

## SINTESI DEL PROGRAMMA

La presente nota di sintesi (di seguito “**Nota di Sintesi**”) dovrebbe essere letta come un’introduzione al Prospetto di Base e qualsivoglia decisione di investire nei titoli deve basarsi su una valutazione del Prospetto di Base nel suo complesso da parte dell’investitore.

Qualora venga intrapresa un’azione legale in merito alle informazioni contenute nel Prospetto di Base dinanzi all’Autorità giudiziaria, prima dell’inizio del procedimento, il ricorrente investitore potrebbe dover sostenere i costi della traduzione del Prospetto di Base ai sensi della legislazione nazionale degli stati firmatari dello Spazio Economico Europeo. La responsabilità civile nei limiti di quanto indicato alla Sezione 5(2), capoverso 3 della Legge Tedesca sui Prospetti relativi ai Titoli (*Wertpapierprospektgesetz - WpPG*) si riferisce all’Emittente e al Garante (le Persone Responsabili) che sono responsabili della stesura della la sintesi ivi compresa ogni traduzione della stessa o per la pubblicazione del Prospetto di Base, soltanto laddove tale sintesi sia fuorviante, non accurata o non coerente quando letta unitamente alle altre componenti del Prospetto di Base.

### PARTE A – INFORMAZIONI SULL’EMITTENTE E SUL GARANTE

#### 1. Informazioni sull’Emittente

L’Emittente ha la propria sede legale a Francoforte sul Meno ed è iscritto presso il registro del commercio della corte federale di Francoforte col numero HRB 32283. L’Emittente è stato creato a seguito della variazione di denominazione di LT Industriebeteiligungs-Gesellschaft mbH, società costituita in data 3 marzo 1977, su deliberazione dell’assemblea dei soci del 5 ottobre 1990. L’Emittente è stato costituito sotto forma di società a responsabilità limitata (*Gesellschaft mit beschränkter Haftung, GmbH*) ai sensi del diritto tedesco.

L’indirizzo dell’Emittente è: Société Générale Effekten GmbH, Neue Mainzer Str. 46 - 50, 60311 Francoforte sul Meno, e il numero telefonico è +49 (0)69 71 74 0.

L’oggetto sociale dell’Emittente, così come risulta dal suo statuto, è rappresentato dall’emissione e dalla vendita di titoli, così come da tutte le attività correlate, ad eccezione di quelle per cui è richiesta una licenza. L’Emittente non svolge attività bancarie come definite dalla Legge Bancaria Tedesca (*Kreditwesengesetz - KWG*). L’Emittente è un’entità finanziaria (*Finanzunternehmen*) come da definizione di cui alla Sez. 1 (3), capoverso 5 KWG.

L’Emittente è impegnato nell’emissione e nel collocamento di titoli, principalmente warrant e certificati, oltre che nelle attività correlate. I titoli sono emessi prevalentemente sul mercato tedesco, uno dei più importanti per i derivati. I titoli possono altresì essere venduti al pubblico in alcuni altri Stati membri della UE.

L’Emittente è interamente controllato da Société Générale, Parigi. Secondo una propria valutazione, il gruppo Société Générale (di seguito il **Gruppo**) è uno dei maggiori gruppi che offrono servizi finanziari della Zona Euro, strutturato in cinque aree di attività principali, quali French Networks, International Retail Banking, Specialised Financing and Insurance, Private Banking - Global Investment Management & Services, e Corporate & Investment Banking. Société Générale, la società capogruppo, è quotata su Euronext di Parigi (Nyse-Euronext).

Il capitale sociale interamente versato dell’Emittente ammonta a EUR 25.564,59. Tutte le quote del capitale dell’Emittente sono detenute da Société Générale, Parigi.

L’Emittente ha affidato la revisione contabile, per l’esercizio 2009 a Deloitte & Touche GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Franklinstraße 50, 60486 Francoforte sul Meno. Il bilancio dell’Emittente

per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009 è stato certificato da Deloitte & Touche GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Franklinstraße 50, 60486 Francoforte sul Meno, che ha emesso in relazione allo stesso un parere senza riserve.

Per l'esercizio 2010, la società di revisione dell'Emittente è stata Deloitte & Touche GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Franklinstraße 50, 60486 Francoforte sul Meno. Il bilancio dell'Emittente relativo all'esercizio conclusosi il 31 dicembre 2010 è stato sottoposto alla revisione di Deloitte & Touche GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Franklinstraße 50, 60486 Francoforte sul Meno la quale ha emesso in merito un parere senza riserve.

## 2. Dati Finanziari dell'Emittente

### a) Bilanci annuali al 31 dicembre 2010

La seguente sintesi dei dati finanziari di Société Générale Effekten GmbH è tratta dai bilanci annuali di Société Générale Effekten GmbH per gli esercizi chiusi al 31 Dicembre 2009 e 31 Dicembre 2010 ai sensi dei principi contabili tedeschi.

#### Dati relativi al risultato di gestione

|   | 2010<br>EUR k | 2009<br>EUR k | +/-<br>EUR k | %    |
|---|---------------|---------------|--------------|------|
| Opzioni e certificati                           | 12.438.304    | 23.792.345    | -11.354.041  | -52  |
| Costi per opzioni e certificati                 | -12.438.304   | -23.792.345   |              | 52   |
| <b>Risultato operativo</b>                      | 0             | 0             | 0            | 0    |
| Altri risultati di gestione                     | 318           | 298           | 20           | 7    |
| Costi del personale                             | -174          | -215          | 41           | -19  |
| <b>Risultato di gestione</b>                    | 144           | 83            | 61           | 74   |
| <b>Risultato finanziario</b>                    | -4            | -2            | -2           | >100 |
| <b>Utile prima delle imposte</b>                | 140           | 81            | 59           | 73   |
| Imposte sul reddito                             | -46           | -24           | -22          | 92   |
| <b>Utile netto / perdita netta di esercizio</b> | 94            | 57            | 37           | 65   |

#### Composizione di Attività, Patrimonio Netto e Passività

| Attività                                | 31 dic. 2010<br>EUR k | %   | 31 dic. 2009<br>EUR k | %   | +/-<br>EURk |
|---|-----------------------|-----|-----------------------|-----|-------------|
| Crediti                                 | 60.242.512            | 86  | 35.678.762            | 82  | 24.563.750  |
| Altre attività                          | 9.518.218             | 14  | 7.628.270             | 18  | 1.889.948   |
| Depositi bancari                        | 0                     | 0   | 184                   | 0   | -184        |
| Disponibilità liquide e denaro in cassa | 69.760.730            | 100 | 43.307.216            | 100 | 26.453.514  |
| Imposte differite                       | 1                     | 0   | 0                     | 0   | 1           |
|   | 69,760,731            | 100 | 43,307,216            | 100 | 26,453,515  |

| <b>Capitale sociale</b> | <b>EUR k</b> | <b>%</b> | <b>EUR k</b> | <b>%</b> | <b>EUR k</b> |
|-------------------------|--------------|----------|--------------|----------|--------------|
| Patrimonio netto        | 514          | 0        | 421          | 0        | 93           |
| Accantonamenti          | 238          | 0        | 125          | 0        | 113          |
| Passività               | 69.759.979   | 100      | 43.306.670   | 100      | 26.453.309   |
|                         | 69.760.731   | 100      | 43.307.216   | 100      | 26.453.515   |

*b) Bilancio intermedio al 30 giugno 2011*

*La seguente sintesi dei dati finanziari di Société Générale Effekten GmbH è tratta dai bilanci intermedi di Société Générale Effekten GmbH per il periodo dal 1 gennaio al 30 giugno per gli esercizi 2010 e 2011 ai sensi dei principi contabili tedeschi.*

*Dati relative al risultato di gestione*

|  | Dal 1 gennaio<br>2011 al 30<br>giugno 2011<br>EUR k | Dal 1 gennaio<br>2010 al 30<br>giugno 2010<br>EUR k | +/-<br>EUR k | %    |
|--|---|---|--------------|------|
| Ricavi da opzioni e certificati                          | 8.819.908   | 5.117.171   | 3.702.737    | 72   |
| Costi per opzioni e certificati                          | - 8.819.908   | -5.117.171  | -3.702.737   | -72  |
| <b>Risultato operativo</b>                               | 0   | 0   | 0            | 0    |
| Altri risultati di gestione                              | 177   | 143   | 34           | 24   |
| Costi del personale                                      | -106  | -88   | -18          | 20   |
| <b>Risultato di gestione</b>                             | 71  | 55  | 16           | 29   |
| <b>Risultato finanziario</b>                             | -9  | -1  | -8           | >100 |
| <b>Utile prima delle imposte</b>                         | 62  | 54  | 8            | 15   |
| Imposte sul reddito                                      | -19   | -24   | 5            | -21  |
| <b>Utile netto / perdita netta di metà<br/>esercizio</b> | 43  | 30  | 13           | 43   |

*Composizione di Attività, Patrimonio Netto e Passività*

| <b>Attività</b>                            | 30 giugno 2011<br>EUR k | %   | 30 giugno 2010<br>EUR k | %   | +/-<br>EUR k |
|--|-------------------------|-----|-------------------------|-----|--------------|
| Crediti                                    | 63.506.526              | 84  | 43.504.871              | 84  | 20.001.655   |
| Altre attività                             | 11.806.462              | 16  | 8.196.498               | 16  | 3.609.964    |
| Depositi bancari                           | 0                       | 0   | 0                       | 0   | 0            |
| Disponibilità liquide e denaro<br>in cassa | 75.312.988              | 100 | 51.701.369              | 100 | 23.611.619   |
| Imposte differite                          | 3                       | 0   | 0                       | 0   | 3            |
|  | 75.312.991              | 100 | 51.701.369              | 100 | 23.611.622   |

|                         | EUR k      | %   | EUR k      | %   | EUR k      |
|-------------------------|------------|-----|------------|-----|------------|
| <b>Capitale sociale</b> |            |     |            |     |            |
| Patrimonio netto        | 557        | 0   | 451        | 0   | 106        |
| Accantonamenti          | 540        | 0   | 256        | 0   | 284        |
| Passività               | 75.311.894 | 100 | 51.700.662 | 100 | 23.611.232 |
|                         | 75.312.991 | 100 | 51.701.369 | 100 | 23.611.622 |

### 3. Informazioni sul Garante

Société Générale è una società per azioni (*société anonyme*) di diritto francese e ha lo status di banca.

