



**CONDIZIONI DEFINITIVE**

**relative all'Offerta sino a Euro 10 milioni di Obbligazioni con Opzioni**

**con scadenza 22 dicembre 2016**

**di**

**SOCIÉTÉ GÉNÉRALE**

**in qualità di Emittente**

*(società costituita in Francia)*

**ai sensi del Programma di Offerta e Quotazione**

**“RATE”**

**“RATE con Opzioni Plain Vanilla”**

**“RATE con Opzioni Digitali”**

**“RATE con Opzioni Lookback, Himalaya, Rainbow, Best Of, Napoleon, Worst of”**

**“Opzioni Plain Vanilla”**

**“Opzioni Digitali”**

**“Opzioni Lookback, Himalaya, Rainbow, Best Of, Napoleon, Worst of”**

**Obbligazioni “SG GOLD - dicembre 2016”**

**Codice ISIN IT0006721630**

**Condizioni Definitive depositate presso la CONSOB in data 24 novembre 2011**

*L'adempimento di pubblicazione delle Condizioni Definitive mediante Avviso Integrativo non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi. Le informazioni complete sull'Emittente e sull'Offerta sono ottenibili solo con la consultazione congiunta del Prospetto di Base (ivi incluso il Documento di Registrazione), e delle Condizioni Definitive. Il Prospetto di Base (ivi incluso il Documento di Registrazione), qualsiasi eventuale supplemento al Prospetto di Base e le Condizioni Definitive sono a disposizione del pubblico gratuitamente presso la filiale di Société Générale in via Olona 2, 20123 Milano. Il Prospetto di Base (ivi incluso il Documento di Registrazione) qualsiasi eventuale supplemento al Prospetto di Base e le Condizioni Definitive sono altresì consultabili sul seguente sito internet <http://prospectus.socgen.com>, nonché sui siti internet del Responsabile del Collocamento e dei Collocatori, di seguito indicati ai punti 26 e 27.*

\* \* \*

**Le Obbligazioni non sono state e non saranno registrate ai sensi dello *United States Securities Act* del 1933, così come modificato, o ai sensi di alcuna regolamentazione finanziaria in ciascuno degli stati degli Stati Uniti d'America (*blue sky laws*). Né la *United States Securities and Exchange Commission* (la SEC) né altra autorità di vigilanza negli Stati Uniti ha rilasciato o negato l'approvazione alle Obbligazioni o si è pronunciata sull'accuratezza o inaccuratezza del presente prospetto.**

**Qualunque soggetto sottoposto alla legislazione fiscale statunitense (*United States Person*) che sia portatore delle Obbligazioni sarà soggetto alle limitazioni previste dalla legislazione fiscale degli Stati Uniti d'America, comprese le limitazioni previste nelle Sezioni 165(j) e 1287(a) dell'*Internal Revenue Code*.**

**Le Obbligazioni non potranno essere vendute negli Stati Uniti o nei confronti di alcun cittadino americano o soggetto residente negli Stati Uniti o soggetto passivo d'imposta negli Stati Uniti ed il presente documento non può essere distribuito negli Stati Uniti.**

\* \* \*

Il presente documento costituisce le Condizioni Definitive relative all'Offerta delle Obbligazioni di seguito descritte. Esso deve essere letto congiuntamente al Prospetto di Base (inclusivo dei documenti incorporati mediante riferimento), al Documento di Registrazione depositato presso CONSOB in data 15 giugno 2010, a seguito di approvazione comunicata con nota 10053133 del 10 giugno 2010, incluso mediante riferimento alla Sezione II del Prospetto di Base relativo al programma di Obbligazioni "RATE", "RATE con Opzioni *Plain Vanilla*", "RATE con Opzioni Digitali", "RATE con Opzioni *Lookback, Himalaya, Rainbow, Best Of, Napoleon, Worst of*", "Opzioni *Plain Vanilla*", "Opzioni Digitali", "Opzioni *Lookback, Himalaya, Rainbow, Best Of, Napoleon, Worst of*" depositato presso la CONSOB in data 15 dicembre 2010, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 10087804 del 27 ottobre 2010, e di ogni ulteriore supplemento al Documento di Registrazione di volta in volta pubblicato.

Le presenti Condizioni Definitive, congiuntamente al regolamento qui di seguito allegato, costituiscono il Regolamento delle Obbligazioni in oggetto.

I termini di seguito utilizzati e non direttamente definiti hanno lo stesso significato attribuito loro nel Prospetto di Base.

*Si riporta di seguito il paragrafo "Fattori di Rischio" di cui alla Sezione III del Prospetto di Base. Ogni riferimento alle " Condizioni Definitive" va inteso come riferito alle presenti Condizioni Definitive.*

*Nel prendere una decisione di investimento gli investitori sono invitati a valutare gli specifici fattori di rischio relativi all'Emittente, ai settori di attività in cui esso opera, nonché alle Obbligazioni proposte. I fattori di rischio descritti nelle presenti Condizioni Definitive devono essere letti congiuntamente alle altre informazioni di cui al Prospetto di Base, ivi inclusi gli ulteriori fattori di rischio ed informazioni di cui al Documento di Registrazione.*

*Per ulteriori informazioni relative all'Emittente, gli investitori sono invitati a prendere visione del Documento di Registrazione e dei documenti a disposizione del pubblico, nonché inclusi mediante riferimento nel Prospetto di Base, come indicato ai Capitoli 11 e 14 del Documento di Registrazione e nella Sezione III, Capitolo 8 dello Prospetto di Base, ovvero nelle Condizioni Definitive.*

**DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO**

I termini di seguito utilizzati, ove non diversamente previsto, avranno lo stesso significato loro attribuito nel Regolamento delle Obbligazioni.

Le Obbligazioni oggetto del Prospetto di Base sono Obbligazioni con Opzioni Digitali (di tipo *Call* e di tipo *Put*).

Le Obbligazioni determinano l'obbligo per l'Emittente di rimborsare all'investitore un valore pari al 100% del Valore Nominale

Le Obbligazioni prevedono il pagamento di Cedole Opzionali eventuali qualora il sottostante abbia un andamento favorevole per l'investitore in relazione al tipo di Opzione utilizzata. Per la determinazione della Cedola Opzionale eventuale, il sottostante dell'Opzione è costituito da un singolo Parametro, il cui andamento sarà calcolato secondo il tipo di Opzione utilizzata.

Il sottostante relativo all'Opzione utilizzata per la determinazione della Cedola Opzionale eventuale è una *commodity*. Il sottostante sarà rilevato sulla base della variazione percentuale.

L'Emittente nelle presenti Condizioni Definitive ha descritto la finalità di investimento nelle Obbligazioni. Si precisa che la finalità di investimento integra quella presente nel Prospetto di Base in ragione delle specifiche caratteristiche delle Obbligazioni offerte.

**FATTORI DI RISCHIO**

L'Emittente ritiene che alcuni dei seguenti fattori possano avere un effetto sulla propria capacità di adempiere le obbligazioni ai sensi delle Obbligazioni offerte e/o quotate ai sensi del Programma. Tali rischi sono per la maggior parte sopravvenienze che potranno verificarsi o non verificarsi e l'Emittente non è in grado di esprimere un'opinione sulla probabilità del loro verificarsi.

Inoltre, di seguito sono anche descritti fattori rilevanti ai fini della valutazione dei rischi associati a un investimento nelle Obbligazioni.

L'Emittente ritiene che i fattori descritti nel prosieguo rappresentino i rischi principali inerenti all'investimento nelle Obbligazioni offerte e/o quotate ai sensi del Programma, ma l'incapacità dell'Emittente di pagare gli eventuali interessi, capitale o altri importi su o in relazione alle Obbligazioni potrebbe manifestarsi per ragioni diverse che potrebbero non essere considerate fattori di rischio significativi dall'Emittente in base alle informazioni attualmente a sua disposizione o che l'Emittente potrebbe non essere attualmente in grado di prevedere. Pertanto, le dichiarazioni che seguono o quelle nelle relative Condizioni Definitive riguardanti i rischi dell'investimento in un Prestito Obbligazionario non dovrebbero essere considerate esaurienti. Le Condizioni Definitive possono contenere ulteriori fattori di rischio relativi alle Obbligazioni che dovrebbero essere presi in considerazione prima di effettuare una decisione di investimento. I potenziali investitori sono inoltre invitati a leggere le informazioni contenute nel presente Prospetto di Base e a prendere una decisione autonoma prima di effettuare una decisione di investimento. Non dovrebbe essere effettuato alcun investimento nelle Obbligazioni prima di avere analizzato attentamente tutti i fattori rilevanti relativi a tali Obbligazioni. I potenziali investitori dovrebbero valutare l'idoneità di un investimento nelle Obbligazioni soltanto dopo un'attenta analisi e dopo aver consultato i rispettivi consulenti finanziari e legali.

Le Obbligazioni RATE, le Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive e le Obbligazioni con Opzioni, oggetto del Prospetto di Base sono strumenti di investimento del risparmio a medio-lungo

termine con rimborso del capitale a scadenza, salvo il caso in cui sia previsto il Rimborso Anticipato, ivi compresa l'ipotesi di Rimborso Anticipato Automatico.

Fermo restando il rimborso del capitale,

**in caso di Obbligazioni con Opzioni, gli investitori potrebbero non ricevere alcuna Cedola nel caso in cui non fosse previsto il pagamento di alcuna Cedola Fissa né una cedola minima (*Floor*). Inoltre, l'investitore potrebbe non ricevere neanche la Cedola Opzionale eventuale se il Parametro o il Paniere avesse un andamento non favorevole per l'investitore in relazione al tipo di Opzione implicita utilizzata e anche in relazione alla modalità *Outperformance*.**

Le Obbligazioni oggetto del Programma presentano elementi di rischio che gli investitori devono considerare nel decidere se investire nelle Obbligazioni. Gli investitori, pertanto, sono invitati ad effettuare un investimento nelle Obbligazioni solo qualora abbiano compreso la loro natura e il grado di rischio sotteso.

