Anleger den Anspruch auf den Bonus. Er erhält aber am Ende der Laufzeit genau die Performance des Basiswerts unter der Berücksichtigung des Wechselkurses zwischen Euro und US-Dollar ausgezahlt. Gegenüber einer Direktinvestition in den Rohstoffindex GSCI® Light Energy ER besteht grundsätzlich kein Nachteil, da das Zertifikat unbegrenzt an allen Kurschancen und -risiken des zugrunde liegenden Basiswerts partizipiert. Dies zeigt die Grafik „Szenario B“. Im Falle einer negativen Performance des zugrunde liegenden GSCI® Light Energy ER Index gegenüber dem Referenzkurs am Festlegungstag

SZENARIO B



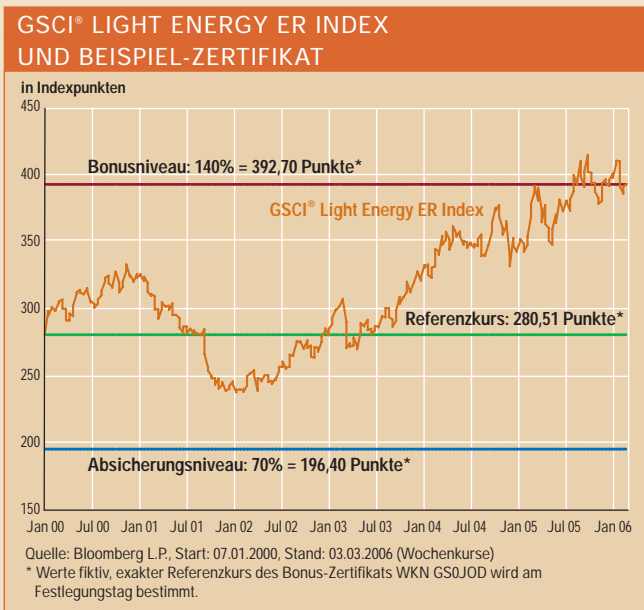
Es gilt hier die Annahme, daß sich der Wechselkurs gegenüber dem Laufzeitbeginn nicht verändert hat.

kann es zu Verlusten bis hin zum Totalverlust des eingesetzten Kapitals kommen, wenn die Preise aller in diesem Index enthaltenen Terminkontrakte bis auf null fallen sollten. Zu beachten ist, dass in die Berechnung der Auszahlung am Laufzeitende der Wechselkurs zwischen Euro und US-Dollar einfließt.

Beispiel: Performance eines fiktiven Bonus-Zertifikats

Um die Funktionsweise dieses Bonus-Zertifikats zu verdeutlichen, betrachten wir im Folgenden ein Beispiel-Zertifikat, das mit einem Referenzkurs von 280,51 Punkten und einem Nominalwert von 100 Euro fiktiv emittiert wurde.

In der nachfolgenden Grafik wird die Entwicklung des GSCI® Light Energy ER Index seit Januar 2000 dargestellt. Da der Referenzkurs in diesem Beispiel mit 280,51 Punkten festgelegt wurde, müsste der Index unter 196,36 Punkte (70% von 280,51 Punkten) fallen, bis der Anleger den Anspruch auf die Bonuszahlung verlieren würde. Sollte der GSCI® Light Energy ER Index während der Laufzeit mit keinem Schlusskurs unter dem Absicherungsniveau notieren und bei Fälligkeit zwischen 196,36 und 392,71 Punkten (140% von 280,51 Punkten) liegen, so erhielte der Anleger pro Zertifikat 140 Euro als Rückzahlungsbetrag unter der vereinfachenden Annahme, dass sich der Wechselkurs während der Laufzeit nicht verändert hat. Der Wechselkurs wird folglich in die Berechnung der Auszahlung miteinbezogen. Wäre



der Dollar gegenüber dem Euro bis zum Laufzeitende im Wert gestiegen, so hätte der Anleger zusätzlich von dieser Entwicklung profitiert. Ein gegenüber dem Euro gesunkener Dollar würde sich negativ für den Anleger auswirken. Würde der GSCI® Light Energy ER Index bei Fälligkeit oberhalb von 392,71 Punkten handeln, so erhielte der Investor genau die Performance des Index unter der Berücksichtigung der Wechselkursentwicklung, bezogen auf den Nominalwert von 100 Euro, ausgezahlt.

INVESTITION IN DAS BONUS-ZERTIFIKAT AUF DEN GSCI® LIGHT ENERGY ER INDEX: DAS FÜR UND WIDER

Das Bonus-Zertifikat auf den GSCI® Light Energy ER Index wurde von Goldman Sachs mit der Zielsetzung entwickelt, Anlegern ein Engagement in Rohstoffen mit einer Teilabsicherung des eingesetzten Kapitals am Laufzeitende und einer nach oben unbegrenzten und im Seitwärtsmarkt überdurchschnittlichen Rendite zu ermöglichen.