Société Générale è stata costituita con atto approvato con Decreto del 4 maggio 1864. La durata di Société Générale, precedentemente fissata in 50 anni a decorrere dal 1 gennaio 1899, è stata successivamente prorogata di 99 anni a decorrere dal 1 gennaio 1949.

Ai sensi delle disposizioni legislative e normative che disciplinano gli istituti di credito, nello specifico gli articoli del Codice monetario e finanziario francese applicabili agli stessi, Société Générale è soggetta al diritto commerciale del Codice monetario e finanziario francese (in particolare agli articoli L 210-1 e seguenti) oltre che alle leggi vigenti.

Société Générale è iscritta al *Registre du commerce et des Sociétés* di Parigi al numero RCS 552 120 222.

Société Générale ha la sede legale in 29, boulevard Haussmann, 75009 Parigi.

L'oggetto sociale di Société Générale, nel rispetto delle condizioni definite dalle leggi e dalle norme applicabili agli istituti di credito, è di concludere con qualsiasi persona fisica o giuridica, sia in Francia che all'estero:

- ogni tipo di operazioni bancarie;
- tutte le operazioni connesse ad attività bancarie, tra cui in particolare servizi di investimento o servizi affini secondo quanto previsto dagli articoli L. 321-1 e L. 321-2 del Codice monetario e finanziario francese;
- acquisizioni di partecipazioni in altre società.

Société Générale può altresì svolgere su base regolare, ai sensi delle condizioni fissate dal Comitato francese per la regolamentazione bancaria e finanziaria (*Comité de la Réglementation Bancaire et Financière*), qualsiasi operazione diversa da quelle menzionate in precedenza ivi comprese, nello specifico, attività di intermediazione in campo assicurativo.

Di regola, Société Générale può compiere, per proprio conto, per conto di terzi o congiuntamente per proprio conto o per conto di terzi, qualsiasi operazione finanziaria, commerciale, industriale o agricola, in titoli o in immobili, che sia direttamente o indirettamente connessa alle attività sopra indicate oppure suscettibile di facilitarne la conclusione.

I revisori contabili di Société Générale sono Cabinet Ernst & Young Audit (membro della *Compagnie nationale des commissaires aux comptes* francese) rappresentata dal sig. Philippe Peuch-Lestrade, con sede in Faubourg de l'Arche – 11 Allée del l'Arche, 92037 Paris, La Défense, Francia e Société Deloitte & Associés (già Deloitte Touche Tohmatsu sino all'ottobre 2004) (membro della *Compagnie nationale des commissaires aux comptes* francese) rappresentata dal sig. Damien Leurent e dal sig. Jean-Marc Mickeler, con sede in 185 avenue Charles de Gaulle - BP 136, 92524 Neuilly-sur-Seine, cedex Francia, che hanno certificato i bilanci di Société Générale, senza riserva, in conformità ai principi contabili generalmente accettati in Francia, per ciascuno dei due esercizi chiusi al 31 dicembre 2009 e al 31 dicembre 2010. I bilanci consolidati di Société Générale alla data e in riferimento ai due esercizi chiusi al 31 Dicembre 2009 e 31 Dicembre 2010 sono stati predisposti in conformità agli International Financial

Reporting Standards (IFRS) come adottati dall'Unione Europea e vigenti alla data odierna. I revisori contabili di Société Générale non detengono alcun interesse significativo in Société Générale

Secondo la valutazione dei revisori, il Gruppo Société Générale è uno dei principali gruppi di servizi finanziari dell'Area Euro che opera in 85 paesi e impiega circa 155.617 dipendenti di 120 nazionalità diverse. Il Gruppo è strutturato in cinque rami d'azienda: *French Network*, *International Retail Banking*, *Specialized Financial Services and Insurance*, *Private Banking*, *Global Investment Management & Services* e *Corporate & Investment Banking*.

(i) *French Networks*

Le reti francesi (French Networks) rappresentano il primo pilastro della strategia del Gruppo per le attività bancarie globali. Le French Networks sono strutturate attorno a due differenti strutture e marchi: Société Générale e Crédit du Nord, con le sue sette banche regionali (tra cui *Société Marseillaise de Crédit* dal 30 settembre 2010) Tali strutture offrono una vasta gamma di prodotti e servizi che soddisfano le esigenze di una clientela diversificata, composta da oltre 10,7 milioni di clienti persone fisiche (tra cui *Société Marseillaise de Crédit*) e da oltre 500.000 clienti aziende e professionisti.

(ii) *International Retail Banking*

Nel corso dell'ultimo decennio, il Gruppo ha cercato di estendere e diversificare le aree geografiche in cui opera, con l'obiettivo, in particolare, di espandere la propria clientela ed aumentare le opportunità commerciali. La rete, che nel 2000 era composta da 685 punti vendita suddivisi tra 21 entità diverse, conta oggi 3.817 filiali in 37 paesi e 41 entità. I dipendenti delle attività bancarie internazionali al dettaglio (International Retail Banking) (quasi 62.414 unità), in rappresentanza di numerosi paesi, offrono un patrimonio di esperienza a vantaggio dei clienti. Con un utile di 4.930 milioni di euro nel 2010, la divisione ha rappresentato all'incirca il 19% degli utili del Gruppo per l'anno 2010 rispetto alla percentuale di dieci anni fa appena superiore al 6%.

(iii) *Specialised Financial Services and Insurance*

Questa divisione copre (i) *Specialised Financial Services* (finanziamento alla clientela, finanziamento ai rivenditori e all'acquisto delle apparecchiature, leasing per l'acquisto di veicoli operativi e la gestione del parco auto, nonché leasing e gestione delle risorse IT) e (ii) assicurazione del ramo vita e assicurazione diversa dall'assicurazione sulla vita. La divisione *Specialised Financial Services and Insurance* gestisce e sviluppa un portafoglio di attività finanziarie in Francia e all'estero, sia per clienti persone fisiche che per aziende. È attiva in 46 paesi e impiega circa 30.000 unità.

(iv) *Private Banking - Global Investment Management and Services*

La divisione *Private Banking - Global Investment Management and Services* consiste di: *Asset Management*, con Société Générale *Asset Management* ed Amundi, la partnership con *Crédit Agricole Asset Management* operativa dal 1 gennaio 2010; *Private Banking* con Société Générale *Private Banking*; attività Titoli con i Servizi Titoli e Risparmio Online di Société Générale *Securities Services*; intermediazione per prodotti derivati con *Newedge* e online banking con *Boursorama*. Il segmento di private banking di Société Générale impiega 2.800 unità, presenti in 21 paesi con un patrimonio gestito che al 31 dicembre 2010 ammontava a 84.500 milioni di euro. Offre una gamma completa di servizi finanziari adatti alle esigenze specifiche di uomini d'affari e clienti persone fisiche che dispongono di un capitale netto di più di 1 milione di euro.

(v) *Corporate & Investment Banking*

SG CIB è il ramo *Corporate & Investment Banking* di Société Générale. Con quasi 12.000 dipendenti in 33 paesi, SG CIB è presente sui principali mercati finanziari delle regioni in cui il Gruppo è operativo, con una capillare presenza ed attività nell'Europa Centrale ed Orientale, Medio Oriente ed Africa, nelle Americhe e nell'Asia – Area del Pacifico. Offre ai propri clienti soluzioni finanziarie su misura che coniugano innovazione, servizi di consulenza ed un'elevata qualità di esecuzione in tre aree di competenza: investment banking, finanza ed attività di mercato.

#### 4. Dati finanziari del Garante

a) *Bilanci annuali al 31 dicembre 2010*

La seguente sintesi dei dati finanziari di Société Générale è tratta dai bilanci annuali consolidati di Société Générale per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2009 e 31 dicembre 2010 ai sensi degli IFRS.

| <i>(in milioni di euro)</i>   | <b>2009</b>  | <b>2010</b>  | <b>Variazione</b> |                |
|---|--------------|--------------|-------------------|----------------|
| Margine netto di intermediazione  | 21.730       | 26.418       | +21,6%            | +20,1%*        |
| Costi di gestione   | (15.766)     | (16.545)     | +4,9%             | +4,3%*         |
| Utile lordo di gestione   | <b>5.964</b> | <b>9.873</b> | <b>+65,5%</b>     | <b>+58,4%*</b> |
| Accantonamenti netti a riserva  | (5.848)      | (4.160)      | 28,9%             | 30,8%*         |
| Utile operativo   | <b>116</b>   | <b>5.713</b> | <b>x49,2</b>      | <b>x24,0*</b>  |
| Proventi netti da altri capitali  | 711          | 11           | -98,5%            |                |
| I proventi netti da società valutate con il metodo del patrimonio netto | 15           | 119          | x7,9              |                |
| Perdite di valore su avviamento   | (42)         | 1            | NM                |                |
| Imposta sul reddito   | 308          | (1.542)      | NM                |                |
| Margine netto al lordo degli interessi di non controllate               | 1.108        | 4.302        | X3,9              |                |
| <i>Interessi di non controllate</i>                                     | 430          | 385          | -10,5%            |                |
| <b>Margine netto</b>  | <b>678</b>   | <b>3.917</b> | <b>x5,8</b>       | <b>x4,8*</b>   |
| Rapporto costi/margine  | 72,6%        | 62,6%        |                   |                |
| Capitale allocato medio   | 30.245       | 36.642       | +21,2%            |                |
| ROE dopo imposte  | 0,9%         | <b>9,8%</b>  |                   |                |
| <b>Tier One Ratio Basilea 2**</b>                                       | <b>10,7%</b> | <b>10,6%</b> |                   |                |

\* quando rettificato per modifiche alla struttura del Gruppo e a tassi di cambio contrattuali, escluse la Gestione Patrimoniale a seguito della creazione di Amundi.