Nel prendere una decisione di investimento gli investitori sono invitati a valutare gli specifici Fattori di Rischio relativi all'Emittente, ai settori di attività in cui esso opera, nonché alle Obbligazioni proposte. I Fattori di Rischio qui descritti nel presente Capitolo 2 "Fattori di Rischio" devono essere letti congiuntamente agli ulteriori fattori di rischio contenuti nel Documento di Registrazione nonché alle altre informazioni di cui al Prospetto di Base ed alle Condizioni Definitive. I rinvii a Capitoli e Paragrafi si riferiscono a capitoli e paragrafi della Sezione di cui al Prospetto di Base ovvero del Documento di Registrazione.

Per ulteriori informazioni relative all'Emittente, gli investitori sono invitati a prendere visione del Documento di Registrazione e dei documenti a disposizione del pubblico, nonché inclusi mediante riferimento nel Prospetto di Base, nel Documento di Registrazione, ovvero di cui alle Condizioni Definitive.

#### **PARTICOLARE COMPLESSITÀ E RISCHIOSITÀ DELLE OBBLIGAZIONI OGGETTO DEL PROSPETTO**

Le Obbligazioni strutturate, nella cui categoria sono comprese le Obbligazioni di cui al Programma, incorporano uno strumento obbligazionario tradizionale e uno o più contratti derivati. Pertanto l'investimento in un titolo strutturato implica l'acquisto e/o la vendita, da parte del sottoscrittore, anche di uno o più contratti derivati impliciti, il cui valore è determinato dall'andamento di strumenti finanziari e/o di parametri ad essi collegati (azioni, *commodity*, indici dei prezzi al consumo, fondi, SICAV, tassi di interesse, tassi di cambio, derivati, indici e/o ogni altro sottostante previsto dal Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., comprensivo di ogni successiva modifica).

Date le suddette caratteristiche, le Obbligazioni strutturate sono strumenti caratterizzati da un'intrinseca complessità che rende difficile la loro valutazione, in termini di rischio, sia al momento dell'acquisto sia successivamente.

**Le Obbligazioni sono caratterizzate da una rischiosità molto elevata il cui apprezzamento da parte dell'investitore è ostacolato dalla loro complessità. È quindi necessario che l'investitore concluda operazioni aventi ad oggetto tali strumenti solo dopo averne compreso la natura e il grado di esposizione al rischio che esse comportano. L'investitore deve considerare che la complessità delle Obbligazioni può favorire l'esecuzione di operazioni non appropriate.**

**Si consideri che, in generale, l'investimento nelle Obbligazioni, in quanto obbligazioni di particolare complessità, non è adatto alla generalità degli investitori; pertanto, l'investitore**

**dovrà valutare il rischio dell'operazione e l'intermediario dovrà verificare se l'investimento è appropriato per l'investitore ai sensi della normativa vigente.**

In particolare, il rendimento delle Obbligazioni potrebbe essere inferiore rispetto al rendimento su altri investimenti, in quanto, a parità di durata, taluni investimenti, considerate le diverse possibili caratteristiche degli stessi, potrebbero reagire diversamente ai diversi fattori di mercato influenzanti il loro andamento ed il loro rendimento effettivo.

Le Singole Offerte non sono rivolte ad alcun cittadino o soggetto residente o soggetto passivo di imposta negli Stati Uniti d'America, in Canada, Australia, Giappone o in qualsiasi altro paese nel quale tali atti non siano consentiti in assenza di specifiche esenzioni o autorizzazioni da parte delle competenti autorità.

Le Obbligazioni oggetto del Programma comportano gli elementi di rischio propri di titoli obbligazionari indicizzati ad un sottostante, ferma restando la garanzia di rimborso a scadenza del capitale investito; il rendimento dei titoli in esame non può essere determinato a priori.

#### **ESEMPLIFICAZIONE E SCOMPOSIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI**

Le Obbligazioni RATE, le Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive e le Obbligazioni con Opzioni sono titoli di debito che prevedono il rimborso del 100% del Valore Nominale a scadenza.

Trattasi di Obbligazioni strutturate e come tali sono scomponibili in una componente obbligazionaria pura (rappresentata dall'obbligazione di restituzione del capitale investito e di corresponsione, ove previsto, di interessi a tasso fisso o di un'eventuale *Floor*) e in una componente derivativa, rappresentata, *inter alia*, dalle Cedole Variabili eventuali e dalle Cedole Aggiuntive eventuali o dalle Cedole Opzionali eventuali e dall'opzione di rimborso anticipato, ove prevista.

Si rappresenta che nel Prezzo di Emissione/Offerta possono essere comprese commissioni e/o altri oneri aggiuntivi (e.g. le commissioni di sottoscrizione e/o di collocamento e/o di direzione e/o di strutturazione e/o altri oneri aggiuntivi) con una possibile non corrispondente remunerazione della rischiosità connessa alle Obbligazioni emesse.

Tali commissioni e/o altri oneri non partecipano alla determinazione del prezzo delle Obbligazioni in sede di mercato secondario.

Di seguito, nelle Condizioni Definitive, sono fornite:

- esemplificazioni dei rendimenti di un ipotetico strumento che può essere offerto ai sensi del Programma, inclusa l'ipotesi di rimborso anticipato;
- la scomposizione del prezzo di offerta/emissione delle Obbligazioni nelle sue varie componenti, obbligazionaria, derivativa e commissionale;
- le finalità di investimento relative alle Obbligazioni;
- i grafici relativi all'andamento storico dei parametri di indicizzazione utilizzati per il calcolo delle cedole (su un orizzonte temporale decennale);
- la comparazione fra lo scenario ipotetico di andamento del sottostante meno favorevole per l'investitore, in cui si evidenzia soltanto il rendimento della componente obbligazionaria, con un titolo a basso rischio emittente di similare durata residua.

Si segnala altresì che il Prezzo di Offerta/Emissione delle Obbligazioni potrà comprendere commissioni di sottoscrizione e/o di collocamento e/o di direzione e/o di strutturazione e/o altri oneri aggiuntivi che, tuttavia, non partecipano alla determinazione del prezzo delle Obbligazioni in sede di mercato secondario.

#### **RISCHI CONNESSI ALLE PRINCIPALI CARATTERISTICHE DELLE OBBLIGAZIONI STRUTTURATE CUI FA RIFERIMENTO IL PROSPETTO DI BASE**

##### **RISCHIO EMITTENTE**

##### **RISCHIO DI CREDITO PER GLI INVESTITORI**

Investendo nelle Obbligazioni, l'investitore diventa un finanziatore dell'Emittente ed acquisisce il diritto a percepire interessi indicati nelle Condizioni Definitive nonché al rimborso del capitale. Pertanto, nel caso in cui l'Emittente non sia in grado di onorare i propri obblighi relativi a tali pagamenti e/o al rimborso del capitale, tale diritto potrebbe essere pregiudicato.

A tal riguardo, è opportuno notare che le Obbligazioni costituiscono obbligazioni contrattuali generiche e non garantite dell'Emittente e di nessun altro soggetto, che hanno la stessa priorità rispetto a tutte le altre obbligazioni contrattuali non garantite dell'Emittente, e priorità inferiore rispetto alle passività privilegiate, incluse quelle aventi priorità ai sensi di disposizioni di legge inderogabili. L'Emittente emette grandi quantità di strumenti finanziari, incluse le Obbligazioni, su base globale, e in un dato momento gli strumenti finanziari emessi possono essere considerevoli. Qualora un investitore investa nelle Obbligazioni, lo stesso fa affidamento sul merito di credito dell'Emittente e di nessun altro soggetto e qualora le Obbligazioni siano indicizzate a strumenti finanziari, un investitore non ha diritti nei confronti delle società che ha emesso tali strumenti finanziari; qualora le Obbligazioni siano indicizzate ad un indice, l'investitore non ha diritti nei confronti dello sponsor di tale indice, e, qualora le Obbligazioni siano indicizzate ad un fondo, l'investitore non ha diritti nei confronti del gestore di tale fondo.

##### **RISCHIO CONNESSO AL FATTO CHE LE VARIAZIONI DEI RATING DI CREDITO DELL'EMITTENTE POSSANO INFLUIRE SUL PREZZO DI MERCATO DELLE OBBLIGAZIONI**

Anche se non è previsto che vengano attribuiti *rating* alle Obbligazioni, l'Emittente ha altre obbligazioni, non subordinate, valutate, tra le altre, da tre primarie agenzie di *rating*: Standard & Poor's Rating Services, una divisione di McGraw-Hill Companies, Inc. (**S&P**), Moody's Investors Service Inc. (**Moody's**), Fitch Ratings (**Fitch**). Nei casi in cui l'Emittente abbia obbligazioni *senior* alle quali siano stati attribuiti *rating*, tali *rating* non saranno necessariamente gli stessi che verrebbero assegnati alle Obbligazioni. Un *rating* di un titolo non costituisce un invito ad acquistare, vendere o detenere i titoli, incluse le Obbligazioni, e può essere sospeso o modificato o cancellato in qualunque momento dalla relativa agenzia di *rating*.