Daher sprechen die folgenden Argumente für eine Anlage in das Goldman Sachs Bonus-Zertifikat auf den GSCI® Light Energy ER Index:

- **Investition in Rohstoffe:** Investments in die Anlageklasse Rohstoffe eignen sich zur Portfoliodiversifikation.
- **Unbegrenzte Partizipation:** Nach Erwerb des Bonus-Zertifikats ist die Teilnahme an einer positiven Kursentwicklung des GSCI® Light Energy ER Index unbegrenzt möglich. Für den Investor besteht in dieser Hinsicht kein Unterschied zu einer direkten Anlage in den Index.
- **Risikoreduzierung:** Die Wahrscheinlichkeit, einen Verlust zu erleiden, ist geringer als bei einer direkten Anlage in den Index. Denn das Zertifikat zahlt, sofern der Wechselkurs des US-Dollars gegenüber dem Euro unverändert bleibt, bei Verfall nur dann weniger als den Nominalwert aus, wenn der Schlusskurs des GSCI® Light Energy ER Index das Absicherungsniveau von 70% mindestens einmal während der Laufzeit unterschritten hat und am Laufzeitende niedriger notiert als bei Emission des Zertifikats.

- **Attraktive Rendite in Seitwärtsmärkten:** Auch in Seitwärtsmärkten kann ein Anleger mit dem Bonus-Zertifikat eine attraktive Rendite erzielen. Ändert sich der Indexstand nicht und fällt er insbesondere zu keinem Zeitpunkt unter 70% des Referenzkurses am Festlegungstag, so wird der Bonus von 40% (bezogen auf den Nominalwert) erzielt, wenn das Zertifikat bis zum Laufzeitende gehalten wird.
- **Flexibilität:** Das Zertifikat ist im Sekundärmarkt börsentäglich handelbar.

Anleger, die ein Investment in das Bonus-Zertifikat auf den GSCI® Light Energy ER Index erwägen, sollten auch die folgenden Einwände bedenken:

- **Keine laufenden Erträge:** Die Anlage liefert keinerlei laufende Erträge.
- **Übernahme von Kursrisiken:** Mit dem Kauf dieses Zertifikats übernimmt der Anleger neben den Chancen auch die Risiken von Kursänderungen der im GSCI® Light Energy ER Index enthaltenen Terminkontrakte.
- **Abhängigkeit von der Terminmarktkurve:** Im GSCI® Light Energy ER Index wird die Position des Anlegers fortlaufend in dem jeweils kürzesten Futureskontrakt gehalten und daher regelmäßig gerollt. Hierfür fallen keine Rollkosten an, jedoch erhöht oder vermindert sich die Partizipation des GSCI® Light Energy ER Index an einzelnen Rohstoffen durch Preisunterschiede zwischen dem kürzesten und dem zweitkürzesten Kontrakt.
- **Keine Währungssicherung in Euro:** Der GSCI® Light Energy ER Index notiert in US-Dollar. Da das Bonus-Zertifikat nicht währungsgesichert ist, trägt der Anleger Chancen und Risiken, die aus einer Wechselkursveränderung zwischen Euro und US-Dollar resultieren. Das Absicherungsniveau und der Bonus beziehen sich nur auf den Indexwert in US-Dollar und bieten keinen Schutz bei Wechselkursänderungen.
- **Einfluss weiterer Faktoren:** Im Sekundärmarkt beeinflussen weitere Faktoren, insbesondere die Volatilität und die Zinsen, den Wert des Zertifikats.