\*\* non riflette i requisiti minimi aggiuntivi di capitale (nel 2010 (i requisiti di Basilea 2 non possono essere inferiori all'80% dei requisiti CAD).

b) Bilancio intermedio al 30 giugno 2011

La seguente sintesi dei dati finanziari di Société Générale è tratta dai bilanci intermedi consolidati di Société Générale per il periodo 30 giugno 2010 e 30 giugno 2011 ai sensi degli IFRS.

| <i>(in milioni di euro)</i>      | <b>30 giugno 2011</b> | <b>31 dic. 2010</b> | <b>30 giugno 2010</b> |
|----------------------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|
| Margine netto di intermediazione | 13.122                | 26.418              | 13.260                |
| Costi di gestione                | (8.617)               | (16.545)            | (8.066)               |
| <b>Utile lordo di gestione</b>   | <b>4.505</b>          | <b>9.873</b>        | <b>5.194</b>          |

|   |              |              |              |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Costo del rischio   | (2.063)      | (4.160)      | (2.142)      |
| <b>Utile operativo</b>  | <b>2.442</b> | <b>5.713</b> | <b>3.052</b> |
| Proventi netti da società valutate con il metodo del patrimonio netto | 78           | 119          | 58           |
| Proventi / spese nette da altri capitali                              | 64           | 11           | -            |
| Perdite di valore su avviamento                                       | -            | 1            | -            |
| <b>Utili al lordo delle imposte</b>                                   | <b>2.584</b> | <b>5.844</b> | <b>3.110</b> |
| Imposta sul reddito   | (687)        | (1.542)      | (806)        |
| <b>Utile netto consolidato</b>  | <b>1.897</b> | <b>4.302</b> | <b>2.304</b> |
| Interessi di non controllate  | 234          | 385          | 157          |
| <b>Utile netto, Azioni del Gruppo</b>                                 | <b>1.663</b> | <b>3.917</b> | <b>2.147</b> |

## PARTE B - SINTESI DEI FATTORI DI RISCHIO

*L'acquisto delle Notes emesse ai sensi del Programma è associato ai principali rischi riportati di seguito. Gli investitori devono considerare la propria situazione finanziaria e gli obiettivi di investimento prima di decidere di investire nelle Notes. In questo contesto, gli investitori devono analizzare i rischi di un investimento nelle Notes oltre a qualsiasi altra informazione contenuta nel presente Prospetto, in eventuali supplementi e nelle relative Condizioni Definitive. Rischi specifici aggiuntivi, relativi al sottostante di una particolare Tranche delle Notes emesse periodicamente ai sensi del Programma potrebbero essere indicati nelle rispettive Condizioni Definitive, a condizione che questi rischi siano specifici del Sottostante e possano essere determinati solo al momento della singola emissione. Questi rischi devono, perciò, essere sempre inclusi nella valutazione dei rischi. La maggior parte dei rischi indicati sono costituiti da eventi contingenti che possono o meno verificarsi e né l'Emittente né il Garante sono in grado di esprimere opinioni sull'eventualità che simili eventi accadano.*

***Tuttavia, laddove uno o più rischi di seguito indicati si verificassero, ciò potrebbe comportare riduzioni consistenti e sostanziali del prezzo delle Notes o, nella peggiore delle ipotesi, una perdita dell'intero capitale investito dall'Investitore.***

*L'ordine in cui i seguenti fattori di rischio sono presentati non rappresenta un'indicazione circa la probabilità del loro verificarsi.*

### **1 Fattori di rischio relativi all'Emittente, al Garante e alla struttura dell'amministrazione fiduciaria (Trust)**

- Esiste il rischio che l'Emittente non possa o possa solo in parte adempiere agli obblighi relativi alle Notes:
  - Acquistando i titoli dall'Emittente, gli investitori sono esposti a un rischio di credito notevolmente più alto rispetto a un emittente con risorse di capitale molto più ingenti.
  - L'Emittente non è membro di un fondo di garanzia dei depositi o di sistemi di garanzia simili.
  - Gli investitori sono altresì esposti al rischio di insolvenza delle parti con cui l'Emittente conclude operazioni in derivati a copertura dei propri obblighi derivanti dall'emissione delle Notes. L'Emittente è soggetto a un rischio di gruppo (*cluster risk*) per es. il rischio derivante dal limitato numero di potenziali controparti contrattuali con le quali è possibile concludere varie operazioni di copertura.

- I principali fattori di rischio che possono influire sulla capacità del Gruppo di adempiere agli obblighi in virtù delle Notes per gli investitori sono i seguenti:
  - rischio di credito: rischio di perdite derivanti dall'incapacità dei clienti, delle emittenti o di altre controparti del Gruppo di soddisfare i rispettivi impegni finanziari. Il rischio di credito comprende il rischio di controparte legato alle operazioni di mercato, così come le attività di cartolarizzazione.
  - rischio di mercato: rischio di perdite derivanti dalle variazioni del prezzo dei prodotti di mercato, dalla volatilità e le correlazioni tra rischi.
  - rischio operativo: rischio di perdite o sanzioni a causa di insufficienze o errori nelle procedure o nei sistemi interni, errori umani o eventi esterni.
  - rischio portafoglio di investimento: rischio di variazioni sfavorevoli del valore del portafoglio di investimenti del Gruppo.
  - rischio di non conformità: rischio di sanzioni legali, amministrative o disciplinari, perdite finanziarie materiali o danni reputazionali derivanti dal mancato rispetto delle disposizioni che disciplinano le attività del Gruppo.
  - rischio interessi strutturali e rischio tassi di cambio: rischio di perdite o di svalutazioni nelle attività del Gruppo, derivanti da variazioni dei tassi d'interesse o di cambio.
  - rischio di liquidità: rischio di non essere in grado di soddisfare le esigenze del Gruppo per il presentarsi di problemi di liquidità o collaterali.
  - rischio strategico: rischi legati alla scelta di una determinata strategia di business o derivanti dall'incapacità del Gruppo di eseguire la propria strategia.
  - rischio imprenditoriale: rischio di perdite se i costi superano i ricavi.
  - rischi correlati all'attività assicurativa: rischi correlati all'attività assicurativa: includono il rischio dei prezzi dei premi, il rischio di mortalità e il rischio strutturale delle attività di assicurazione vita e non vita, tra cui pandemie, incidenti ed eventi catastrofici (come terremoti, uragani, disastri industriali o atti di terrorismo o guerre).
  - rischio prezzo di riscatto: qualora il valore netto di rivendita di un bene al termine del contratto di locazione sia inferiore a quello stimato.
- Dato che l'Emittente emette le *Notes* su base fiduciaria per conto del Garante, i portatori delle *Notes* (ognuno un **Portatore delle Notes**) dipendono direttamente dal rischio di credito del Garante e non dell'Emittente. Qualsiasi obbligazione di pagamento in capo all'Emittente in relazione alle *Notes* è dunque limitata ai fondi ricevuti dal Garante ai sensi del Contratto di amministrazione fiduciaria (*Trust Agreement*).
- La Garanzia costituisce un'obbligazione contrattuale generale esclusiva del solo Garante, in quanto qualsiasi pagamento relativo alle *Notes* dipende dal merito creditizio del Garante.
- Dato che Société Générale in qualità di Garante fornisce strumenti di copertura all'Emittente, gli investitori sono esposti ai rischi operativi derivanti dalla mancanza di indipendenza del Garante.
- L'Emittente e il Garante e qualsivoglia delle loro società controllate o collegate, in relazione alle rispettive attività, possono detenere o acquisire informazioni sostanziali in merito alle attività sottostanti. Dette attività e informazioni possono determinare conseguenze sfavorevoli per i Portatori delle *Notes*.
- L'Emittente ed il Garante e qualunque delle loro controllate ed affiliate possono operare in altre vesti in relazione alle *Notes*, come ad esempio quale market maker, agente di calcolo, agente di vendita, agente e/o sponsor dell'indice. Potrebbe pertanto verificarsi un conflitto di interesse.
- In relazione all'offerta delle *Notes*, l'Emittente, il Garante e/o le rispettive società collegate possono procedere con una o più operazioni di copertura relativamente all'Asset di Riferimento o ai relativi derivati, operazioni che possono influire sul prezzo di mercato, sulla liquidità o sul valore delle *Notes*.
- Quando gli investitori acquistano le *Notes*, fanno affidamento sul merito creditizio del solo Garante e di nessun altro soggetto; quando le *Notes* si riferiscono a titoli, essi non hanno diritti nei confronti della società che ha emesso tali titoli; quando le *Notes* si riferiscono a un indice, essi non hanno diritti



nei confronti dello sponsor di quell'indice; quando le *Notes* si riferiscono a un fondo, essi non hanno diritti nei confronti del manager di tale fondo. Una o più agenzie indipendenti di *rating* del credito possono avere assegnato al Garante di volta in volta dei *rating* creditizi. Tali *rating* possono essere soggetti a cambiamenti nel corso del tempo e possono non riflettere tutti i fattori rilevanti necessari per determinare l'affidabilità creditizia del Garante. Il peggioramento del *rating* di credito del Garante ha un effetto negativo sul valore delle *Notes*.