I *rating* di credito attribuiti all'Emittente costituiscono una valutazione della capacità dell'Emittente di assolvere i propri impegni finanziari, ivi compresi quelli relativi alle Obbligazioni. Ne consegue che ogni cambiamento effettivo o atteso dei *rating* di credito attribuiti all'Emittente può influire sul prezzo di mercato delle Obbligazioni. Tuttavia, poiché il rendimento delle Obbligazioni dipende da una serie di fattori e non solo dalle capacità dell'Emittente di assolvere i propri impegni finanziari rispetto alle Obbligazioni, un miglioramento dei *rating* di credito dell'Emittente non diminuirà gli altri rischi di investimento relativi alle Obbligazioni.

I *rating* di credito attribuiti all'Emittente al momento dell'Offerta delle Obbligazioni sono indicati nelle Condizioni Definitive.

Inoltre, nel caso nelle Condizioni Definitive sia data indicazione dei rating e questi siano modificati nel corso del Periodo di Offerta, non dovrà essere redatto alcun supplemento, ma ne verrà data comunicazione mediante annuncio messo a disposizione con avviso da pubblicarsi con le stesse modalità di pubblicazione utilizzate per le Condizioni Definitive.

#### **EVENTI DI INADEMPIMENTO IN RELAZIONE ALLE OBBLIGAZIONI**

Salvo le applicabili previsioni della legge italiana, non ci sono previsioni nel Regolamento che disciplinano la decadenza del beneficio del termine (*acceleration*) in relazione alle Obbligazioni.

#### **RISCHIO CONNESSO ALLA MANCANZA DI GARANZIE PER LE OBBLIGAZIONI**

Le Obbligazioni non sono coperte dalla garanzia del "Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi". Il rimborso del capitale e il pagamento degli interessi non sono assistiti da garanzie specifiche, né sono previsti impegni relativi alla assunzione di garanzie.

**Per ulteriori rischi relativi all'Emittente si rinvia, tra l'altro, al Capitolo "Fattori di Rischio" di cui al Capitolo 3 del Documento di Registrazione.**

#### **RISCHIO DI PREZZO E DI MERCATO**

##### **Rischio connesso alla Cedola Variabile eventuale, alla Cedola Aggiuntiva eventuale ed alla Cedola Opzionale eventuale**

Le Obbligazioni sono titoli strutturati e come tali sono scomponibili in una componente obbligazionaria pura (rappresentata dall'obbligazione di restituzione del capitale investito e di corresponsione, ove previsto, di interessi a tasso fisso o di un'eventuale *Floor*) e in una componente derivativa, rappresentata dall'insieme delle Cedole Variabili eventuali, dalle Cedole Aggiuntive eventuali e dalle Cedole Opzionali e dall'opzione di rimborso anticipato, ove prevista. Con riferimento a tale componente derivativa i fattori che determinano una variazione positiva o negativa nel valore delle Obbligazioni sono a titolo esemplificativo: una variazione del valore dei parametri di riferimento; un aumento o una diminuzione della volatilità dei parametri di riferimento; un aumento o una diminuzione dei tassi di mercato; nel caso in cui il sottostante sia costituito da un paniere, un aumento o una diminuzione nella numerosità e nella correlazione dei parametri che compongono il paniere. È impossibile prevedere l'andamento futuro del RATE e la *performance* del Parametro o del Paniere previsti nelle Condizioni Definitive sulla base dei rispettivi rendimenti storici. Si invitano gli investitori a valutare attentamente questi elementi la cui presenza, e l'eventuale coesistenza, possono avere effetti sul prezzo delle Obbligazioni. Inoltre, questi fattori sono correlati tra loro in modo complesso ed è possibile che i loro effetti si controbilancino o si enfatizzino reciprocamente.

Ne deriva quindi che, qualora l'investitore desiderasse procedere alla vendita delle Obbligazioni prima della scadenza naturale, il valore delle stesse potrebbe risultare inferiore al Valore Nominale e, conseguentemente, l'investitore potrebbe ottenere un corrispettivo inferiore all'ammontare originariamente investito.

##### **Rischio connesso a fattori imprevedibili**

Sul prezzo delle Obbligazioni successivamente all'emissione possono influire, *inter alia*, i seguenti fattori, la maggior parte dei quali al di fuori del controllo dell'Emittente:

- eventi economici, di natura militare, finanziari, normativi, politici, terroristici o di altra natura che esercitino un'influenza sui mercati dei capitali in genere e particolarmente sui mercati dei capitali ai quali il RATE e/o i Parametri si riferiscono, che potrebbero influire sul livello dei medesimi;

- i tassi d'interesse e di rendimento sul mercato;
- la durata residua delle Obbligazioni fino a scadenza.

Questa non è tuttavia una lista completa dei fattori che possono avere incidenza sul valore di mercato delle Obbligazioni.

Quale conseguenza di tali fattori, qualora gli investitori vendano le Obbligazioni prima della scadenza, potrebbero ricavare un importo inferiore al valore nominale delle Obbligazioni.

Tale rischio si presenta con maggiore intensità nel caso in cui le Obbligazioni non siano oggetto di ammissione a quotazione anche in considerazione del fatto che l'Emittente non si assume l'onere di controparte.

### **RISCHIO DI LIQUIDITÀ**

Il rischio di liquidità si concretizza nella circostanza che gli Obbligazionisti potrebbero avere difficoltà a procedere ad un disinvestimento delle proprie Obbligazioni e potrebbero dover accettare un prezzo inferiore a quello atteso (in relazione alle condizioni di mercato ed alle caratteristiche delle Obbligazioni), anche inferiore all'ammontare originariamente investito, indipendentemente dall'Emittente e dall'ammontare delle Obbligazioni, in considerazione del fatto che le eventuali proposte di vendita dell'Obbligazionista potrebbero non trovare una tempestiva ed adeguata contropartita.

Non vi è infatti alcuna garanzia che vi siano soggetti interessati, ivi inclusi l'Emittente o le società del Gruppo, ad acquistare le Obbligazioni, ovvero ad acquistarle nel momento e alle condizioni attesi dall'Obbligazionista. Pertanto l'Obbligazionista, nell'elaborare la propria strategia finanziaria, deve assicurarsi che la durata delle Obbligazioni sia in linea con le proprie future esigenze di liquidità, in quanto potrebbe avere difficoltà a procedere a liquidare il proprio investimento prima della scadenza delle Obbligazioni.

Si rappresenta che il rischio di liquidità è maggiormente intenso:

- in caso di prodotti finanziari complessi. In tal senso, essendo le Obbligazioni titoli strutturati, possono presentare caratteristiche di maggiore complessità rispetto ad altre tipologie di obbligazioni che possono influire negativamente sulla loro liquidità;

- nel caso in cui le Obbligazioni non siano oggetto di ammissione a quotazione. Ove le Obbligazioni non fossero ammesse a quotazione, l'Obbligazionista potrebbe avere un'ulteriore difficoltà a procedere ad un disinvestimento delle proprie Obbligazioni in quanto dovrebbe sostenere l'onere di ricerca di controparte (si veda il Capitolo 6, Paragrafo 6.3 del Prospetto di Base e le sezioni "Negoziazione" e "Soggetti operanti sul mercato secondario" delle Condizioni Definitive).

L'Emittente indica nelle Condizioni Definitive se intende richiedere l'ammissione alla quotazione sul Mercato Telematico delle Obbligazioni (MOT). La quotazione ufficiale delle Obbligazioni sul MOT (ove applicabile) è subordinata alla sussistenza dei requisiti di volta in volta richiesti dal Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A. Non vi è alcuna garanzia che le Obbligazioni siano effettivamente ammesse a quotazione, nonostante sia stata presentata la relativa domanda di ammissione.

Le Obbligazioni potranno anche essere negoziate in sedi di negoziazione disciplinate dalla normativa di volta in volta vigente (e.g. sistemi multilaterali di negoziazione o MTF ovvero altre strutture di negoziazione quali sistemi bilaterali o ad essi equivalenti). La negoziazione potrà essere svolta al di fuori delle sedi di negoziazione indicate, con possibili rischi di trasparenza nella formazione dei prezzi



(si veda il Capitolo 6, Paragrafo 6.3 del Prospetto di Base e le sezioni "Negoziazione" e "Soggetti operanti sul mercato secondario" delle Condizioni Definitive).

La liquidità è altresì influenzata dalla circostanza che le Obbligazioni siano o meno offerte esclusivamente ad investitori privati senza che vi sia alcuna offerta ad investitori istituzionali.

**RISCHIO RELATIVO AL DEPREZZAMENTO DELLE OBBLIGAZIONI IN PRESENZA DI COMMISSIONI E/O ALTRI ONERI AGGIUNTIVI INCORPORATI NEL PREZZO DI EMISSIONE/OFFERTA**

Si rappresenta che il Prezzo di Emissione/Offerta delle Obbligazioni potrà comprendere commissioni di sottoscrizione e/o di collocamento e/o di direzione e/o di strutturazione e/o altri oneri aggiuntivi, che, tuttavia, non partecipano alla determinazione del prezzo delle Obbligazioni in sede di mercato secondario.

L'Emittente specificherà nelle Condizioni Definitive, nella Scomposizione del Prezzo di Emissione/Offerta, la tipologia e l'ammontare delle commissioni e/o oneri che sono di volta in volta inclusi nello stesso.

L'investitore inoltre dovrà considerare che se vende le Obbligazioni sul mercato secondario (vale a dire anche nel periodo immediatamente successivo all'Offerta ed alla Data di Emissione) il prezzo di vendita potrà essere scontato delle commissioni e/o oneri incorporati nel Prezzo di Emissione/Offerta.