ZERTIFIKATSBEDINGUNGEN

Stand:	10. März 2006
Zeichnungsphase (DE):	15. März bis 13. April 2006
WKN:	GS0J0D
ISIN:	DE000GS0J0D8
Basiswert:	GSCI® Light Energy Excess Return Index
Nominalwert:	100 EUR
Ausgabepreis:	102 EUR (inkl. 2,0% Ausgabeaufschlag)
Bonusniveau:	140%
Absicherungs niveau:	70% des Referenzkurses (Start)
Festlegungstag:	13. April 2006
Fälligkeit:	13. April 2011
Fälligkeitsbedingung:	Wenn der Tag der Fälligkeit kein Indexberechnungstag oder kein Bankgeschäftstag ist, ist der nächstfolgende Indexberechnungstag, der gleichzeitig ein Bankgeschäftstag ist, der Tag der Fälligkeit.
Valuta:	19. April 2006
Beginn des öffentl. Angebots:	15. März 2006 (DE), 16. März 2006 (AT)
Geplanter erster Handelstag:	20. April 2006
Geplanter letzter Handelstag:	12. April 2011
Auszahlung:	Jedes Zertifikat berechtigt den Investor, drei Bankgeschäftstage nach Fälligkeit gemäß den Zertifikatsbedingungen Folgendes zu erhalten: Falls der Referenzkurs während der Beobachtungsperiode niemals unter das Absicherungs niveau fällt:
	$\left[\frac{\text{Wechselkurs (Start)}}{\text{Wechselkurs (Fälligkeit)}} \right] \times \text{Nominalwert} \times \text{MAX} \left[\text{Bonusniveau}; \frac{\text{Referenzkurs (Fälligkeit)}}{\text{Referenzkurs (Start)}} \right]$ <p style="text-align: center;">andernfalls:</p> $\left[\frac{\text{Wechselkurs (Start)}}{\text{Wechselkurs (Fälligkeit)}} \right] \times \text{Nominalwert} \times \left[\frac{\text{Referenzkurs (Fälligkeit)}}{\text{Referenzkurs (Start)}} \right]$
Wechselkurs (Start):	Vorbehaltlich etwaiger Anpassungen gemäß den Zertifikatsbedingungen, der EUR/USD-Kurs, wie er am Festlegungstag basierend auf dem offiziellen Mittel-Schlusskurs der Spot Rates des EUR/USD auf der Reuters-Seite EURUSDFIXM=WM angegeben wird.
Wechselkurs (Fälligkeit):	Vorbehaltlich etwaiger Anpassungen gemäß den Zertifikatsbedingungen, der EUR/USD-Kurs, wie er am Fälligkeitstag basierend auf dem offiziellen Mittel-Schlusskurs der Spot Rates des EUR/USD auf der Reuters-Seite EURUSDFIXM=WM angegeben wird.
Referenzkurs (Start):	Referenzkurs des Basiswerts am Festlegungstag.
Referenzkurs (Fälligkeit):	Referenzkurs des Basiswerts am Tag der Fälligkeit.
Referenzkurs:	Der offizielle Schlusskurs des Basiswerts wie vom Indexsponsor an einem Indexberechnungstag berechnet und veröffentlicht.
Beobachtungsperiode:	Vom Festlegungstag (exklusive) bis zur Fälligkeit (inklusive).

ZERTIFIKATSBEDINGUNGEN (FORTSETZUNG)

Indexberechnungs- tag:	Tag, an dem der Basiswert vom Indexsponsor be- rechnet und veröffentlicht wird.
Indexsponsor:	Goldman, Sachs & Co.
Börsennotierung:	Es ist vorgesehen, die Zertifikate in den Freiverkehr der Frankfurter Wertpapierbörse (Smart Trading) und in den Freiverkehr an der Börse Stuttgart (Marktsegment EUWAX) einzuführen.
Preisinformationen:	Die Emittentin wird unter normalen Marktbedingungen Preise für die Bonus-Zertifikate auf der Reuters-Seite DEGS0JOD=GSIL und auf der Internetseite http://www.goldman-sachs.de veröffentlichen.
Bankgeschäftstag:	Frankfurt am Main
Mindesthandelsgröße:	1 Zertifikat
Verwahrstelle:	Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main
Emittentin:	Goldman, Sachs & Co. Wertpapier GmbH
Lead Manager:	Goldman, Sachs & Co. oHG

STEUERLICHE BEHANDLUNG (DE)

Die folgenden Ausführungen beschränken sich auf die steuerliche Behandlung bei in der Bundesrepublik Deutschland unbeschränkt Einkommensteuerpflichtigen, die die Zertifikate im Privatvermögen halten. Den Ausführungen liegt die derzeitige Rechtslage (Stand: 1. März 2006) zugrunde.

Die Emittentin ist der Ansicht, dass das Zertifikat als rein spekulative Anlage der Spekulationsbesteuerung gemäß § 22 Nr. 2 i.V.m. § 23 Abs. 1 Nr. 4 S. 2, Nr. 2 EStG unterfällt. In diesem Falle unterliegen durch den Anleger erzielte Gewinne weder der Einkommensteuer noch dem Solidaritätszuschlag, sofern die Zertifikate vor Weiterveräußerung oder Einlösung länger als ein Jahr im Vermögen des Anlegers gehalten werden. Innerhalb der vorstehend genannten Jahresfrist unterliegt ein erzielter Gewinn – sofern der aus sämtlichen privaten Veräußerungsgeschäften i.S.d. § 23 EStG erzielte Gesamtgewinn im Kalenderjahr nicht weniger als EUR 512 beträgt – der Einkommensteuer; hinzu kommt der Solidaritätszuschlag in Höhe von 5,5% der Einkommensteuer.

Ferner können die vorstehenden Ausführungen eine Prüfung der steuerlichen Behandlung im Einzelfall nicht ersetzen. Es wird dringend empfohlen, vor der Anlage den Rat eines Vertreters der steuerberatenden Berufe einzuholen.