## 2 Rischi generici, rischi di mercato e altri rischi

### *Rischi generici relative alle Notes*

- Le *Notes* non sono né coperte dalla garanzia del Fondo di Tutela dei Depositi della Associazione delle Banche Tedesche né dalla Legge a Garanzia sui Depositi Tedeschi e di Risarcimento agli Investitori. Inoltre, le *Notes* non sono coperte nemmeno dalla Garanzia del Governo Federale
- Le *Notes* potrebbero non essere un investimento adatto a tutti gli investitori. Ogni potenziale Portatore delle *Notes* deve determinare, sulla base di un proprio indipendente esame e di quelle consulenze professionali che si ritengono appropriate in considerazione delle circostanze, se l'acquisto delle *Notes* è totalmente coerente con i propri obiettivi, necessità e condizioni finanziarie, se è conforme e totalmente compatibile con tutte le politiche di investimento, linee guida e restrizioni applicabili all'investimento e se si tratta di un investimento adatto e adeguato per sé.
- Il Regolamento contiene le disposizioni, in conformità e subordinatamente alla Legge Tedesca che disciplina i titoli Obbligazionari (German Bond Act), per la convocazione delle assemblee dei Portatori delle *Notes* a deliberare su questioni che riguardano i loro interessi in generale. Tali disposizioni consentono a maggioranze di volta in volta definite di vincolare tutti i Portatori delle *Notes*, ivi compresi i Portatori delle *Notes* che non hanno partecipato e votato alle relative assemblee dei Portatori delle *Notes*, ed i Portatori delle *Notes* che hanno espresso voto contrario a quello espresso dalla maggioranza. Tale delibera potrebbe avere un impatto negativo sulla situazione finanziaria di un singolo Portatore delle *Notes*.
- Il Regolamento prevede disposizioni che consentono all'Emittente di dichiarare la risoluzione (*Anfechtung*) in caso di errore ovvio, evidente o manifesto contenuto nel Regolamento stesso.
- Ogni potenziale investitore in *Notes* deve stabilire l'idoneità di tale investimento alla luce delle proprie circostanze. In particolare, ciascun potenziale investitore deve:
  - possedere sufficiente conoscenza ed esperienza per eseguire un'accurata valutazione delle *Notes*, dei vantaggi e dei rischi dell'investimento in *Notes* e delle informazioni contenute o accluse per riferimento al presente Prospetto di Base o a qualsiasi supplemento appropriato;
  - avere accesso e conoscenza degli strumenti di analisi adeguati a valutare, nel contesto della specifica situazione finanziaria, un investimento in *Notes* e l'impatto che avranno le *Notes* sull'intero portafoglio di investimenti;
  - possedere le risorse finanziarie e la liquidità sufficienti per sopportare tutti i rischi di un investimento in *Notes*, comprese le *Notes* con capitale o interesse pagabili in una o più valute, o quando la valuta per i pagamenti del capitale o degli interessi è diversa dalla valuta del potenziale investitore;
  - comprendere a fondo i termini delle *Notes* e avere familiarità con il comportamento di qualsiasi indice e mercato finanziario rilevante; e
  - avere la capacità di valutare (da solo o con l'aiuto di un consulente finanziario) possibili scenari per fattori economici, tassi di interesse e altri fattori che potrebbero ripercuotersi sul proprio investimento e sulla propria capacità di sopportare i relativi rischi.
- Alcune *Notes* sono strumenti finanziari complessi che potrebbero essere rimborsabili per un importo sotto la pari, nel qual caso gli investitori potrebbero perdere parte o l'intero valore della propria partecipazione.

- I potenziali acquirenti e venditori di *Notes* dovrebbero rammentare che può essere richiesto loro di pagare tasse o altri diritti o spese documentarie ai sensi delle leggi e delle consuetudini del Paese in cui le *Notes* sono trasferite o di altre giurisdizioni.
- Né l'Emittente né alcun Agente per il Pagamento né alcun altro soggetto sarà obbligato a pagare ulteriori importi relativamente alle *Notes* quale risultato dell'imposizione di una trattenuta fiscale derivante dall'implementazione della Direttiva dell'Unione Europea sulla tassazione dei redditi da risparmio (EU *Savings Directive*).
- Nessuna assicurazione può essere data riguardo all'impatto di ogni possibile decisione giudiziaria o cambiamento nelle leggi applicabili o nell'interpretazione o applicazione ufficiale di tali leggi o consuetudini amministrative successivi alla data del presente Prospetto di Base.
- Ogni potenziale investitore dovrebbe consultarsi con i propri consulenti per gli aspetti legali, fiscali e i rischi correlati all'investimento nelle *Notes*. Il rendimento effettivo di un Portatore delle *Notes* può essere ridotto dall'applicazione dell'imposta sul rispettivo investimento nelle *Notes* comportando una possibile riduzione dell'effettivo rendimento delle *Notes* rispetto al rendimento dichiarato a causa dei costi di transazione.
- Si richiama l'attenzione sul fatto che la performance delle *Notes*, nel corso della loro durata, potrebbe non rappresentare, esattamente la performance del Sottostante (o Sottostanti), e potrebbe quindi divergere sensibilmente da quanto previsto in merito al rimborso alla scadenza.
- Laddove nell'emissione delle *Notes* si faccia riferimento ad una formula contenuta nelle relative Condizioni Definitive come base sulla quale vengono calcolati l'interesse pagabile e/o l'importo pagabile e/o le attività consegnabili al rimborso, allora gli investitori devono accertarsi di comprendere la relativa formula e, ove necessario, ottenere la consulenza del proprio consulente finanziario.
- Quale conseguenza dei costi delle operazioni e di altri costi, il potenziale rendimento delle *Notes* (ove esistente) potrebbe essere inferiore alle aspettative. I costi accessori sostenuti per l'acquisto o la vendita delle *Notes* possono ridurre significativamente o addirittura escludere il potenziale profitto generato dalle *Notes*.
- In relazione al collocamento delle *Notes* possono essere concesse delle incentivazioni (*inducements*). Potrebbe, pertanto, verificarsi un conflitto di interessi in quanto le incentivazioni concesse potrebbero influire sulle attività di collocamento delle entità incaricate a collocare le *Notes*.
- La regolamentazione dei mercati (*trading centres*) può prevedere le cosiddette regole di "*mistrade*" in base alle quali i partecipanti alle negoziazioni possono fare domanda per modificare le operazioni sulle *Notes* negoziate. Ciò può avere delle conseguenze economiche dannose per l'investitore interessato.
- In specifiche condizioni di mercato, in cui l'Emittente e/o le sue affiliate non sono assolutamente in grado di concludere operazioni di copertura, ovvero laddove tali operazioni siano estremamente difficili da effettuare, lo spread tra i prezzi denaro e lettera che potranno essere quotati dall'Emittente e/o dalle sue affiliate potrà essere temporaneamente allargato, al fine di limitare i rischi economici per l'Emittente.
- L'Emittente può fare affidamento su informazioni relative ai sottostanti che sono redatte da terzi e la cui accuratezza, in caso di dubbio, non è soggetta a verificabilità da parte dell'Agente di Calcolo e non può essere escluso che informazioni non corrette o incomplete fornite da parte di questi soggetti terzi saranno utilizzate in seguito nei calcoli e nelle determinazioni dell'Agente di Calcolo.

#### *Rischi connessi al mercato in generale*

- Le *Notes* potrebbero non avere un mercato di scambio determinato alla data di emissione e detto mercato potrebbe non svilupparsi mai. Laddove il mercato si sviluppasse, si avrebbe una ridotta liquidità. Di conseguenza, gli investitori potrebbero non essere in grado di vendere le proprie *Notes* agevolmente o a un prezzo che generi un rendimento comparabile a quello di investimenti simili per cui si è sviluppato un mercato secondario.
- I Portatori delle *Notes* devono essere al corrente delle condizioni globali del mercato del credito prevalenti e ampiamente riportate (che proseguono alla data del presente Prospetto di Base), in base a cui esiste una generale carenza di liquidità nel mercato secondario per strumenti simili ad alcune delle *Notes* che possono essere emesse in virtù del presente Prospetto e tale carenza può

determinare per gli investitori delle perdite sulle *Notes* nelle rivendite secondarie, anche se non vi è alcun calo di rendimento delle *Notes*, alcuna attività sottostante o riferimento, né il patrimonio dell'Emittente e/o del Garante. L'Emittente non può prevedere se, come e quando tali circostanze cambieranno, né se vi sarà un mercato caratterizzato da una maggiore liquidità per le *Notes* e gli strumenti simili alle *Notes* in quel determinato momento.

- Sebbene sia possibile richiedere di quotare e ammettere alle contrattazioni le *Notes* emesse nell'ambito del Programma in qualsiasi borsa valori, non vi è certezza che tale richiesta venga accettata, che qualsiasi particolare Tranche delle *Notes* sia ammessa come tale o che si sviluppi un mercato attivo di contrattazioni.
- L'Emittente pagherà il capitale e gli interessi relativi alle *Notes* nella Valuta Specificata. Ciò presenta alcuni rischi relativi alla conversione tra valute laddove le attività finanziarie di un investitore siano denominate principalmente in una valuta o in un'unità valutaria diversa dalla Valuta Specificata, nello specifico in caso di una variazione significativa dei tassi di cambio.
- Il Governo e le autorità monetarie possono imporre (come successo in passato) controlli sui cambi che potrebbero avere un impatto negativo sul tasso di cambio applicabile.
- I *rating* di credito delle *Notes* possono non riflettere il potenziale impatto di tutti i rischi relativi a struttura, mercato, fattori supplementari e altri fattori che potrebbero avere un impatto sul valore delle *Notes*.
- Le attività di investimento di alcuni investitori sono soggette a leggi e regolamenti sugli investimenti legali o alla supervisione o regolamentazione di talune autorità.
- Il *rating* di credito del Garante rappresenta una valutazione della sua capacità di adempiere alle obbligazioni assunte ivi compresi i pagamenti relativi alle *Notes*. Ne consegue che qualsiasi diminuzione del *rating* di credito, effettiva o prevista, del Garante può influenzare il valore di mercato delle relative *Notes*.
- Il valore delle *Notes* dipende da una serie di fattori interconnessi, tra cui eventi economici, finanziari e politici in Francia e altrove, e il prezzo al quale un Portatore delle *Notes* sarà in grado di vendere le *Notes* prima della scadenza può essere soggetto a sconto, anche sostanziale, rispetto al prezzo di emissione o al prezzo di acquisto pagato dallo stesso acquirente.
- L'evolversi dei prezzi di mercato delle *Notes* dipende da vari fattori come l'affidabilità creditizia dell'Emittente e del Garante, rispettivamente, la variazione dei tassi di interesse di mercato, la politica delle banche centrali, lo sviluppo dell'economia nel suo complesso, i tassi di inflazione, i tassi di deflazione o la mancanza o eccesso di domanda a seconda della tipologia di *Notes*.
- I potenziali investitori nelle *Notes* devono essere consapevoli che il prezzo di acquisto di una *Note* non riflette necessariamente il suo valore equo (matematico).
- I prezzi forniti da un market maker potrebbero divergere significativamente dal valore equo (matematico) o dal valore economico atteso delle *Notes* sulla base dei summenzionati fattori alla relativa data.
- Le crisi dei mercati finanziari (come la crisi dei *subprime* negli Stati Uniti), laddove, in particolare, i conseguenti effetti negativi non rimangano circoscritti ma si ripercuotano, in misura diversa, su svariati attori e segmenti del mercato, possono influire in modo significativo sull'andamento dell'Emittente e/o del Garante e/o del Gruppo, nonché sullo stato patrimoniale, economico e finanziario degli stessi. Lo stesso dicasi per gli importi che devono essere pagati e per il valore di mercato delle *Notes*.