**RISCHIO DI ASSENZA DI RENDIMENTO MINIMO**

Fermo restando il rimborso del capitale, gli investitori potrebbero non ricevere alcuna Cedola non essendo previsto il pagamento di alcuna Cedola Fissa né una cedola minima (*Floor*). Pertanto l'investitore potrebbe non ricevere la Cedola Variabile eventuale e/o la Cedola Aggiuntiva eventuale o la Cedola Opzionale eventuale ove l'andamento del Rate e/o la *performance* del Parametro risultasse non vantaggiosa per l'investitore sulla base della modalità di calcolo della Cedola Variabile eventuale e/o dell'Opzione di volta in volta applicabile per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale o della Cedola Opzionale eventuale.

**RISCHIO LEGATO AL FATTO CHE IL RENDIMENTO DELLE OBBLIGAZIONI POTREBBE ESSERE INFERIORE RISPETTO AL RENDIMENTO DI UNA DIVERSA OBBLIGAZIONE (INCLUDE LE OBBLIGAZIONI NON STRUTTURATE) DI PARI DURATA**

Gli importi che l'Emittente potrebbe corrispondere ad un investitore durante la vita del Prestito potrebbero risultare inferiori rispetto al rendimento su altri investimenti. Il rendimento delle Obbligazioni potrebbe essere inferiore rispetto al rendimento ottenuto qualora un investitore avesse sottoscritto un'obbligazione (anche non strutturata) dell'Emittente avente pari durata. Infatti, a parità di durata, tali investimenti, considerate le diverse possibili caratteristiche degli stessi, potrebbero reagire diversamente ai diversi fattori di mercato influenzanti il loro andamento ed il loro rendimento effettivo.

**SCOSTAMENTO DEL RENDIMENTO DELL'OBBLIGAZIONE RISPETTO AL RENDIMENTO DI UN TITOLO A BASSO RISCHIO EMITTENTE**

Nelle Condizioni Definitive, nella sezione "*Esemplificazione dei Rendimenti*", sono riportati a mero titolo esemplificativo alcuni possibili scenari di rendimento delle Obbligazioni. I rendimenti ivi indicati, espressi su base annua (in regime di capitalizzazione composta) al lordo ed al netto dell'effetto fiscale, sono confrontati con il rendimento effettivo su base annua (sempre al lordo ed al netto dell'effetto fiscale) di un titolo a basso rischio emittente di durata residua simile.

L'investitore deve considerare che i rendimenti su base annua delle Obbligazioni potrebbero anche risultare inferiori rispetto al rendimento effettivo su base annua di un titolo a basso rischio emittente di durata residua similare.

Per maggiori informazioni si veda anche il Paragrafo "*Comparazione con titoli strutturati o a basso rischio emittente di similare durata*" di seguito riportato.

#### **RISCHIO CONNESSO ALL'APPREZZAMENTO DEL RISCHIO/RENDIMENTO**

Nelle Condizioni Definitive di seguito sono indicati i criteri di determinazione del prezzo e del rendimento delle Obbligazioni. Eventuali diversi apprezzamenti della relazione rischio/rendimento da parte del mercato possono determinare riduzioni, anche significative, del prezzo delle Obbligazioni. L'investitore deve considerare che il rendimento delle Obbligazioni dovrebbe essere correlato al rischio connesso all'investimento nelle stesse. A titoli con maggior rendimento corrisponde normalmente un maggior rischio; tuttavia, non sempre ad un rischio maggiore corrisponde un maggior rendimento.

#### **RISCHIO CONNESSO AL FATTO CHE IL PREZZO DI MERCATO DELLE OBBLIGAZIONI POTREBBE AVERE UN ANDAMENTO MOLTO DIVERSO DA QUELLO DEL *RATE* E/O DEI PARAMETRI**

Le Obbligazioni potrebbero essere scambiate a livelli molto diversi dall'andamento del *RATE* e/o dei Parametri. Le variazioni del livello di tali sottostanti non comportano necessariamente una variazione analoga del prezzo di mercato delle Obbligazioni.

L'investitore dovrà pertanto valutare tutti quegli elementi da cui può dipendere un disallineamento tra l'andamento del sottostante ed il prezzo delle Obbligazioni (e.g. la scelta del *RATE*, la scelta dell'Opzione, del tipo di Opzione *Call* o *Put*, la presenza di *Cap* e *Global Cap*, la presenza di un Fattore di Partecipazione).

#### **RISCHIO CONNESSO AL FATTO CHE I SOTTOSTANTI CUI SONO COLLEGATE LE OBBLIGAZIONI POTREBBERO ESSERE MODIFICATI O NON ESSERE PIÙ DISPONIBILI**

Le Condizioni Definitive contengono, con riferimento alle Obbligazioni oggetto di Offerta/Quotazione, una descrizione (i) dei criteri di determinazione del valore del *RATE* (nel caso di Obbligazioni *RATE* e Obbligazioni *RATE* con Opzioni Aggiuntive), del singolo Parametro o dei Parametri componenti il Paniere (nel caso di Obbligazioni *RATE* con Opzioni Aggiuntive e Obbligazioni con Opzioni), nel caso si verifichino eventi di turbativa di mercato alla/e pertinente/i data/e di osservazione nonché (ii) dei criteri per la determinazione della metodologia di modifica delle caratteristiche del Prestito nel caso si verifichino eventi straordinari che riguardino il *RATE*, il singolo Parametro o i Parametri componenti il Paniere.

Tali criteri di determinazione saranno in ogni caso improntati al principio di buona fede ed alla migliore prassi di mercato e saranno volti a neutralizzare il più possibile gli effetti distorsivi di tali eventi (si veda anche la Sezione III, Capitolo 4, Paragrafo 4.7.3 del Prospetto di Base).

#### **RISCHIO CONNESSO AL FATTO CHE IL PROSPETTO DI BASE NON CONTIENE UNA DESCRIZIONE COMPLETA DEI SOTTOSTANTI CUI SONO PARAMETRATI LE OBBLIGAZIONI *RATE* CON OPZIONI AGGIUNTIVE E LE OBBLIGAZIONI CON OPZIONI**

Per una descrizione dei sottostanti cui sono parametrati le Obbligazioni *RATE* con Opzioni Aggiuntive e le Obbligazioni con Opzioni si rimanda alle Condizioni Definitive, Allegato 1.

**RISCHIO CONNESSO AL FATTO CHE LE CARATTERISTICHE DEI SOTTOSTANTI CUI SONO PARAMETRATI LE OBBLIGAZIONI POTREBBERO NON RISPETTARE I REQUISITI RICHIESTI DA BORSA ITALIANA S.P.A. AI FINI DELL'AMMISSIONE A QUOTAZIONE DELLE OBBLIGAZIONI**

I Parametri cui sono indicizzate le Obbligazioni (e.g. azioni, *commodity*, indici di prezzi al consumo, fondi, SICAV, tassi di interesse, tassi di cambio, derivati, indici (tutti come definiti nel Regolamento), e/o ogni altro sottostante previsto dal Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., comprensivo di ogni successiva modifica), potrebbero non rispettare taluni dei requisiti di volta in volta richiesti da Borsa Italiana S.p.A. ai fini dell'ammissione a quotazione. In particolare si sottolinea come i Parametri potrebbero non rispettare i requisiti di elevata liquidità, disponibilità di informazioni continue e aggiornate sui prezzi, notorietà e trasparenza nei metodi di calcolo e diffusione. In tal caso si veda quanto previsto nel paragrafo "Rischio di liquidità" che precede.

**RISCHIO DI CONFLITTO DI INTERESSI**

Con riferimento a ciascuna Offerta e/o Quotazione, i soggetti coinvolti nell'operazione (e.g. Emittente, Responsabile del Collocamento, Collocatori, controparte di copertura, Agente per il Calcolo) possono trovarsi in situazioni di conflitto di interesse.

**Rischio di conflitto di interessi con i Collocatori**

L'attività dei Collocatori e del Responsabile del Collocamento, in quanto soggetti nominati dall'Emittente ed in quanto percepiscono commissioni per il servizio svolto in base ai risultati del collocamento, implica in generale l'esistenza di un potenziale conflitto di interessi.

**Rischio di conflitto di interessi con l'Agente per il Calcolo**

Il ruolo di Agente per il Calcolo delle Obbligazioni è ricoperto dall'Emittente. L'Agente per il Calcolo ha la facoltà di procedere ad una serie di determinazioni che influiscono sulle Obbligazioni e che potrebbero influenzare negativamente il valore delle medesime comportando una potenziale situazione di conflitto in relazione agli interessi degli Obbligazionisti.

**Rischio connesso al fatto che l'Emittente o società controllate o collegate allo stesso possano concludere accordi di collaborazione con gli emittenti dei titoli compresi nel sottostante**

L'Emittente o società controllate o collegate allo stesso possono concludere accordi con gli emittenti dei titoli compresi nel sottostante, ad esempio erogando prestiti a tali società o investendovi del capitale, ovvero offrendo loro servizi di consulenza. Tali attività possono dare luogo a un conflitto tra gli obblighi dell'Emittente o delle società controllate o collegate allo stesso e gli interessi degli investitori portatori delle Obbligazioni. Inoltre, l'Emittente o una o più società controllate o collegate allo stesso possono avere pubblicato oppure possono pubblicare in futuro studi e ricerche relativamente ad alcuni o a tutti gli emittenti dei titoli compresi nel sottostante. Tutte queste attività svolte dall'Emittente o società controllate o collegate allo stesso possono influire sul valore del sottostante e, pertanto, sul rendimento delle Obbligazioni.