STEUERLICHE BEHANDLUNG (AT)

Die folgenden Ausführungen beschränken sich auf die steuerliche Behandlung bei in Österreich unbeschränkt Einkommensteuerpflichtigen, die die Zertifikate im Privatvermögen halten. Den Ausführungen liegt die derzeitige Rechtslage zugrunde.

Die Emittentin ist der Ansicht, dass der gesamte Unterschiedsbetrag zwischen Emissionswert und Tilgungswert und der gesamte Veräußerungsgewinn (Differenz zwischen Emissionswert und vereinnahmter Wertsteigerung) als Kapitalertrag aus Forderungswertpapieren (Einkünfte aus Kapitalvermögen) zu behandeln ist. Liegt die auszahlende Stelle in Österreich, unterliegen Kapitalerträge aus Forderungswertpapieren der Kapitalertragsteuer in Höhe von 25%; liegt die auszahlende Stelle der Kapitalerträge im Ausland, sind die Kapitalerträge in die ESt-Erklärung aufzunehmen und kommt ein 25%iger Sondersteuersatz zur Anwendung.

Die dargestellten Grundsätze gehen davon aus, dass die Zertifikate öffentlich angebotene Forderungswertpapiere im Sinne der §§ 97, 37 Abs. 8 EStG sind.

ZEICHNUNG

Die Zeichnungsphase für die Bonus-Zertifikate beginnt am 15. März 2006 und endet am 13. April 2006. Zeichnungsaufträge erteilen Sie bitte Ihrer Hausbank.

DISCLAIMER

Der GSCI® Light Energy Excess Return Index ist geistiges Eigentum und urheberrechtlich geschützt für Goldman Sachs & Co.

WICHTIGE HINWEISE

Die in diesem Dokument enthaltenen Angaben sind rein indikativ und rechtlich nicht verbindlich. **Rechtlich verbindlich sind allein die endgültigen Angebotsbedingungen vom 15. März 2006 in Verbindung mit dem Basisprospekt vom 22. Februar 2006, die jeweils bei der Goldman, Sachs & Co. oHG, MesseTurm, Friedrich-Ebert-Anlage 49, 60308 Frankfurt am Main, zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten werden und zudem auf deren Internetseite (www.goldman-sachs.de) abrufbar sind.**

Alle in diesem Dokument enthaltenen Aussagen, Bewertungen und Prognosen wurden nach bestem Wissen auf Grundlage und anhand von öffentlich zugänglichen Daten, Quellen und Methoden getroffen, die Goldman Sachs für zuverlässig erachtet. Bitte beachten Sie aber, dass Aussagen über zukünftige wirtschaftliche Entwicklungen grundsätzlich auf Annahmen und Einschätzungen basieren, die sich im Zeitablauf als nicht zutreffend erweisen können. Die Unternehmen der Goldman Sachs Gruppe übernehmen daher keine Gewähr für die Vollständigkeit und Richtigkeit der in diesem Dokument getroffenen Aussagen, Bewertungen und Prognosen.

Die Emittentin behält sich vor, die Emissionsgröße jederzeit zu erhöhen. Diese Zertifikate dürfen weder in den USA angeboten oder verkauft werden, noch an bzw. zu Gunsten von US-Staatsangehörigen. Dieses Dokument darf nicht in den USA verbreitet werden. Potenzielle Investoren, die dieses Dokument erhalten, sollten ihre/n Finanzberater/in über die Angemessenheit einer Anlage in diesen Zertifikaten befragen. Weder die Emittentin noch der Lead Manager geben jedwelle Auskunft oder Beratung über (a) die Angemessenheit einer Anlage in den Zertifikaten für einzelne Investoren, (b) die angemessene Bilanzierung oder steuerliche Behandlung einer Anlage in den Zertifikaten, oder (c) die zukünftige Wertentwicklung der Zertifikate, weder als absolute Wertentwicklung noch relativ zu anderen Anlagen.