### **3 Rischi relativi alla struttura di una particolare emissione di *Notes***

- In caso di *Notes* a Data Aperta (*Open End Notes*), la durata delle *Notes* dipende da un eventuale rimborso opzionale, scelto dall'Emittente. Qualora non vi sia un mercato secondario, potrebbe non essere possibile per l'investitore vendere le proprie *Notes*.
- La possibilità di un rimborso opzionale da parte dell'Emittente può probabilmente limitare il valore di mercato delle *Notes*. In aggiunta, in relazione alla possibilità di un rimborso opzionale da parte

dell'Emittente, i potenziali investitori devono considerare il rischio di reinvestimento nell'ottica degli altri investimenti disponibili in quel momento.

- Le Notes possono prevedere la possibilità di un rimborso anticipato automatico correlato ad un evento specifico. Quindi, il Portatore delle Notes non parteciperà alla performance futura del sottostante.
- I pagamenti (in relazione al capitale e/o agli interessi, sia a scadenza che altrimenti) sulle *Notes* Strutturate sono calcolati con riferimento a taluni sottostanti e il rendimento delle *Notes* è basato sulle variazioni del valore del sottostante, che può fluttuare. I potenziali investitori devono essere consci del fatto che tali *Notes* possono essere volatili e non produrre interessi e possono perdere l'interezza o una parte sostanziale del rispettivo capitale. Un portatore di *Notes* a Valuta Doppia (*Dual Currency Notes*) è esposto al rischio di variazione dei tassi di cambio, giacché laddove dette variazioni determinino una perdita, questa potrebbe incidere il rendimento delle *Notes*.
- Il mancato pagamento di qualsivoglia parziale pagamento successivo in relazione a *Notes* parzialmente pagate può portare alla perdita parziale o totale dell'investimento.
- L'investimento in *Fixed Rate Notes* comporta il rischio che successive variazioni nei tassi di interesse di mercato possano avere un impatto negativo sul valore delle *Fixed Rate Notes*.
- Le *Notes* a tasso variabile possono risultare investimenti volatili. Detta volatilità può essere ulteriormente rafforzata laddove si tratti di strumenti strutturati per includere fattori di leva o altri moltiplicatori.
- Le *Notes* a Tasso Variabile Inverso (*Inverse Floating Rate Notes*) sono maggiormente volatili dal momento che un aumento del tasso di riferimento non solo provoca un decremento del tasso di interesse delle *Notes*, ma può altresì riflettere un aumento dei tassi di interesse prevalenti che influenzano in modo ancora più sfavorevole il valore di mercato di tali *Notes*.
- I pagamenti sulle *Notes* Strutturate sono calcolati con riferimento al rendimento del sottostante moltiplicato per un determinato fattore. Tali *Notes* sono soggette ad una volatilità e a rischi ancora maggiori, tra cui la perdita totale del rispettivo capitale.
- Le oscillazioni dei tassi di interesse sul mercato hanno un impatto significativamente maggiore sui prezzi delle Zero Coupon Notes rispetto a quanto accade per i prezzi delle Notes ordinarie, in quanto i prezzi di emissione scontati sono sensibilmente al di sotto della pari.
- Le *Notes* a capitale protetto non implicano necessariamente la protezione del capitale investito in un determinato momento nel corso del relativo periodo di validità e un'incapacità dell'Emittente e/o del Garante a rispettare i propri obblighi può causare una perdita totale del capitale investito dall'investitore.
- Il tasso di interesse o il prezzo di rimborso di certe *Notes* può essere correlato al verificarsi o meno di taluni eventi che non sono in alcun modo legati all'Emittente o al Garante, quali il credito, i livelli di prezzo, i fattori meteorologici o gli eventi sportivi; il cui verificarsi è al di fuori dal controllo dell'Emittente o del Garante e i Portatori delle Notes sono esposti al rischio dell'eventuale verificarsi di tale evento, a seconda dei casi.
- In caso di *Notes* che prevedono la consegna di qualsiasi attività sottostante al momento del rimborso, si richiederà agli investitori di effettuare notifiche e intraprendere altre azioni (ad esempio, optare per la consegna fisica e la definizione di un preavviso irrevocabile). La consegna di tale attività sottostante sarà soggetta a tutte le leggi, i regolamenti e le prassi. Qualora non sia possibile offrire o procedere alla consegna di tale attività sottostante al rispettivo Portatore delle *Notes* a causa di suddette disposizioni legislative, regolamentari o prassi, l'Emittente non si assumerà alcuna responsabilità. Tutti i Portatori delle *Notes* devono essere consapevoli che se le *Notes* possono essere riscattate con consegna fisica dell'attività sottostante, sarà opportuno che questi riconoscano la comprensione e l'accettazione di tale questione e che questi abbiano provveduto a compiere analisi e accertamenti in relazione alla propria capacità e potere di ricevere tale sottostante e che non abbiano altresì fatto affidamento su alcuna dichiarazione dell'Emittente, degli Agenti per il Pagamento, di Société Générale in qualità di Garante o di Agente di Calcolo in virtù delle *Notes*, o delle affiliate di Société Générale in merito alla questione.
- Il rimborso di una *Note*, il pagamento degli interessi o la consegna fisica di una *Note* possono essere condizionati al verificarsi di eventi di *Knock-In* o *Knock-Out*.

- Il Regolamento può includere disposizioni che stabiliscono che al verificarsi di taluni eventi di turbativa di mercato la liquidazione delle *Notes* possa essere ritardato o possano essere apportate modifiche ai rispettivi termini. Inoltre, l'Emittente può decidere per una scadenza anticipata delle *Notes* al verificarsi di taluni eventi.
- L'Emittente e/o le sue società collegate possono intraprendere attività volte alla riduzione dei rischi e/o a fini di copertura o per altri scopi, suscettibili di ripercuotersi negativamente sugli interessi dei Portatori delle *Notes*.

#### *Fattori di rischio correlati a Notes collegate a fondi*

- L'offerta delle *Notes* non costituisce una raccomandazione da parte dell'Emittente o di Société Générale e/o di qualsivoglia sua società collegata in relazione a un investimento collegato a tali fondi sottostanti.
- Il rendimento dei fondi (in particolare dei fondi *hedge*) potrebbe essere decisamente volatile. L'andamento delle quote dei fondi in un determinato periodo non sarà necessariamente indicativo dei rendimenti futuri.
- La volatilità del mercato può produrre perdite significative sulle quote dei fondi.
- L'uso della leva può aumentare i rischi di perdita di valore dei fondi.
- Oltre alle commissioni fisse di gestione, i fondi *hedge* di norma applicano premi di rendimento che creano un incentivo a procedere con investimenti più rischiosi o maggiormente speculativi rispetto a quanto accadrebbe in assenza di tali premi.
- I gestori del fondo non hanno alcun obbligo nei confronti dei Portatori delle *Notes* e non ne considerano gli interessi.
- I fondi sottostanti possono essere investiti in attività che comportano rischi ulteriori e tali rischi possono non essere pienamente rivelati al momento dell'investimento da parte dell'Emittente.
- Le commissioni e gli altri oneri che si applicano indipendentemente dall'andamento dei fondi riducono il valore delle quote dei fondi e, di conseguenza, l'ammontare di rimborso finale pagabile ai Portatori delle *Notes*.
- La mancanza di liquidità degli investimenti del fondo sottostante potrebbe comportare la riduzione o il ritardo del pagamento dell'Ammontare del Rimborso Finale o del Rimborso Anticipato e/o di un qualsiasi Rimborso Intermedio.
- Qualora i fondi sottostanti investano tramite uno schema master-feeder, quest'ultimo potrebbe avere un impatto negativo sui fondi sottostanti e, quindi, sulle *Notes*. Schema master-feeder: un fondo comune o altro fondo che investe esclusivamente in un altro fondo. Le azioni del fondo feeder rappresentano azioni del secondo fondo (denominato fondo master), il quale, a sua volta, rappresenta azioni dei titoli sottostanti.
- L'Emittente, per coprire i propri obblighi dalle relativi alle *Notes*, può svolgere operazioni di copertura e come conseguenza delle decisioni di copertura della controparte di copertura, i trasferimenti in entrata o in uscita dal fondo da parte della controparte di copertura possono influenzare il valore delle quote del fondo e, conseguentemente, i pagamenti relativi alle *Notes*.
- Nella durata delle *Notes* possono avvenire cambiamenti legali, fiscali e regolamentari che potrebbero ripercuotersi negativamente sul o sui fondi sottostanti. Le condizioni regolamentarie dei fondi di copertura sono in evoluzione e i cambiamenti del regolamento dei fondi di copertura possono ripercuotersi negativamente sul valore degli investimenti posseduti dal o dai fondi sottostanti.

#### *Fattori di rischio correlati alle Notes Strutturate*

- Quando i pagamenti di *Notes* Strutturate sono calcolati con riferimento a un indice o un paniere di indici o a un'azione o a un paniere di azioni, al merito creditizio di qualsiasi ente o obbligazione di riferimento o paniere di enti o obbligazioni di riferimento, a una materia prima o un paniere di materie prime (o contratti *future* sulle stesse), il rendimento delle *Notes* è basato su cambiamenti del valore dell'attività di riferimento, che varia e non può essere previsto. La *performance* storica dell'Asset di Riferimento non deve essere considerata come un'indicazione della *performance* futura.
- L'effettivo rendimento a scadenza delle *Notes* può essere inferiore rispetto a quello ottenibile da un tradizionale titolo di debito a tasso fisso o variabile.

- L'Agente di Calcolo può, in alcune circostanze, procedere ad aggiustamenti o a sostituzioni, o persino decidere il rimborso anticipato delle *Notes*, in particolare nel caso si verifichino eventi che riguardino lo o gli strumenti sottostanti. In assenza di errore manifesto o provato, tali decisioni riguardanti aggiustamenti, sostituzioni o rimborsi anticipati saranno vincolanti per l'Emittente, il Garante, l'Agente e i Portatori delle *Notes*. L'Emittente può anche avere il diritto discrezionale di riscattare anticipatamente le *Notes*. In ognuno dei casi indicati, il rimborso anticipato delle *Notes* può significare la perdita totale o parziale della somma investita.