**Rischio relativo alle attività di copertura sulle Obbligazioni ed i relativi sottostanti**

Ai fini della copertura della propria esposizione con riferimento alle Obbligazioni, l'Emittente o società controllate o collegate allo stesso o una delle società appartenenti al Gruppo Société Générale, possono concludere contratti di copertura in relazione alle Obbligazioni ed i relativi sottostanti. Le banche o le società finanziarie, con cui l'Emittente o società controllate o collegate allo stesso possono concludere tali contratti di copertura, possono coincidere con il Responsabile del Collocamento o il pertinente Collocatore, o possono essere selezionate dal Responsabile del Collocamento o dal pertinente Collocatore. Ai sensi degli accordi di copertura conclusi tra le parti, può essere previsto che

il Responsabile del Collocamento ovvero il Collocatore debba sostenere i costi derivanti dalla cancellazione (totale o parziale) di tali contratti di copertura, qualora l'importo complessivo degli stessi risultasse superiore al Valore Nominale effettivamente collocato. In tal senso il Responsabile del Collocamento ovvero il Collocatore si troverebbero in una situazione di conflitto di interesse in quanto potrebbero avere interesse a che venga collocato l'intero ammontare del Prestito Obbligazionario.

Si noti che qualora il Responsabile del Collocamento ovvero il Collocatore debba sostenere i costi derivanti dalla cancellazione (totale o parziale) dei contratti di copertura, tali costi potrebbero comportare un aumento delle commissioni e/o oneri compresi nel Prezzo di Emissione/Offerta delle Obbligazioni, con conseguente diminuzione del valore delle Obbligazioni medesime.

Le Condizioni Definitive daranno indicazione della scomposizione del Prezzo di Emissione/Offerta nelle relative componenti (e.g. il valore della componente obbligazionaria, il valore della componente derivativa, il valore del Rimborso Anticipato, il valore dell'Opzione) tra cui anche l'ammontare massimo delle commissioni e/o oneri incorporati nel Prezzo di Emissione/Offerta.

Per ulteriori informazioni si veda il Paragrafo "Rischio relativo al deprezzamento delle Obbligazioni in presenza di commissioni e/o altri oneri aggiuntivi incorporati nel Prezzo di Emissione/Offerta" che precede.

**Rischio connesso al fatto che l'Emittente o società controllate o collegate allo stesso possano porre in essere operazioni sul sottostante che ne influenzino il valore**

L'Emittente o società controllate o collegate allo stesso possono intraprendere operazioni relative al sottostante cui possono essere connesse le Obbligazioni con possibile effetto positivo o negativo sul valore del medesimo e, conseguentemente, con effetto positivo o negativo sul calcolo delle Cedole Aggiuntive eventuali in caso di Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive e delle Cedole Opzionali eventuali in caso di Obbligazioni con Opzioni.

In particolare un rischio di conflitto di interesse sorgerebbe ove l'Emittente ricoprisse il ruolo di promotore o gestore dei fondi cui vengono indicizzate le Obbligazioni.

**Rischio di conflitto di interessi relativi alla Singola Offerta delle Obbligazioni**

Con riferimento a ciascuna Offerta, i soggetti coinvolti nell'operazione (e.g. Emittente, Responsabile del Collocamento, Collocatori, controparte di copertura, Agente per il Calcolo) possono trovarsi in situazioni di conflitto di interessi, quali, a titolo esemplificativo e non esaustivo, quelle legate alla circostanza che il Responsabile del Collocamento, la controparte di copertura e/o l'Agente per il Calcolo siano società facenti parte del Gruppo Société Générale ovvero società partecipate dall'Emittente.

Si segnala altresì che nelle Condizioni Definitive vengono indicati gli eventuali conflitti di interesse relativi alla singola Offerta e/o Quotazione anche ulteriori rispetto a quelli di cui sopra, non identificabili alla data del Prospetto di Base.

**RISCHIO CONNESSO AL REGIME FISCALE**

**RISCHIO CONNESSO AL FATTO CHE I VALORI NETTI RELATIVI AL TASSO DI INTERESSE ED AL RENDIMENTO DELLE OBBLIGAZIONI SONO CALCOLATI SULLA BASE DEL REGIME FISCALE IN VIGORE ALLA DATA DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE.**

Tutti gli oneri fiscali presenti o futuri che si applicano ai pagamenti effettuati ai sensi delle Obbligazioni sono ad esclusivo carico dell'investitore ed i valori lordi e netti relativi al tasso di

interesse ed al rendimento delle Obbligazioni sono indicati nelle Condizioni Definitive e calcolati sulla base del regime fiscale applicabile in vigore in Italia alla data di pubblicazione delle Condizioni Definitive.

Non è possibile prevedere se il regime fiscale sulla base del quale i valori netti relativi al rendimento ed al tasso di interesse delle Obbligazioni, vigente alla data di pubblicazione delle Condizioni Definitive, potrà subire eventuali modifiche durante la vita delle Obbligazioni né può essere escluso che, in caso di modifiche, i valori netti indicati con riferimento alle Obbligazioni possano discostarsi, anche sensibilmente, da quelli che saranno effettivamente applicabili alle Obbligazioni alle varie date di pagamento.

A tale proposito, la Sezione III, Capitolo 4, Paragrafo 4.13 del Prospetto di Base, riporta una breve descrizione del regime fiscale proprio della sottoscrizione, della detenzione e della cessione delle Obbligazioni per certe categorie di investitori, ai sensi della legislazione tributaria italiana e della prassi vigente alla data di pubblicazione del Prospetto di Base medesimo, fermo restando che le stesse rimangono soggette a possibili cambiamenti che potrebbero avere effetti retroattivi.

Eventuali modifiche all'attuale regime fiscale di cui sopra, anche derivanti dalle caratteristiche delle Obbligazioni, vengono rappresentate nelle Condizioni Definitive, in relazione a ciascuna Offerta e/o Quotazione.

**RISCHIO CONNESSO ALL'ASSENZA DI UNA CLAUSOLA DI GROSS - UP (VALE DIRE AL FATTO CHE L'EMITTENTE NON COMPENSERÀ GLI INVESTITORI QUALORA DEBBA DEDURRE IMPOSTE FISCALI DAI PAGAMENTI RELATIVI ALLE OBBLIGAZIONI OVVERO SIA NECESSARIO DICHIARARE INFORMAZIONI SUGLI INVESTITORI O SUI PAGAMENTI RELATIVI ALLE OBBLIGAZIONI)**

Sono a carico dell'Obbligazionista tutte le imposte e le tasse, presenti e future, che per legge colpiscano le Obbligazioni e/o i relativi interessi, premi ed altri frutti.

Non vi è certezza che il regime fiscale applicabile alla data di pubblicazione delle Condizioni Definitive, non muti durante la vita delle Obbligazioni con possibile effetto pregiudizievole sul rendimento netto atteso dalle Obbligazioni.

In tal senso, alla data del Prospetto di Base, con qualche eccezione, nessun pagamento agli investitori relativamente alle Obbligazioni è soggetto a ritenuta alla fonte o ad altre imposte in Francia. Tuttavia, qualora durante la vita delle Obbligazioni, quale conseguenza o meno di modifiche alle leggi ed alla normativa applicabile, i pagamenti relativi alle Obbligazioni siano assoggettati a ritenuta alla fonte o altro tipo di imposta, contributo o onere governativo, in Francia o in qualsiasi altra giurisdizione, o da parte di qualsiasi relativa entità politica o autorità fiscale e, di conseguenza, l'Emittente debba trattenere tale imposta, onere o contributo dai pagamenti agli investitori inerenti alle Obbligazioni, l'Emittente effettuerà detti pagamenti inerenti alle Obbligazioni solo dopo avere trattenuto gli importi corrispondenti, e non corrisponderà agli investitori alcun importo aggiuntivo a compensazione di detti importi trattenuti.

Di conseguenza, qualora tali trattenute si rendano necessarie, gli investitori riceveranno un importo inferiore a quello che avrebbero ricevuto quale pagamento relativo alle Obbligazioni alle varie Date di Pagamento degli Interessi ed alla Data di Scadenza ovvero alla data di Rimborso Anticipato.

L'Emittente non è in grado di prevedere se modifiche normative quali quelle sopra descritte si verificheranno entro la scadenza delle Obbligazioni e, qualora ciò accadesse, quali saranno gli importi che dovrà trattenere. In nessun caso potrà essere decisa qualsiasi trattenuta a discrezione dell'Emittente.

Si veda la Sezione III, Capitolo 4, Paragrafo 4.13 del Prospetto di Base per ulteriori informazioni

#### **ASSENZA DI INFORMAZIONI SUCCESSIVE ALL'OFFERTA**

L'Emittente non fornirà, successivamente all'Offerta, alcuna informazione relativamente all'andamento del sottostante ovvero al valore della componente derivativa implicita delle Obbligazioni o comunque al valore di mercato corrente delle Obbligazioni.

Nelle Condizioni Definitive sono indicate le fonti informative sui prezzi e sul valore delle componenti l'attività sottostante.

#### **RISCHIO RELATIVO AL RITIRO/ANNULLAMENTO DELL'OFFERTA**

Qualora, successivamente alla pubblicazione delle Condizioni Definitive e prima della Data di Emissione delle Obbligazioni dovessero verificarsi circostanze straordinarie quali quelle previste alla Sezione III, Paragrafo 5.1.3, che siano tali, secondo il ragionevole giudizio dell'Emittente da pregiudicare in maniera sostanziale la fattibilità e/o convenienza della Singola Offerta, l'Emittente avrà la facoltà di non dare inizio alla Singola Offerta, ovvero di ritirare la Singola Offerta, e la stessa dovrà ritenersi annullata (e ne sarà data comunicazione al pubblico secondo le modalità indicate nel Prospetto di Base e nelle Condizioni Definitive). In caso di annullamento dell'Offerta, non si procederà all'emissione delle Obbligazioni e le somme eventualmente destinate al pagamento del Prezzo di Offerta per le Obbligazioni prenotate saranno liberate dal vincolo di indisponibilità. Tali somme potranno non essere fruttifere di interessi a seconda degli accordi in essere tra investitore e Collocatore o delle *policies* applicate in merito da quest'ultimo.