Diese Zertifikate sind ausschließlich für Anleger in Deutschland und Österreich bestimmt. Dieses Dokument enthält kein Angebot zum Erwerb dieser Zertifikate. Goldman, Sachs & Co. oHG („GSI“) oder verbundene Unternehmen (zusammen „Goldman Sachs“) können zu gegebener Zeit Anlagepositionen haben (long oder short), sowie Wertpapiere, Rohstoffe, Terminkontrakte oder Optionen (zusammen „Investments“), die ähnlich oder identisch den hier beschriebenen sind; Hedging-Aktivitäten von Goldman Sachs in Verbindung mit diesen Zertifikaten können den Preis solcher Investments und entsprechend den Preis der Zertifikate beeinflussen. Weitere Informationen sind auf Anfrage erhältlich. Der Ausgabepreis kann eine Verkaufsprovision enthalten, welche von GSI gezahlt wird; weitere Details sind auf Anfrage erhältlich. Der Wert dieses Produktes (bestimmt anhand von Preismodellen, die von Goldman Sachs oder anderen Händlern verwandt werden) wird unmittelbar nach dem Erwerb, sofern keine Veränderungen in den Marktbedingungen oder in anderen relevanten Faktoren eingetreten sind, signifikant niedriger sein als der ursprüngliche Emissionspreis. Der Wert beziehungsweise der quotierte Preis dieses Produktes wird durch viele unterschiedliche Faktoren bestimmt und kann nicht vorhergesagt werden. Wenn Goldman Sachs für dieses Produkt einen Markt macht, wird der von Goldman Sachs gestellte Preis die veränderten Marktbedingungen und andere relevante Faktoren widerspiegeln. Der gestellte Preis kann dann sowohl unter als auch über dem ursprünglichen Emissionspreis liegen und möglicherweise höher oder niedriger sein als der anhand von Preismodellen von Goldman Sachs bestimmte Wert dieses Produktes. Sollte ein Händler einen Preis zum Kauf dieses Produktes stellen oder dieses Produkt bewerten, kann dieser Preis von dem von Goldman Sachs gestellten Preis signifikant abweichen (sowohl nach unten als auch nach oben). Bei einem Verkauf dieses Produkts müssen Sie damit rechnen, dass Sie hierfür eine Gebühr entrichten müssen oder dass der Preis einen Händlerabschlag enthält.

Vor dem Erwerb eines Zertifikats sollten Sie die Risikohinweise in den endgültigen Angebotsbedingungen vom 15. März 2006 und im Basisprospekt vom 22. Februar 2006 genau lesen und etwaige Fragen mit Ihrem Bankberater besprechen.

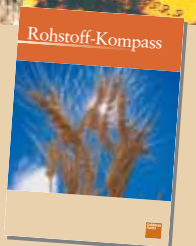
**Goldman Sachs International,
Zweigniederlassung Frankfurt,
MesseTurm, Friedrich-Ebert-Anlage 49, 60308 Frankfurt am Main
www.goldman-sachs.de**

GOLDMAN SACHS – ANLAGEKLASSE ROHSTOFFE INVESTIEREN IN KNAPPHEIT



DER GOLDMAN SACHS ROHSTOFF-KOMPASS

Goldman Sachs ist seit langem ein führender Marktteilnehmer an den internationalen Rohstoffmärkten. Der „Rohstoff-Kompass“ soll einen Einblick in die Welt der Rohstoffinvestments geben, die Unterschiede zur Anlageklasse Aktien deutlich machen und aufzeigen, wie Rohstoffe in der eigenen Assetallokation berücksichtigt werden können.



DER GOLDMAN SACHS ROHSTOFF-RADAR

Goldman Sachs bietet Ihnen ab sofort einen weiteren Service: Immer montags vor Handelsbeginn schicken wir Ihnen aktuelle Daten zu Rohstoffen, zum GSCI® und zu den GSCI®-Subindizes in einer grafisch aufbereiteten E-Mail zu. So sind Sie immer auf dem neuesten Stand über das Geschehen an den weltweiten Rohstoffmärkten.



Neugierig geworden?

Werfen Sie einen Blick auf unsere Internetseite www.goldman-sachs.de. Dort stehen neben den tagesaktuellen Daten auch diverse Informationsquellen zum Download für Sie bereit.

Vertrieben durch:
Goldman Sachs International
Zweigniederlassung Frankfurt
Securitized Derivatives
MesseTurm
Friedrich-Ebert-Anlage 49
60308 Frankfurt am Main
www.goldman-sachs.de





5Y EUR Bonus Certificate on the GSCI[®] Light Energy Excess Return Index

Certificates

Non-US investors ONLY

Indicative Terms and Conditions as of March 10, 2006 (Version 1.05)

All material herein is for discussion purposes only and is only a summary. Reference should be made to the Prospectus, which contains the only legally binding terms of the Certificates and other information related to the Issue. The Prospectus is obtainable free of charge from the Issuer/Lead Manager/Certificate Agent.