*Fattori di rischio correlati alle Notes Strutturate basate su indici*

- Il pagamento dell'utile (in forma di dividendi per un indice che ha delle azioni come sottostante) potrebbe non avere luogo giacché l'indice può essere calcolato con riferimento ai prezzi dei sottostanti compresi nell'indice senza tener conto del valore di eventuali utili pagati in relazione a detti sottostanti.
- Le linee di condotta applicate dallo sponsor di un indice relativamente alla composizione e al calcolo dell'indice possono avere un impatto sul valore dell'indice. Inoltre, gli indici possono essere soggetti a commissioni e a spese che possono ridurre l'Ammontare di Rimborso Finale pagabile ai Portatori delle *Notes*.
- La composizione di alcuni indici cui sono collegate le *Notes*, e le metodologie utilizzate in relazione ad essi, possono essere determinate e selezionate da Société Générale o da una delle sue affiliate. Nella selezione di tali metodologie, ci si può aspettare che Société Générale o l'affiliate di Société Générale, abbiano in considerazione i propri obiettivi e interessi e/o quelli del Gruppo e non esiste garanzia che le metodologie selezionate non siano meno favorevoli agli interessi degli investitori rispetto alle metodologie usate da altri sponsor di indice in circostanze analoghe.
- Se le attività speculative di Société Générale o di una delle sue affiliate in relazione a un determinato indice sono interrotte, Société Générale o l'affiliate interessata può decidere di interrompere i calcoli correlati a tale indice indicando eventualmente un altro sponsor di indice in circostanze analoghe. Tale interruzione può innescare il rimborso anticipato delle *Notes*.

*Fattori di rischio correlati alle Notes Strutturate basate su panieri*

- Nel caso in cui una *Note* faccia riferimento a numerosi sottostanti (es. *Notes* basate su un paniere di azioni selezionate) il rischio potrebbe risultare esponenziale o accumulato rispetto ad un singolo sottostante, dato che ogni componente di tali sottostanti potrebbe essere decisivo per la performance della *Note*.

*Fattori di rischio correlati alle Notes Strutturate basate su polizze assicurative ramo vita*

- La *performance* delle polizze assicurative ramo vita è soggetta a molteplici fattori non influenzabili dall'Emittente. Il loro valore si basa sulle informazioni fornite dagli assicurati e sulle misure intraprese dalle rispettive compagnie di assicurazione.

*Fattori di rischio correlati alle Notes Strutturate basate su dividendi*

- L'Ammontare del Rimborso Finale di queste *Notes* potrebbe non riflettere integralmente il pagamento dei dividendi e pertanto potrebbe non riflettere il rendimento di un investimento diretto nei rispettivi titoli o in altri valori mobiliari.

*Fattori di rischio correlati alle Notes Strutturate basate su caratteristiche indicizzate (unità contabile)*

- La *performance* di caratteristiche indicizzate è soggetta a molteplici fattori non influenzabili dall'Emittente. Va segnalato che i rendimenti passati degli indici non sono necessariamente indicativi della loro *performance* futura.

*Fattori di rischio correlati alle Equity Linked Notes basate su azioni*

- Il Portatore delle *Notes* non è il proprietario effettivo delle azioni e, di conseguenza, non ha diritto, come tale proprietario effettivo e, in ogni caso, non avrà diritto a ricevere alcun dividendo o altro importo simile versato in relazione alle azioni.

- L'Agente per il Calcolo può apportare rettifiche agli elementi delle *Notes*. L'Agente per il Calcolo non è tenuto ad apportare rettifiche per ogni singolo evento di natura societaria passibile di influenzare le azioni.
- Gli emittenti delle azioni sottostanti non hanno nessun obbligo di prendere in considerazione gli interessi dei Portatori delle *Notes* e possono compiere azioni che impattano negativamente sul valore delle *Notes*.

#### *Fattori di rischio correlati alle Commodity Linked Notes*

- Le *Commodity Linked Notes* (*Notes* legate a materie prime) possono essere rimborsate dall'Emittente al loro valore nominale e/o mediante pagamento di un importo determinato con riferimento al valore del sottostante. Ne consegue che un investimento in *Commodity Linked Notes* può comportare rischi di mercato simili a quelli di un investimento diretto nelle relative materie prime e che gli investitori devono richiedere le dovute consulenze.
- Data la struttura dei prezzi futures su materie prime, anch'essi compresi in un Indice Futures su Materie Prime, il prezzo delle *Notes* potrebbe risultare influenzato in maniera positiva o negativa per i Portatori delle *Notes*, a seconda della differenza tra il prezzo del Future su Materie Prime da sostituire ed il prezzo del Future su Materie Prime successivo a tale sostituzione.

#### *Fattori di rischio correlati alle Credit Linked Notes*

- Nel caso si verificano talune circostanze in relazione a un'Entità di Riferimento, l'obbligazione in capo all'Emittente di pagare l'importo in conto capitale una volta giunto a maturazione può essere sostituita (i) dall'obbligazione a pagare altri importi pari a talune somme fisse o somme calcolate con riferimento al valore del sottostante (che possono, in ciascun caso, essere inferiori al valore nominale delle *Notes* in quel momento) e/o dall'obbligazione a effettuare la consegna fisica del sottostante. In aggiunta, le *Credit Linked Notes* (*Notes* legate a crediti) possono cessare di maturare interessi alla, o prima della, data in cui si pongono in essere le suddette circostanze. Ne consegue che i Portatori delle *Notes* possono essere esposti alle fluttuazioni del merito creditizio delle Entità di Riferimento in misura pari alla totalità del loro investimento nelle *Credit Linked Notes*.
- Secondo le condizioni delle *Notes*, ove Société Générale operi in qualità di Agente per il Calcolo, si possono, al fine di determinare l'Ammontare di Liquidazione in Contanti (*Cash Settlement Amount*) o l'Ammontare a Consegna Fisica (*Physical Delivery Amount*) in seguito a uno o più Eventi Creditizi, selezionare le obbligazioni con il prezzo più basso tra tutte le obbligazioni che soddisfano i criteri pertinenti.
- Se il Regolamento e le Condizioni Generali di Vendita all'Asta non sono pubblicati entro un certo periodo di tempo e se non è possibile ottenere quotazioni dagli Operatori di Borsa per le Obbligazioni Selezionate entro un ulteriore termine, il valore finale delle Obbligazioni Selezionate sarà considerato pari a zero e, quindi, l'Ammontare di Liquidazione in Contanti (*Cash Settlement Amount*) sarà uguale a zero. Ciò comporterebbe una perdita totale per l'investitore.

#### *Fattori di rischio correlati alle Currency Linked Notes*

- Il rendimento delle valute è soggetto a molteplici fattori, tra cui quelli di natura economica e speculativa, nonché a potenziali interventi da parte di banche centrali ed agenzie governative (ivi comprese le attività di controllo e vigilanza delle borse).

#### *Fattori di rischio correlati alle Bond Linked Notes*

- Il valore di mercato delle obbligazioni è influenzato, *inter alia*, dall'affidabilità creditizia dell'emittente della relativa Obbligazione, dal livello generale del tasso di interesse, dalla prossimità alla scadenza e dalla liquidità del mercato. Tali fattori possono avere un impatto negativo sul valore delle *Bond Linked Notes*.

#### *Fattori di rischio specifici degli Italian Listed Certificates (Certificati italiani quotati)*

- Gli *Italian Certificates* possono incorporare un'opzione e, pertanto, avere alcune caratteristiche in comune con le opzioni. Le operazioni che coinvolgono opzioni presuppongono alti rischi ed è opportuno che gli investitori che intendano negoziare in opzioni abbiano un certo grado di esperienza e conoscenza in merito al funzionamento delle opzioni.

- L'investimento in opzioni è caratterizzato da un elevato grado di volatilità ed è possibile che l'investitore possa perdere l'ammontare investito per l'acquisto delle opzioni.
- Dal momento che il valore delle opzioni è legato al titolo sottostante il loro rendimento dipende dal valore di quest'ultimo.

## PARTE C- SINTESI DELL'OFFERTA E DELLE NOTES

### *Motivi dell'offerta*

Ai sensi del Programma, l'Emittente, che agisce a proprio nome ma per conto di Société Générale, emetterà di volta in volta *Notes* a tasso fisso o variabile, *Notes* rateali, *Notes zero coupon*, *Notes* parzialmente pagate, *Notes* a valuta doppia, *Notes* a consegna fisica, oltre che *Notes* il cui tasso di interesse e/o importo di rimborso viene determinato o calcolato con riferimento a un indice e/o a una formula basata su o facente riferimento alle variazioni del prezzo del sottostante come azioni di società, qualsiasi altro titolo di partecipazione o non di partecipazione, indici, valute o tassi di cambio, tassi di interesse, dividendi, rischi di credito, quote di fondi, azioni in società di investimento, depositi a termine, contratti di assicurazione sulla vita, prestiti, materie prime, obbligazioni o contratti future, strutture *unit linked (accounting units)* o sul verificarsi o meno di eventi non correlati all'Emittente o al Garante o un paniere o combinazione di quanto riportato in precedenza, come indicato nelle relative Condizioni Definitive (collettivamente le **Notes Strutturate**), ciascuna in forma al portatore e regolata dal diritto tedesco (collettivamente le **Notes**), a favore del *Dealer* e di ogni altro *dealer* aggiuntivo nominato, di volta in volta, ai sensi del Programma dall'Emittente e dal Garante. L'importo massimo aggregato in conto capitale delle *Notes* in circolazione ai sensi del Programma è limitato a € 30.000.000.000. L'importo aggregato in conto capitale di ciascuna Tranche delle *Notes* ai sensi del Programma, così come concordato tra l'Emittente, il Garante e il *Dealer*/Acquirente, è indicato nelle relative Condizioni Definitive.

I pagamenti e/o la consegna fisica di qualsivoglia titolo o attività in relazione alle *Notes* sono garantiti in maniera incondizionata e irrevocabile dal Garante.