#### **RISCHIO DI CHIUSURA ANTICIPATA DELL'OFFERTA**

L'Emittente, d'intesa con il Responsabile del Collocamento, avrà la facoltà chiudere anticipatamente la Singola Offerta anche ove non sia stato raggiunto l'importo indicato nelle Condizioni Definitive, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste di sottoscrizione dandone comunicazione al pubblico secondo le modalità indicate nel Prospetto di Base e nelle Condizioni Definitive Tale chiusura anticipata avrà un impatto sull'ammontare nominale complessivo del Prestito Obbligazionario e sulla relativa liquidità delle Obbligazioni.

Per una descrizione del rischio di liquidità si rinvia alla paragrafo "Rischio di liquidità" che precede.

#### **RISCHIO DI PROROGA DELLA CHIUSURA DEL PERIODO DI OFFERTA E/O DI EVENTUALE DIFFERIMENTO DELLA DATA DI EMISSIONE E/O DELLA DATA DI GODIMENTO E/O DI UNA O PIÙ DATE DI PAGAMENTO DEGLI INTERESSI E/O DELLA DATA DI SCADENZA DELLE OBBLIGAZIONI**

L'Emittente si riserva - anche nel caso in cui l'Emittente proceda alla pubblicazione di un supplemento al Prospetto di Base, secondo le modalità di cui alla Direttiva Prospetti ed agli articoli 94, comma 7, 95-bis, comma 2 e 113, comma 2 del Testo Unico - la facoltà di prorogare la chiusura del Periodo di Offerta (dandone comunicazione al pubblico mediante apposito avviso da pubblicarsi sul sito Internet dell'Emittente e sul sito *Internet* del Responsabile del Collocamento) e/o di posticipare la Data di Emissione e/o la Data di Godimento e/o una o più Date di Pagamento degli Interessi e/o la Data di Scadenza delle Obbligazioni.

L'investitore deve considerare che, nel caso in cui la Data di Godimento e/o una o più Date di Pagamento degli Interessi e/o la Data di Scadenza delle Obbligazioni fossero posticipate, il pagamento degli importi dovuti ai sensi delle Obbligazioni sarebbe effettuato in date diverse rispetto a quelle programmate dall'investitore medesimo, con conseguenze sul proprio piano originario di investimento.

Inoltre, in caso di proroga della chiusura del Periodo di Offerta e/o in caso di differimento della Data di Emissione, le somme eventualmente destinate al pagamento del Prezzo di Offerta per le Obbligazioni prenotate potranno non essere fruttifere di interessi, a seconda degli accordi in essere tra investitore e Collocatore o delle *policies* applicate in merito da quest'ultimo.

Per ulteriori informazioni, si veda la voce "Facoltà di proroga del Periodo di Offerta" nelle Condizioni Definitive.

## RATING

Si riportano di seguito i *rating* di credito attribuiti all'Emittente dalle principali agenzie di *rating* globali per debiti non garantiti. Tali rating non riflettono prospettive che possono essere espresse di volta in volta da agenzie di *rating*.

Fatto salvo quanto previsto dalle leggi e regolamenti applicabili, le informazioni relative alle modifiche dei *rating* di credito dell'emittente saranno pubblicate sul sito internet dell'Emittente: <http://www.societegenerale.com>, e negli ulteriori luoghi, ivi indicati, dove sono disponibili le Condizioni Definitive. Inoltre, nel caso in cui i *rating* siano modificati nel corso dell'Offerta, non dovrà essere redatto alcun supplemento, ma ne verrà data comunicazione mediante annuncio messo a disposizione con avviso da pubblicarsi con le stesse modalità di pubblicazione usate per le presenti Condizioni Definitive.

AGENZIA DI RATING	DEBITI A BREVE TERMINE	DEBITI A LUNGO TERMINE	DATA ULTIMO AGGIORNAMENTO GIUDIZIO DI RATING
S&P	A-1	A+	11/08/2011
MOODY'S	PRIME-1	AA3	14/09/2011
FITCH	F1+	A+	20/06/2011

Si rinvia al Fattore di Rischio di cui sopra "Rischio connesso al fatto che le variazioni dei *rating* di credito dell'emittente possano influire sul prezzo di mercato delle Obbligazioni".

Per ulteriori informazioni relative ai *rating* di credito si veda il sito web dell'Emittente <http://www.societegenerale.com>.



1. Emittente: Sito internet:	Société Générale <a href="http://www.societegenerale.com">http://www.societegenerale.com</a>
2. Tipologia dell'Obbligazione:	Obbligazioni con Opzioni Digitali (Opzione Digitale di tipo Call e Opzione Digitale di tipo Put)
3. (i) Numero della Serie: (ii) Numero della Tranche:	Disponibile su richiesta 1
4. Numero di Obbligazioni:	Sino a 10.000
5. Valore Nominale delle singole Obbligazioni:	Euro 1.000
6. Valuta:	Euro
7. Valore Nominale complessivo: - Tranche: - Serie:	Sino a Euro 10.000.000 Sino a Euro 10.000.000
8. Periodo di Offerta:	Dal 25 novembre 2011 al 15 dicembre 2011 (date entrambe incluse) salvo chiusura anticipata del collocamento e proroga della chiusura del Periodo di Offerta.  Per ulteriori dettagli relativi all'Offerta si rinvia ai punti 26 e seguenti.
9. Prezzo di Emissione della Tranche:	100 per cento del Valore Nominale complessivo
10. (i) Data di Emissione: (ii) Data di Godimento degli interessi	22 dicembre 2011 22 dicembre 2011
11. Data di Scadenza:	22 dicembre 2016
12. Meccanismo di Rimborso/Pagamento:	Si veda il successivo punto 25
13. Cambio del Tasso per il Calcolo degli Interessi o del Meccanismo di Rimborso/Pagamento:	Non Applicabile
14. Valuta di denominazione del conto di accredito/bonifico interessi:	Euro
15. Giorno Lavorativo:	<i>Following Business Day Convention</i>
16. <i>Global Floor</i> :	Non Applicabile
17. <i>Global Cap</i> :	Non Applicabile
<b>DISPOSIZIONI RELATIVE AGLI INTERESSI PAGABILI</b>	
18. Disposizioni relative alle Cedole Fisse:	Non Applicabili.
19. Disposizioni relative alla Cedola Bonus eventuale:	Non Applicabili
20. Disposizioni relative alle Cedole Variabili eventuali:	Non Applicabili
21. Disposizioni sulle Opzioni relative alla Cedola Aggiuntiva o alla Cedola Opzionale:	Applicabili  Le Obbligazioni sono caratterizzate da tre Cedole Opzionali eventuali (ciascuna una Cedola Opzionale(n), con n che va

	<p>da 1 a 3), il cui metodo di calcolo è rappresentato da un'opzione di tipo Digitale (in particolare da una combinazione di un'Opzione Digitale di tipo Call e di un'Opzione digitale di tipo Put).</p> <p>Le Cedole Opzionali sono previste su base annuale, dal primo al terzo anno successivo alla Data di Emissione.</p>
(i) Base di Calcolo ( <i>Day Count Fraction</i> ):	Non Applicabile
(ii) Convenzione di Calcolo ( <i>Business Day Convention</i> ):	<i>Following Business Day Convention Unadjusted</i>
(iii) Data(e) di Pagamento della Cedola Aggiuntiva:	Non Applicabile
(iv) Data(e) di Pagamento della Cedola Opzionale:	<p>Le Date di Pagamento della prima, seconda e terza Cedola Opzionale eventuale sono:</p> <p>Cedola Opzionale(1) = 24 dicembre 2012  Cedola Opzionale(2) = 23 dicembre 2013  Cedola Opzionale(3) = 22 dicembre 2014</p>
<b>OPZIONI</b>	
<b><u>Opzione Europea</u></b>	Non Applicabile
<b><u>Opzione Asiatica</u></b>	Non Applicabile
<b><u>Opzione Cliquet</u></b>	Non Applicabile
<b><u>Opzione Digitale</u></b>	<p>Ciascuna Cedola Opzionale(n) (con n che va da 1 a 3), è così determinata:</p> <p>A)</p> <p>Se, in ciascuna Data Prevista di Negoziazione (come definita nell'Allegato 1) compresa tra la Data di Osservazione(n-1), esclusa, e la Data di Osservazione(n), inclusa, il Valore di Riferimento del Parametro è sempre risultato superiore alla Barriera Inferiore e inferiore alla Barriera Superiore (il verificarsi di tale condizione, l'”<b>Evento Barriera</b>”), in tal caso allora:</p> <p>Cedola Opzionale(n) = Valore Nominale * R</p> <p>B)</p> <p>Nel caso in cui l'Evento Barriera non si sia verificato,</p> <p>Cedola Opzionale(n) = Valore Nominale * X</p> <p>Dove:</p>