DEFINITIONS

Issue Size	500'000 Certificates (The Issuer reserves the right to increase the issue size at any time)
ISIN	DE000GS0J0D8
WKN	GS0J0D
Subscription Period	March 15, 2006 - April 13, 2006
Strike Date	April 13, 2006
Start Of Public Offering (DE)	March 15, 2006
Start Of Public Offering (AT)	March 16, 2006
Settlement Date	April 19, 2006
First Trading Date	April 20, 2006
Last Trading Date	April 12, 2011
Maturity Date	April 13, 2011
Barrier Level	70% of the Reference Price (Initial)
Bonus Level	140%
Notional	EUR 100
Issue Price	EUR 102
Certificate Right	<p>Each Certificate entitles the holder, in accordance with the respective Terms and Conditions of the Certificates, to receive 3 Business Days after the Valuation Date either:</p> <p>If during the Observation Period the Index Price never was below the Barrier Level:</p> $\left[\frac{FX(Initial)}{FX(Final)} \right] * Notional * \max \left[BonusLevel; \frac{ReferencePrice(Final)}{ReferencePrice(Initial)} \right]$ <p>otherwise:</p> $\left[\frac{FX(Initial)}{FX(Final)} \right] * Notional * \left[\frac{ReferencePrice(Final)}{ReferencePrice(Initial)} \right]$
FX (Initial)	The EUR/USD rate (based on the official mid-closing spot rates of EUR/USD on Reuters page EURUSDFIXM=WM) on the Strike Date, subject to fall-back provisions according to the Terms and Conditions of the Certificate
FX (Final)	The EUR/USD rate (based on the official mid-closing spot rates of EUR/USD on Reuters page EURUSDFIXM=WM) on the Valuation Date, subject to fall-back provisions according to the Terms and Conditions of the Certificate
Reference Price	The official closing price of the Underlying Index on any Index Calculation Day as calculated and published by the Index Sponsor
Reference Price (Initial)	USD [TBD] – The Reference Price on the Strike Date
Reference Price (Final)	The Reference Price on the Valuation Date
Index Price	The official price of the Underlying Index at any time on any Index Calculation Day as calculated and published by the Index Sponsor.
Index Calculation Day	Such day on which the Underlying Index is calculated and published by the Index Sponsor
Valuation Date	Maturity Date or, if no Reference Price is determined and published on such date or such date is not a Business Day, the next following Business Day on which the Reference Price is determined and published shall be the Valuation Date.
Business Days	Frankfurt am Main
Observation Period	From the Strike Date (excluding) to the Valuation Date (including)
Listing	Application will be made to include the Certificates in the regulated unofficial market (Freiverkehr) of the Frankfurt Stock Exchange (Smart Trading) and of the Stuttgart Stock Exchange (EUWAX), in each case for continuous trading.
Last Trading Date	If the Last Trading Date is not a trading day on the exchange where the Certificates are listed, it shall be the immediately preceding trading day on such exchange.
Secondary Trading	The Issuer expects to make a market in the Certificates on Reuters page DEGS0J0D=GSIL and on the Internet page http://www.goldman-sachs.de



Max Normalised Spread	EUR 150
Trading Size	1 Certificate
Minimum Exercise	1 Certificate
Minimum Quoted Size	100 Certificates

UNDERLYING INFORMATION

Underlying Index	GSCI [®] Light Energy Excess Return Index
Bloomberg	GSLEER Index
Reuters	.GSLEER
Index Sponsor	Goldman Sachs & Co.

ISSUER INFORMATION

Issuer	Goldman, Sachs & Co. Wertpapier GmbH
Certificate Agent	Goldman, Sachs & Co. oHG
Lead Manager	Goldman, Sachs & Co. oHG
Calculation Agent	Goldman Sachs International
Depository	Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main

CONTACT/INFO

Phone	+49 (0)69 7532 1122
Fax	+49 (0)69 7532 1133
Homepage	http://www.goldman-sachs.de
E-Mail	warrants@gs.com

SALES RESTRICTION

These Certificates have not been and will not be registered under the U.S. Securities Act of 1933. These Certificates may not be offered or sold within the United States or to, or for the benefit of, United States Persons (as defined in Regulation S under the Securities Act). This Document may not be distributed in the United States.

Information for German investors: This document is neither a sales prospectus in terms of the German Securities Sales Prospectus Act, nor a prospectus in terms of the German Securities Prospectus Act or general civil law, and may not be interpreted as such. Reference should be made to the published base prospectus including any supplements thereto and the final terms relating to the Certificates (together referred to as the "**Prospectus**"), which contain the only legally binding terms of the Certificates. The final terms relating to the Certificates will be published in Germany on the first day of the Subscription Period by being made available free of charge at Goldman, Sachs & Co. oHG, MesseTurm, 60308 Frankfurt am Main. A notice regarding the availability of the final terms will be published in the *Börsen-Zeitung*. In addition, the base prospectus, any supplements thereto and the final terms will be available for investors from the first day of the Subscription Period in electronic form on the issuer's, offeror's and paying agent's website www.goldman-sachs.de. Please note that subscription orders must not be accepted prior to the start of the Subscription Period. The Subscription Period for the Certificates in Germany is expected to commence on March 15, 2006.