### *Statistiche dell'offerta e tempistica prevista*

Nel periodo di validità del presente Prospetto di Base, l'Emittente potrà emettere continuamente *Notes* nell'ambito del Programma. I termini e le condizioni, così come la tempistica di ciascuna emissione delle *Notes*, sono indicati nelle relative Condizioni Definitive nei limiti del significato dell'Art. 26 n. 5 del Regolamento 809/2004 del 29 aprile 2004.

### *Utilizzo dei proventi*

Ai sensi del Contratto di amministrazione fiduciaria (*Trust Agreement*) del 28 febbraio 2006, l'Emittente è tenuto a raccogliere qualsiasi provento derivante dall'emissione delle *Notes* e a consegnarlo tempestivamente al Garante. I proventi netti di ciascuna emissione di *Notes* saranno utilizzati dal Garante a fini generali di finanziamento del gruppo Société Générale in conformità con l'oggetto sociale del Garante risultante dal suo Statuto.

### *Dettagli del Programma*

|                    |  |
|--------------------|--|
| <b>Emittente</b>   | Société Générale Effekten GmbH (che agisce in suo proprio nome ma per conto di Société Générale)                                       |
| <b>Garante</b>     | Société Générale   |
| <b>Descrizione</b> | <i>Debt Issuance Programme</i> (Programma per l'emissione di titoli di debito)   |
| <b>Arranger</b>    | Société Générale   |
| <b>Dealer(s)</b>   | Société Générale e qualsiasi altro <i>Dealer</i> addizionale nominato in conformità alle disposizioni del <i>Programme Agreement</i> . |



|  |  |
|--|--|
| <b>Manager(s)</b>                      | Nelle Condizioni Definitive relative a ciascuna <i>Tranche</i> di <i>Notes</i> potranno essere indicati eventuali Manager.   |
| <b>Agente</b>                          | Société Générale   |
| <b>Agenti per il Pagamento</b>         | Société Générale, Parigi<br><br>Société Générale, filiale di Francoforte sul Meno,<br><br>Société Générale Bank & Trust, Lussemburgo o qualsiasi altro agente per il pagamento aggiuntivo o subentrante.   |
| <b>Ammontare del Programma</b>         | Sino a € 30.000.000.000,00.(o l'equivalente in altra valuta) in essere in qualsiasi momento.<br><br>L'Emittente e il Garante possono aumentare l'importo del Programma, in conformità con i termini del <i>Programme Agreemen.t</i> .  |
| <b>Offerta</b>                         | Le <i>Notes</i> e/o gli Italian certificates possono essere offerti mediante collocamento pubblico o privato e in ogni caso su base sindacata o meno.  |
| <b>Valute</b>                          | Le <i>Notes</i> e/o gli Italian certificates possono essere denominati in Euro e, fatta salva la conformità con qualsivoglia legge applicabile e con le norme in materia di controllo sui cambi, in qualsiasi altra valuta concordata tra l'Emittente, il Garante e il relativo <i>Dealer</i> come indicato nelle relative Condizioni Definitive.  |
| <b>Ridenominazionee/o accorpamento</b> | Le <i>Notes</i> emesse nella valuta di un qualsiasi Stato Membro dell'Unione Europea che parteciperà alla moneta unica dell'Unione Economica e Monetaria Europea possono venire ridenominate in Euro. In tal caso, le condizioni per la ridenominazione saranno stabilite interamente nelle Condizioni Definitive applicabili. Le <i>Notes</i> di una Serie denominata in una valuta convertibile in Euro possono essere oggetto di accorpamento con altre <i>Notes</i> di un'altra Serie denominata in Euro   |
| <b>Scadenze</b>                        | Qualsiasi scadenza secondo quanto indicato nelle relative Condizioni Definitive fatti salvi i termini minimi o massimi di scadenza consentiti o richiesti di volta in volta dalla relativa banca centrale (o ente equivalente) o qualsivoglia legge o norma applicabile all'Emittente o alla relativa Valuta Specificata. L'Emittente può altresì emettere <i>Notes</i> senza scadenza determinata ( <i>Notes a Data Aperta</i> ).<br><br>Per gli <i>Italian Certificates</i> , qualsiasi riferimento di cui nel presente alla "Scadenza" deve essere ritenuto un riferimento al "Esercizio Finale".   |
| <b>Prezzo di emissione</b>             | Le <i>Notes</i> possono essere emesse su base di un pagamento intero o parziale e a un prezzo di emissione (espresso (i) come percentuale del valore aggregato del capitale oppure (ii) come importo per <i>Note</i> del Taglio Specificato) che è pari al, oppure presenta, un premio o uno sconto rispetto al valore nominale (come indicato nelle relative Condizioni Definitive).  |
| <b>Forma delle Notes</b>               | Le <i>Notes</i> relative ad una specifica Serie o <i>Tranche</i> , alla quale si applica la U.S. Treasury Regulation §1.163-5(c)(2)(i)(D) (le " <b>Regole TEFRA D</b> "), come specificato nelle Condizioni Definitive applicabili, saranno inizialmente rappresentate da una <i>note</i> globale temporanea (ciascuna una " <b>Note Globale Temporanea</b> ") e, successivamente, a seguito dello scadere di 40 giorni dalla pertinente data di emissione e a seguito della certificazione fiscale di " <i>non U.S. beneficial ownership</i> ", saranno rappresentate da una <i>note</i> globale permanente (ciascuna una " <b>Note Globale</b> "). |

**Permanente**”). Le *Notes* relative ad una specifica Serie o *Tranche*, alla quale si applica la *U.S. Treasury Regulation* §1.163-5(c)(2)(i)(C) (le "**Regole TEFRA C**"), come specificato nelle Condizioni Definitive applicabili, saranno rappresentate da una *Note* Globale Permanente. Le *Notes* relative ad una specifica Serie o *Tranche*, alla quale non si applicano né le Regole TEFRA C né le Regole TEFRA D, come specificato nelle Condizioni Definitive applicabili, saranno rappresentate da una *Note* Globale Permanente

Non saranno emesse *Notes* definitive

Nel caso di *Italian Certificates* per i quali Monte Titoli è il relativo *clearing system*, la circolazione degli stessi avrà luogo ai sensi del decreto legislativo italiano e disposizioni attuative.

**Notes a Tasso Fisso (Fixed Rate Notes)**

L'interesse fisso è pagabile alla o alle date concordate tra l'Emittente, il Garante e il relativo *Dealer* (come indicato nelle relative Condizioni Definitive) e al rimborso e verrà calcolato sulla base della Base di Calcolo (*day count fraction*) concordata tra l'Emittente e il relativo *Dealer* come indicato nelle relative Condizioni Definitive.

Nel caso di *Italian Certificates*:

L'importo fisso è pagabile alla o alle date concordate tra l'Emittente, il Garante e il relativo *Dealer* (come indicato nelle relative Condizioni Definitive).

**Notes a Tasso Variabile (Floating Rate Notes)**

Le *Notes* a Tasso Variabile (*Floating Rate Notes*) maturano un interesse a un tasso determinato (i) sulla base del tasso di riferimento pubblicato sulla schermata concordata di un servizio commerciale di quotazione oppure (ii) sulla medesima base del tasso variabile in relazione a un'operazione di *swap* con tasso di interesse nozionale nella Valuta Specificata, disciplinata da un contratto supportato da una conferma indicante le Definizioni ISDA 2006 (così come pubblicate dalla *International Swaps and Derivatives Association, Inc.* e così come emendate e aggiornate alla Data di emissione della prima *Tranche* delle *Notes* della relativa Serie) o ancora (iii) su altra base concordata tra Emittente, e il relativo *Dealer* (come indicato nelle relative Condizioni Definitive).

L'eventuale margine relativo a tale tasso variabile sarà concordato tra Emittente, Garante e il relativo *Dealer* per ciascuna emissione di *Notes* a Tasso Variabile (*Floating Rate Notes*) e indicato nelle Condizioni Definitive applicabili.

**Notes Parzialmente Pagate (Partly Paid Notes)**

L'Emittente può emettere *Notes* non interamente pagate al momento dell'emissione e che prevedono il pagamento del capitale rimanente in una o più rate a una o più date stabilite. Se un Portatore delle *Notes* non provvede al pagamento di una qualsiasi rata scaduta di una *Note* Parzialmente Pagata entro i termini stabiliti, l'Emittente può estinguere tali *Notes* se previsto dalle Condizioni Definitive applicabili e alle condizioni in esse specificate.

**Notes Strutturate**

I pagamenti (sia in conto capitale e/o di interessi, alla scadenza o altrimenti) in relazione alle *Notes* Strutturate saranno calcolati con riferimento all'indice e/o alla formula o alla variazione del prezzo del sottostante. Detto sottostante comprende le azioni di società, qualsiasi altro titolo di partecipazione o non di partecipazione, indici, valute o tassi di cambio, tassi di interesse, dividendi, rischi di credito, quote di fondi, azioni in società di investimento, depositi a termine, contratti di assicurazione sulla vita, prestiti, obbligazioni,

caratteristiche "unit linked" (unità di conto), materie prime o contratti future sul medesimo o su un altro o altri strumenti o attività o sul verificarsi o meno di eventi non correlati all'Emittente o al Garante; ovvero un loro paniere o combinazione, o su qualsiasi altro fattore o fattori concordati tra Emittente, Garante e il relativo *Dealer* e indicati nelle relative Condizioni Definitive.

Nel caso di *Italian Certificates*:

L'importo in acconto sarà calcolato con riferimento all'indice e/o alla formula o alla variazione del prezzo del sottostante. Detto sottostante comprende le azioni di società, qualsiasi altro titolo di partecipazione o non di partecipazione, indici, valute o tassi di cambio, tassi di interesse, dividendi, rischi di credito, quote di fondi, azioni in società di investimento, depositi a termine, contratti di assicurazione sulla vita, prestiti, obbligazioni, caratteristiche "unit linked" (unità di conto), materie prime o contratti future sul medesimo o su un altro o altri strumenti o attività o sul verificarsi o meno di eventi non correlati all'Emittente o al Garante; ovvero un loro paniere o combinazione, o su qualsiasi altro fattore o fattori concordati tra Emittente, Garante e il relativo *Dealer* e indicati nelle relative Condizioni Definitive

**Notes a Valuta Doppia (Dual Currency Notes)** I pagamenti (sia in conto capitale e/o di interessi, alla scadenza o altrimenti) in relazione alle *Notes* a Valuta Doppia saranno effettuati in detta o dette valute, sulla base del o dei tassi di cambio concordati tra Emittente, e il relativo *Dealer* (come indicato nelle relative Condizioni Definitive).