	<p>Data di Osservazione(n-1), indica la Data di Osservazione precedente a quella di rilevazione della Cedola Opzionale(n)</p> <p>Data di Osservazione(n), indica la Data di Osservazione in cui è rilevata la Cedola Opzionale(n)</p> <p>R = 4,00%, 4,5% e 5%, rispettivamente per la prima, seconda e terza Cedola Opzionale (si veda successivo punto (ix))</p> <p>X = zero (si veda successivo punto (x))</p> <p>Barriera Inferiore: 70% del Valore di Riferimento del Parametro rilevato alla Data di Osservazione(n-1)</p> <p>Barriera Superiore: 130% del Valore di Riferimento del Parametro rilevato alla Data di Osservazione(n-1)</p>
(i) Call:	Applicabile
(ii) Put:	Applicabile
(iii) Parametro/i: Modalità di Rilevazione del/i Parametro/i	<p>Il Parametro è la <i>currency</i> oro (o Gold) (codice Reuters: GOFO) (l'”Oro”).</p> <p>Il prezzo dell’Oro relativo ad una specifica data è rilevato come il fixing per un’oncia troy di oro per consegna attraverso un membro della London Bullion Market Association (LBMA) a ciò autorizzato, come determinato e reso pubblico dal London Gold Market per quella data (disponibile sulla pagina “GOFO”, o su altra pagina che sarà a questa sostituita, del sistema di diffusione dei dati Reuters). Ai fini delle presenti Condizioni Definitive sarà utilizzato il fixing del pomeriggio, calcolato all’incirca alle ore 15:00, ora di Londra.</p> <p>Nonostante i prezzi dell’Oro come sopra rilevati siano espressi in dollari, ai fini delle presenti Condizioni Definitive tali prezzi si intendono espressi in Euro. Il prodotto è quindi di tipo <i>quanto Euro</i>.</p>
(iv) Paniere/i:	Non Applicabile
(v) Pesì:	Non Applicabile
(vi) Valore di Riferimento:	In ciascuna Data Prevista di Negoziazione, il prezzo, che si intende espresso in Euro, dell’Oro rilevato come il fixing del pomeriggio per un’oncia troy di oro per consegna attraverso un membro della LBMA a ciò autorizzato, come determinato e reso pubblico dal London Gold Market per quella Data di Negoziazione (disponibile sulla pagina “GOFO”, o su altra pagina che sarà a questa sostituita, del sistema di diffusione dei dati Reuters).

(vii) Barriera/e:	<p>Barriera Inferiore (relativa all'Opzione Call): 70% del Valore di Riferimento del Parametro rilevato alla Data di Osservazione(n-1)</p> <p>Barriera Superiore (relativa all'Opzione Put): 130% del Valore di Riferimento del Parametro rilevato alla Data di Osservazione(n-1)</p>
(viii) Data/e di Osservazione:	<p>Con riferimento al calcolo di ciascuna Cedola Opzionale(n), la Data di Osservazione(n) (con n che va da 1 a 3) indica la data in cui viene determinato l'ammontare della Cedola Opzionale(n).</p> <p>Con riferimento alla Cedola Opzionale(1) = 17 dicembre 2012 (Data di Osservazione(1))</p> <p>Con riferimento alla Cedola Opzionale(2) = 16 dicembre 2013 (Data di Osservazione (2))</p> <p>Con riferimento alla Cedola Opzionale(3) = 15 dicembre 2014 (Data di Osservazione (3))</p> <p>La Data di Osservazione(n-1) corrispondente alla Cedola Opzionale(1) coincide con la Data di Emissione.</p>
(ix) R:	<p>4% per la Cedola Opzionale(1)</p> <p>4,5% per la Cedola Opzionale(2)</p> <p>5% per la Cedola Opzionale(3)</p>
(x) X:	zero
(xi) <i>Outperformance</i> :	Non Applicabile
(xii) P:	Non Applicabile
(xiii) Altro:	
<b><u>Opzione Worst of Digital</u></b>	Non Applicabile
<b><u>Opzione Best of Digital</u></b>	Non Applicabile
<b><u>Opzione Knock-In</u></b>	Non Applicabile
<b><u>Opzione Knock-Out</u></b>	Non Applicabile
<b><u>Opzione Lookback Fissa</u></b>	Non Applicabile
<b><u>Opzione Lookback Variabile</u></b>	Non Applicabile
<b><u>Opzione Himalaya</u></b>	Non Applicabile

<u>Opzione Rainbow</u>	Non Applicabile
<u>Opzione Best Of</u>	Non Applicabile
<u>Opzione Napoleon</u>	
<u>Opzione Worst of</u>	Non Applicabile
<b>DISPOSIZIONI RELATIVE AL RIMBORSO</b>	
22. Rimborso ad opzione dell'Emittente:	Non Applicabile
23. Rimborso ad opzione dell'Obbligazionista:	Non Applicabile
24. Rimborso Anticipato Automatico:	Non Applicabile
25. Valore di Rimborso	<p>Alla Data di Scadenza, le Obbligazioni danno diritto al rimborso di un importo così determinato:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Se, in ciascuna Data Prevista di Negoziazione compresa tra la Data di Emissione, esclusa, e la Data di Osservazione Finale, inclusa, il Valore di Riferimento del Parametro è sempre risultato inferiore alla Barriera Finale, in tal caso allora:</li> </ul> $VR = \text{Valore Nominale} * [100\% + \max (GO(f)/GO(0) - 1; 0)]$ <ul style="list-style-type: none"> <li>- Se la condizione precedente non risulta verificata, e dunque in almeno una Data Prevista di Negoziazione compresa tra la Data di Emissione, esclusa, e la Data di Osservazione Finale, inclusa, il Valore di Riferimento del Parametro è risultato superiore o uguale alla Barriera Finale, in tal caso allora:</li> </ul> $VR = \text{Valore Nominale} * 100\%$ <p>Dove:</p> <p>VR, indica il valore di rimborso;</p> <p>GO(f), indica il Valore di Riferimento dell'Oro rilevato alla Data di Osservazione Finale;</p> <p>GO(0), indica il Valore di Riferimento dell'Oro rilevato alla Data di Emissione;</p> <p>Barriera Finale, indica il 182% del Valore di Riferimento dell'Oro rilevato alla Data di Emissione:</p> <p>Data di Osservazione Finale, indica il 15 dicembre 2016.</p>

--	--

## COLLOCAMENTO E OFFERTA

26. Responsabile del Collocamento: Sito internet:	Société Générale  <a href="http://prospectus.socgen.com">http://prospectus.socgen.com</a>
27. Collocatori: Sito internet:	Banca Passadore S.p.A. <a href="http://www.bancapassadore.it">www.bancapassadore.it</a>
28. Altri soggetti rilevanti coinvolti nell'offerta e/o quotazione:	Non Applicabile
29. Agente per il Calcolo:	Société Générale
30. Agente per il Pagamento:	BNP Paribas Securities Services S.p.A.
31. Destinatari dell'Offerta:	Pubblico in Italia
32. Modalità di collocamento:	Le Obbligazioni saranno collocate in Italia al pubblico indistinto durante il Periodo di Offerta presso le filiali dei Collocatori.
33. Restrizioni alla vendita:	Non Applicabile
34. Chiusura anticipata dell'Offerta:	Si applicano le modalità di cui alla Sezione III, Capitolo 5, Paragrafo 5.1.3 del Prospetto di Base
35. Facoltà di proroga della chiusura del Periodo di Offerta:	Si applicano le modalità di cui alla Sezione III, Capitolo 5, Paragrafo 5.1.3 del Prospetto di Base
36. Facoltà di aumentare l'ammontare dell'Offerta:	Si applicano le modalità di cui alla Sezione III, Capitolo 5, Paragrafo 5.1.2 del Prospetto di Base
37. Data entro cui è comunicata la proroga della chiusura del Periodo di Offerta: <i>[se diversa dall'ultimo giorno del Periodo d'Offerta]</i>	Non Applicabile
38. Modalità di comunicazione al pubblico dell'avviso di chiusura anticipata della Singola Offerta:	Si applicano le modalità di cui alla Sezione III, Capitolo 5, Paragrafo 5.1.3 del Prospetto di Base.
39. Prezzo di Offerta:	100% del Valore Nominale, pari a Euro 1.000 per ciascuna Obbligazione. Si veda la descrizione del Prezzo di Offerta nella sezione Metodo di Valutazione delle Obbligazioni con Opzioni – Scomposizione del Prezzo di Emissione/Offerta
40. Prezzo di Regolamento:	Prezzo di Offerta
41. Lotto Minimo ai fini dell'Offerta:	1 Obbligazione
42. Data di Regolamento: (i) Ulteriori Date di Regolamento: (ii) Mezzo di pubblicazione delle ulteriori Date di Regolamento: <i>[se diverso da quanto previsto alla Sezione III Capitolo 5 Paragrafo 5.1.5 del Prospetto di Base]</i>	22 dicembre 2011 Non Applicabile  Non Applicabile
43. Modalità di pagamento del Prezzo di Offerta:	Si veda Capitolo 5, Paragrafo 5.1.6 del Prospetto di Base

44. Importo raggiunto il quale si procede alla pubblicazione dell'avviso di chiusura anticipata dell'Offerta:	Non Applicabile
45. Commissioni per i Collocatori:	Sino al massimo del 5% del Valore Nominale delle Obbligazioni collocate a chiusura del Periodo di Offerta.
46. Incentivi all'acquisto:	Non Applicabile
47. Condizioni cui è subordinata l'Offerta:	Salvo quanto previsto alla Sezione III, Capitolo 5, Paragrafo 5.1.3, l'Offerta non è subordinata ad alcuna condizione.
48. Ammontare massimo complessivo:	Euro 10.000.000
49. Facoltà di non dare inizio alla Singola Offerta:	Si applica la Sezione III, Capitolo 5, Paragrafo 5.1.3
50. Facoltà di ritirare l'Offerta:	Si applica la Sezione III, Capitolo 5, Paragrafo 5.1.3
51. Modalità di adesione:	Si applica la Sezione III, Capitolo 5, Paragrafo 5.1.3 del Prospetto di Base
52. Modalità di attestazione dell'avvenuta assegnazione delle Obbligazioni e condizioni di aggiudicazione delle stesse:	Si applica la Sezione III, Capitolo 5, Paragrafo 5.1.3 del Prospetto di Base
53. Modalità e termini per la comunicazione dei risultati dell'Offerta:	Il Responsabile del Collocamento comunicherà, entro cinque giorni lavorativi dalla chiusura del Periodo di Offerta, i risultati dell'Offerta mediante pubblicazione di apposita comunicazione sul proprio sito internet
54. Altri mercati cui è destinata ciascuna Singola Offerta:	Non Applicabile
55. Importo destinato all'assegnazione delle Obbligazioni prenotate l'ultimo giorno dell'Offerta ovvero dopo la pubblicazione dell'avviso di chiusura anticipata fino alla chiusura effettiva della medesima (Importo Residuo):	Non Applicabile
56. Criteri di riparto:	Si applica quanto previsto alla Sezione III, Capitolo 5, Paragrafo 5.2.2 del Prospetto di Base