Information for Austrian investors: This information serves marketing purposes and does neither represent a prospectus in terms of civil law nor a prospectus in terms of the Austrian Capital Market Act and must not be construed as such. The only legally binding and prevailing information on the offer is contained in the published base prospectus including any supplements thereto and in the published final terms. The base prospectus, any supplements thereto and the final terms are available for investors from the working day prior to the first day of the Subscription Period in electronic form on the issuer's, offeror's and paying agent's website www.goldman-sachs.de. Paper copies are available for investors at the issuer's registered office, MesseTurm, Friedrich-Ebert-Anlage 49, 60308 Frankfurt am Main, without charges and upon request. The Subscription Period for the Certificates in Austria is expected to commence on March 16, 2006. The investor acknowledges that the Certificates are, if and as long as no public offer takes place in Austria in conformity with the Austrian Capital Market Act, distributed in Austria only to qualified investors, as defined in § 1/1/5a of the Austrian Capital Market Act.

RISK INFORMATION



This information is communicated by Goldman Sachs and/or its affiliates ("Goldman Sachs").

- The Certificates are derivative financial instruments. An investment in the Certificates entails similar risks as a direct investment in the underlying instruments, including a partial or total loss of the Issue Price and transaction costs.
- Goldman Sachs is also an active market participant as a dealer, market maker, proprietary trader and agent for its customers, and therefore at any given time it may have long or short positions in, or may buy or sell or enter into derivative transactions in relation to any asset underlying this transaction. Goldman Sachs' other trading activities for its own account or for the account of its customers may also affect the value of this transaction and/or the probability that barrier, trigger or other event, if any, will occur.
- Assuming no changes in market conditions or other relevant factors, the value of the Certificates (as determined by reference to the relevant pricing models used by Goldman Sachs) on the date of this indicative termsheet is significantly less than the Issue Price. The value or quoted price of the Certificates at any time, however, will reflect many factors and cannot be predicted. If Goldman Sachs makes a market in the Certificates, the price quoted by Goldman Sachs would reflect any changes in market conditions and other relevant factors, and the quoted price could be higher or lower than the Issue Price, and may be higher or lower than the value of the Certificates as determined by reference to the relevant pricing models used by Goldman Sachs. If at any time a third party dealer quotes a price to purchase Certificates or otherwise values the Certificates, that price may be significantly different (higher or lower) than any price quoted by Goldman Sachs. Upon selling of Certificates a commission for secondary market transactions will likely be charged, or the price of the Certificates will likely reflect a dealer discount.

DISCLAIMER

All material herein, including the summarized Terms and Conditions of the Certificates, is for discussion purposes only. Reference should be made to the Prospectus, which contains the only legally binding terms of the Certificates and other information related to the issue.

The issue price includes an amount shared with a third party, the details of which are available upon request.

This material has been prepared for the recipient by the Equity Derivatives Division of Goldman Sachs International ("GSI", and together with its affiliates "Goldman Sachs") and is not the product of the Research Department. GSI is authorized and regulated by the Financial Services Authority ("FSA"). This document is not for distribution to private customers, as defined under the rules of the FSA, and any product referred herein is suitable only for expert investors and will not be made available to private customers (as defined by the FSA). In connection with its distribution in the UK, this document has been issued or approved by GSI. This document may not be distributed in the United States nor may any product referred herein be offered, sold, transferred or delivered, directly or indirectly in the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons as defined in Regulation S under the Securities Act. This document contains indicative terms only. It does not constitute an offer to sell or the solicitation of an offer to buy any security or to enter into any agreement and Goldman Sachs is not soliciting any action based upon it. This document is not, and under no circumstances is to be construed as a prospectus or advertisement. Any price(s) or value(s) are indicative as of the date indicated. This material should not be construed as investment, financial, strategic, legal, regulatory, accounting or tax advice. It does not take into account the particular investment objectives, financial situation or needs of individual clients. Accordingly clients should consider whether the products described herein are suitable for their particular circumstances and must obtain independent investment, financial, strategic, legal, regulatory, accounting and tax advice from their own professional advisors. Goldman Sachs does not accept any responsibility to update any opinions or other information contained in this material. Goldman Sachs does not make any representation, recommendation or warranty, express or implied, regarding the accuracy, adequacy, reasonableness or completeness of the information contained herein, nor regarding the suitability of any product referred herein for any particular investor, the appropriate accounting treatment or possible tax consequences of investing in any such product or the future performance of any such product, and Goldman Sachs accepts no responsibility or liability thereof. Certain transactions, including those involving futures, options and high yield securities, give rise to substantial risk and are not suitable for all investors. No part of this material may be (i) copied, photocopied, or duplicated in any form, by any means or (ii) redistributed without Goldman Sachs prior written consent. However, Goldman Sachs agrees that, subject to applicable law, any and all aspects of this material that are necessary to support any U.S. federal income tax benefits, may be disclosed without Goldman Sachs imposing any limitation of any kind. All material contained herein, including proposed terms and conditions, are for discussion purposes only. Finalised terms and conditions are subject to further discussion and negotiation and also to Goldman Sachs internal legal, compliance and credit approval. Goldman Sachs may, by virtue of its status as an underwriter, advisor or otherwise, possess or have access to non-publicly available information relating to the companies and assets that are mentioned herein and it shall be under no obligation to disclose such status or any public or non-public information. Goldman Sachs may from time to time be an active participant on both sides of the market and have long or short positions in, or buy and sell, securities, commodities, futures, options or other derivatives (together "investments") (on a principal basis or otherwise) identical or related to those mentioned herein and hedging activities by Goldman Sachs relating to the products referred to herein may affect the price of such investments and accordingly the price of such products.