**Notes a Consegna Fisica (Physical Delivery Notes)** I pagamenti (sia in conto capitale e/o di interessi, alla scadenza o altrimenti) e la consegna di qualsivoglia Sottostante relativo alle *Notes* a Consegna Fisica saranno effettuati in conformità a quanto disposto nelle relative Condizioni Definitive.

**Notes Zero Coupon** Le *Notes Zero Coupon* non maturano interessi (salvo nel caso di pagamento ritardato).

**Notes Rateali (Instalment Notes)** I pagamenti (sia in conto capitale e/o di interessi, alla scadenza o altrimenti) in relazione alle *Notes Rateali (Instalment Notes)* sono effettuati a date di rimborso fisse per importi di rimborso fissi come indicato nelle relative Condizioni Definitive.

**Rimborso** Le Condizioni Definitive indicheranno se le *Notes* non possono essere rimborsate prima della scadenza fissata (salvo che in rate stabilite, per motivi fiscali o in seguito ad un Evento di Inadempimento (*Event of Default*)) oppure se tali *Notes* (in caso di *Notes* a Consegna Fisica (*Physical Delivery Notes*)) possono essere rimborsate a scadenza o al ricevimento da parte del/dei portatore/i delle *Notes* di un importo in denaro e/o consegna dei relativi Sottostanti, oppure se tali *Notes* saranno rimborsabili ad opzione del relativo Emittente e/o dei Portatori delle *Notes* previo avviso irrevocabile (fatto salvo l'eventuale periodo di preavviso indicato nelle Condizioni Definitive applicabili) ai Portatori delle *Notes* oppure al relativo Emittente, a seconda dei casi, alla data o alle date stabilite prima di tale scadenza prevista ed al prezzo o ai prezzi e secondo le modalità eventualmente pattuiti tra il relativo Emittente e il *Dealer* secondo quanto previsto nelle relative Condizioni Definitive, ovvero che tali *Notes* possono essere rimborsate prima della loro scadenza dichiarata, in caso di rimborso anticipato automatico (es. viene raggiunto un determinato livello (trigger)).

Il rimborso delle *Notes* Strutturate può essere soggetto a talune limitazioni o procedure specifiche, come indicato nelle relative Condizioni Definitive.

Nel caso di *Notes Strutturate* legate a talune attività di riferimento, gli investitori potrebbero ricevere una somma inferiore all'importo investito o, in casi estremi, patire la perdita totale dell'importo originariamente investito in tali *Notes*. In talune circostanze, il grado in cui una variazione dell'attività di riferimento influisce sulle *Notes Strutturate* può essere limitato. Il rapporto specifico tra la relativa attività di riferimento e le *Notes Strutturate*, così come la potenziale limitazione degli effetti sulle *Notes Strutturate*, sono indicati nelle relative Condizioni Definitive.

Nel caso di *Italian Certificates*, tutti i riferimenti al termine "Rimborso", ivi contenuti, devono essere interpretati come riferimenti al termine "Esercizio".

|                           |  |
|---------------------------|--|
| <b>Taglio</b>             | Le <i>Notes</i> saranno emesse in un taglio che potrà essere concordato tra Emittente, e il relativo <i>Dealer</i> come indicato nelle relative Condizioni Definitive.   |
| <b>Fiscalità</b>          | <p>Tutti i pagamenti, di capitale e interessi e, per gli <i>Italian Certificates</i>, dell'importo finale di esercizio e di qualsiasi altro importo in relazione alle <i>Notes</i>, saranno effettuati al netto di, esenti da e senza applicazione di alcuna ritenuta alla fonte o detrazione per qualsivoglia imposta, dazio, imposta ricorrente o onere statale di qualsivoglia natura applicato, imposto, richiesto, trattenuto o accertato dalla Repubblica Federale Tedesca o dalla Francia (a seconda del caso) o da qualsiasi entità territoriale politica o autorità della Repubblica Federale Tedesca o della Francia (a seconda del caso) avente potere in materia fiscale. Laddove tale ritenuta alla fonte o detrazione sia richiesta ai sensi di legge, l'Emittente o il Garante (a seconda del caso) provvederà, fatte salve le esenzioni di cui al Regolamento, a versare detti importi aggiuntivi che il Portatore delle <i>Notes</i> avrebbe percepito in assenza di tale ritenuta alla fonte o detrazione.</p> <p>L'Emittente non si assume alcuna responsabilità per la deduzione di tali imposte alla fonte.</p> |
| <b>Negative Pledge</b>    | Le condizioni delle <i>Notes</i> conterranno una clausola di <i>negative pledge</i> , che, fintantoché tali <i>Notes</i> , ricevute o coupon ad esse relativi sono in essere, impongono al Garante il divieto, inter alia, di creare o mantenere un qualsiasi vincolo o garanzia sui propri <i>assets</i> o titoli di debito, salvo che tali <i>Notes</i> e ricevute o coupon relativi siano garanti egualmente e proporzionalmente  |
| <b>Status delle Notes</b> | Le <i>Notes</i> costituiscono obbligazioni dirette, incondizionate e non garantite e non subordinate, con rivalsa limitata, dell'Emittente e avranno pari grado ( <i>pari passu</i> ) senza alcun privilegio tra di loro e (fatta eccezione per le obbligazioni che siano privilegiate in base a disposizioni di legge) avranno almeno pari grado rispetto ad ogni altra obbligazione diretta, incondizionata, non garantita e non subordinata, con rivalsa limitata, dell'Emittente.  |
| <b>Garanzia</b>           | Il puntuale e debito pagamento di qualsiasi importo dovuto ed esigibile e/o la puntuale e debita consegna dei titoli da consegnarsi ai sensi di o in relazione alle <i>Notes</i> sono garantiti, a titolo incondizionato e irrevocabile, dal Garante.  |
| <b>Rating</b>             | L'eventuale <i>rating</i> delle <i>Notes</i> che verranno emesse nell'ambito del Programma sarà precisato nelle relative Condizioni Definitive.  |
| <b>Quotazione</b>         | È stata presentata domanda per l'ammissione alle negoziazioni delle <i>Notes</i> , da emettersi nell'ambito del Programma, sul Mercato Regolamentato (Regulierter Markt) della Borsa di Francoforte. Il Programma prevede, tuttavia, che le <i>Notes</i> possano essere quotate o ammesse agli scambi, a seconda del caso, su altre e ulteriori borse o mercati concordati tra Emittente, Garante e il relativo <i>Dealer</i> come indicato nelle relative Condizioni Definitive.  |

L'Emittente può altresì emettere *Notes* non quotate e/o *Notes* non ammesse agli scambi su qualsivoglia mercato, come indicato nelle relative Condizioni Definitive.

**Regolamento**

L'Emittente, il Garante e il relativo *Dealer* concorderanno i termini e le condizioni applicabili a ciascuna specifica *Tranche* delle *Notes* e/o *Italian Certificates*. I termini e le condizioni delle *Notes* e/o *Italian Certificates* sono contenute nel "Regolamento" che include i "Termini Base" e l'"Allegato Tecnico", così come, completati dalle disposizioni delle Condizioni Definitive. Laddove le Condizioni Definitive applicabili indicassero che alle *Notes* debba applicarsi il Regolamento consolidato, tale Regolamento consolidato sarà allegato alle relative Condizioni Definitive applicabili.

**Legge applicabile**

Le *Notes* e/o gli *Italian Certificates* e qualunque obbligo extra-contrattuale generato dalle, o in relazione alle, *Notes* e/o gli *Italian Certificates* saranno disciplinati da e interpretati in conformità al diritto tedesco. La Garanzia e qualunque obbligo extra-contrattuale generato dalla o in relazione alla Garanzia saranno disciplinati e interpretati in conformità al diritto francese.

**Limitazioni alla vendita**

Ciascuna emissione di *Notes* e/o *Italian Certificates* è conforme alle leggi, norme e decreti legislativi e a qualsiasi limitazione applicabile nella relativa giurisdizione.

Qualsivoglia offerta e vendita di *Notes* è soggetta alle limitazioni alla vendita vigenti in particolare in Austria, Francia, Granducato del Lussemburgo, Italia, Regno Unito e altri stati aderenti all'Accordo sullo Spazio Economico Europeo (EEA), negli Stati Uniti e in altre giurisdizioni in relazione all'offerta e alla vendita di una particolare emissione di *Notes*. Ulteriori limitazioni applicabili a qualsivoglia emissione di *Notes* possono essere indicate nelle relative Condizioni Definitive e le stesse devono essere rispettate, indipendentemente dalla descrizione nelle relative Condizioni Definitive.

**Limitazioni alla vendita negli Stati Uniti**

Ai sensi della *Regulation S*, Categoria 2. TEFRA C, TEFRA D o non applicabile ai sensi TEFRA, come indicato nelle Condizioni Definitive, ove applicabile.

**Sistema di compensazione (Clearing System)**

Le *Notes* di una *Tranche* o Serie (salvo diversa indicazione nelle Condizioni definitive applicabili) saranno rappresentate da una *Note* globale detenuta in custodia da o per conto di Clearstream Banking AG, Francoforte o da un depositario comune a Clearstream, Lussemburgo e Euroclear Bank S.A./N.V. fintantoché tutte le obbligazioni in capo all'Emittente in relazione alle *Notes* non siano state adempiute. Le *Notes* possono essere detenute mediante Sistemi di compensazione aggiuntivi o alternativi (ivi compresi, a solo titolo esplicativo, ma non esaustivo, Clearstream, Lussemburgo e Euroclear Bank S.A./N.V., o Euroclear France) nel qual caso le relative informazioni saranno riportate nelle relative Condizioni Definitive.

Nel caso di *Italian Certificates* per i quali Monte Titoli sia il Sistema di compensazione rilevante, la circolazione degli stessi avrà luogo ai sensi del decreto legislativo italiano e successive disposizioni attuative.

Il codice ISIN appropriato, eventuale *Common code* e ogni altro codice rilevante di ciascuna *Tranche* di *Notes* e/o *Italian Certificates* sono riportati nelle relative Condizioni Definitive.