Each person receiving this document should consult his/her own investment advisor to ascertain the suitability of the Certificates as an investment. Neither the Issuer nor the Lead Manager make any representations as to (a) the suitability of the Certificates for any particular investor (b) the appropriate accounting treatment or possible tax consequences of investing in the Certificates or (c) the future performance of the Certificates either in absolute terms or relative to competing investments. This document does not constitute an offer or invitation to acquire any Certificates or to enter into any agreement and we are not soliciting any action based upon it. Goldman Sachs International ("GSI") or any of its affiliates (together, "Goldman Sachs") may from time to time have long or short positions in, or buy and sell securities, commodities, futures or options (together, "investments") identical or related to those mentioned herein, and hedging activities by Goldman Sachs relating to the Certificates may affect the price of such investments and accordingly the value of the Certificates. These Certificates are suitable only for expert investors and will not be made available to private customers (as defined by the Financial Services Authority ("FSA")). In connection with its distribution in the UK, this material has been issued or approved by GSI, which is authorized and regulated by the FSA.

Diese Zusammenfassung der Zertifikatbedingungen dient lediglich Ihrer vorläufigen Information. Allein maßgeblich sind nur die Zertifikatbedingungen, die Sie kostenlos bei der Goldman, Sachs & Co. oHG, Optionsscheinabteilung, MesseTurm, 60308 Frankfurt am Main anfordern können.

3.2.4 BONUS-ZERTIFIKATE

Eine Weiterentwicklung von Discount-Zertifikaten stellen Bonus-Zertifikate dar: wie Discount-Zertifikate eignen sich auch Bonus-Zertifikate für seitwärts tendierende Märkte. Durch ein Absicherungsniveau sind Anleger partiell gegen Kursbewegungen nach unten geschützt. Wenn der Basiswert dieses Absicherungsniveau während der Laufzeit des Bonus-Zertifikats nicht berührt, kann der Anleger mit dem Bonus-Zertifikat bessere Resultate erzielen als mit einer direkten Anlage in den Basiswert. Anders als Discount-Zertifikate bieten Bonus-Zertifikate keinen Preisabschlag, dafür ist aber die Renditechance nicht durch einen Cap nach oben begrenzt: das Bonus-Zertifikat nimmt an Kursanstiegen des Basiswerts ohne Obergrenze teil. Bei der Wahl zwischen Discount-Zertifikaten und Bonus-Zertifikaten sollten Anleger beach-

ten, dass die Laufzeit von Bonus-Zertifikaten in der Regel länger ist als die der meisten Discount-Zertifikate.

Die Rückzahlung eines Bonus-Zertifikats hängt davon ab, ob der Basiswert das Absicherungsniveau während der Laufzeit unterschreitet oder ob er sich stets oberhalb des Absicherungsniveaus bewegt. Daraus ergeben sich zwei Szenarien: In einem seitwärts oder aufwärts tendierenden Markt, in dem der Basiswert zu keinem Zeitpunkt, auch nicht intraday, unter das Absicherungsniveau fällt, erhält der Anleger am Laufzeitende eine Rückzahlung mindestens in Höhe des Bonusniveaus. Sollte der Basiswert über das Bonusniveau hinaus gestiegen sein, so nimmt der Anleger ohne Obergrenze an dieser höheren Performance teil. Sollte der Basiswert

während der Laufzeit allerdings deutlich nachgeben und mindestens einmal unter dem Absicherungsniveau notieren, dann entfällt der Anspruch auf den Bonus. Dem Anleger wird am Ende der Laufzeit genau die Performance des Basiswerts ausbezahlt.

Bonus-Zertifikate sind vor allem für Anleger geeignet, die mit seitwärts tendierenden oder mit geringfügig oder stark steigenden Kursen des Basiswertes rechnen, aber keinen starken Kurseinbruch erwarten. Bei der Entscheidung für ein

Bonus-Zertifikat sind daher zwei Werte besonders wichtig: der Abstand, den der Basiswert bis zum Absicherungsniveau aufweist, und die Rendite, die sich aufgrund des Bonus in einem Seitwärtsmarkt erzielen lässt. Die in der Tabelle aufgelisteten Bonus-Zertifikate sind alle vollständig währungsgesichert, so dass das Euro-US-Dollar-Wechselkursrisiko die Wertentwicklung der Bonus-Zertifikate nicht beeinflusst.