#### **INFORMAZIONI OPERATIVE**

57. Sistema/i di Gestione Accentrata Depositario/i:	Alla data dell'emissione le Obbligazioni saranno accentrate presso Monte Titoli S.p.A. che agirà anche quale depositario
58. Anagrafica delle Obbligazioni:	
(i) Codice ISIN:	IT0006721630
(ii) Rating:	Non applicabile

#### **ALTRE INFORMAZIONI**

59. Quotidiano/i su cui pubblicare gli eventuali avvisi per il pubblico:	Milano Finanza o Il Sole 24 Ore, relativamente agli avvisi per il pubblico di pertinenza dell'Emittente
60. Dettagli della delibera dell'organo competente dell'Emittente che ha approvato la specifica emissione, ove diversa da quella che ha approvato il Programma:	Non applicabile

61. Regime fiscale <sup>1</sup> :	<p>Si applica la disciplina di cui alla Sezione III, Capitolo 4 Paragrafo 14 del Prospetto di Base e quanto previsto nel Regolamento delle Obbligazioni.</p> <p>Redditi di capitale: agli interessi ed agli altri frutti delle Obbligazioni è applicabile l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 12,50% (che sarà pari al 20% a partire dal 1 gennaio 2012) nelle ipotesi e nei modi e termini previsti dal Decreto Legislativo 1 Aprile 1996, n. 239, come successivamente modificato ed integrato.</p> <p>Tassazione delle plusvalenze: le plusvalenze, che non costituiscono redditi di capitale, diverse da quelle conseguite nell'esercizio di imprese commerciali, realizzate mediante cessione a titolo oneroso ovvero rimborso delle Obbligazioni sono soggette ad imposta sostitutiva delle imposte sui redditi con l'aliquota del 12,50% (che sarà pari al 20% a partire dal 1 gennaio 2012).</p>
62. Negoziazione:	<p>Le Obbligazioni non saranno quotate su un mercato regolamentato.</p> <p>Sarà richiesta l'ammissione delle Obbligazioni alla negoziazione presso il sistema multilaterale di negoziazione denominato EuroTLX, organizzato e gestito da EuroTLX Sim S.p.A.</p> <p>Si veda anche quanto illustrato al paragrafo <i>1. Fattori di rischio - Rischio di liquidità</i> delle presenti Condizioni Definitive.</p>
63. Pubblicazione del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive nel sito internet del Responsabile del Collocamento:	Applicabile
64. Pubblicazione del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive nel sito internet dei Collocatori:	Applicabile
65. Ulteriori luoghi di messa a disposizione del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive:	Non Applicabile
66. Garanzie:	Le Obbligazioni non sono assistite dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.
67. Modifiche al Regolamento delle Obbligazioni:	Non applicabile
68. Luogo di messa a disposizione dell'Accordo di Agenzia:	Non Applicabile
69. Soggetti operanti sul mercato secondario	

<sup>1</sup> Le informazioni fornite nelle Condizioni Definitive sono un mero riassunto del regime fiscale proprio della sottoscrizione, della detenzione e della cessione delle Obbligazioni per certe categorie di investitori, ai sensi della legislazione tributaria italiana e della prassi vigente alla data di pubblicazione delle stesse, fermo restando che le stesse rimangono soggette a possibili cambiamenti che potrebbero avere effetti retroattivi. Quanto ivi contenuto non intende essere una analisi esauriente di tutte le conseguenze fiscali dell'acquisto, della detenzione e della cessione delle Obbligazioni. Gli investitori sono tenuti a consultare i loro consulenti in merito al regime fiscale proprio della sottoscrizione, della detenzione e della cessione di obbligazioni. Si segnala che non è possibile prevedere eventuali modifiche all'attuale regime fiscale durante la vita delle Obbligazioni né può essere escluso che, in caso di modifiche, i valori netti degli interessi indicati nelle Condizioni Definitive e nel Regolamento dei Titoli possano discostarsi, anche sensibilmente, da quelli che saranno effettivamente applicabili alle Obbligazioni alla data di pagamento delle somme dovute ai sensi delle medesime.



70. Legge applicabile e foro competente:	Legge Italiana. Foro di Milano
71. Ulteriori Informazioni incluse informazioni sull'Emittente:	In data 7 novembre 2011, il Consiglio di Amministrazione di Société Générale ha approvato i risultati del gruppo relativamente al terzo trimestre 2011 ( <i>Group's financial statements for Q3 and the first nine months of 2011</i> ). La relativa informativa è a disposizione del pubblico sul sito internet dell'Emittente, <a href="http://www.societegenerale.com">http://www.societegenerale.com</a>
72. Assemblea degli Obbligazionisti:	Non Applicabile
73. Ragioni dell'Offerta ed impiego dei proventi, ove differenti da quelli descritti nel Prospetto di Base:	Non Applicabile
74. Clausola di Salvaguardia ( <i>Negative Pledge</i> ) relativa alle Obbligazioni	Applicabile
75. Altre disposizioni:	Non Applicabile

## **METODO DI VALUTAZIONE DELLE OBBLIGAZIONI CON OPZIONI - SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE/OFFERTA**

### *A. Valore della componente derivativa*

La componente derivativa implicita nelle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive è relativa al calcolo delle Cedole Opzionali eventuali, ed è rappresentata, per ciascuna Cedola Opzionale eventuale, da una combinazione di un'opzione digitale di tipo Call e di un'opzione digitale di tipo Put, le quali hanno il prezzo dell'Oro quale attività sottostante.

La componente derivativa implicita nelle Obbligazioni comprende altresì la determinazione dell'eventuale importo, superiore al 100% del Valore Nominale, dovuto alla Data di Scadenza a titolo di Valore di Rimborso ed è rappresentata da un'opzione digitale di tipo Put che ha il prezzo dell'Oro quale attività sottostante.

Il valore della componente derivativa alla data del 15 novembre 2011 era pari a 11,3% con una volatilità implicita pari a 31,00%, calcolato sulla base del modello di *pricing* Monte Carlo.

### *B. Valore della componente obbligazionaria*

La componente obbligazionaria presente nelle Obbligazioni è rappresentata da un titolo obbligazionario che rimborsa il 100% Data di Scadenza.

Il valore della componente obbligazionaria pura alla data del 15 novembre 2011 era pari a 83,7%.

Sulla base del valore della componente derivativa implicita, della componente obbligazionaria e delle commissioni di collocamento che l'Emittente corrisponderà al Collocatore (pari al 5% alla data del 15 novembre 2011), alla data del 15 novembre 2011, il prezzo d'emissione delle Obbligazioni sarebbe così scomposto:

- Valore della componente obbligazionaria: 83,70%
- Valore della componente derivativa: 11,30%
- Commissioni di Collocamento: 5,00%
- Prezzo di Emissione: 100%

Considerate le caratteristiche delle Obbligazioni, non è possibile predeterminarne il rendimento effettivo annuo (lordo e netto) a scadenza. È invece possibile predeterminarne i valori minimo e massimo del rendimento effettivo annuo (lordo e netto) a scadenza. In particolare:

- IL RENDIMENTO **MINIMO** EFFETTIVO ANNUO LORDO A SCADENZA È PARI A ZERO

- IL RENDIMENTO **MASSIMO** EFFETTIVO ANNUO LORDO A SCADENZA È PARI A **15,169%** E IL RENDIMENTO **MASSIMO** EFFETTIVO ANNUO NETTO È PARI A **12,135%**.

## **ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI**

Di seguito si forniscono alcune esemplificazioni dei possibili rendimenti delle Obbligazioni.

### **I - Scenario situazione non favorevole per il sottoscrittore**

Una situazione non favorevole per l'investitore si manifesta qualora:

i) alla prima e seconda Data di Osservazione, si verifica l'Evento Barriera, che non si verifica invece alla terza Data di Osservazione;

ii) durante la vita delle Obbligazioni, in almeno una Data Prevista di Negoziazione il Valore di Riferimento dell'Oro è superiore al 182% del relativo Valore di Riferimento registrato alla Data di Emissione;

In particolare, si avrà:

<b>Data di Pagamento Cedola Opzionale/Date di Scadenza</b>	<b>Cedola Opzionale</b>	<b>Valore di Rimborso</b>	<b>Totale</b>
24 dicembre 2012	4,00%	Zero	4,00%
23 dicembre 2013	4,5%	Zero	4,5%
22 dicembre 2014	Zero	Zero	Zero
22 dicembre 2016		100%	100%
<b>Rendimento annuale lordo</b>			<b>1,754%</b>
<b>Rendimento annuale netto</b>			<b>1,403%</b>

### **II - Scenario situazione intermedia per il sottoscrittore**

Una situazione intermedia per l'investitore si manifesta qualora:

i) alla prima e terza Data di Osservazione, si verifica l'Evento Barriera, che non si verifica invece alla seconda Data di Osservazione;

ii) durante la vita delle Obbligazioni, in nessun caso il Valore di Riferimento dell'Oro raggiunge o supera il 182% del relativo Valore di Riferimento registrato alla Data di Emissione;

iii) alla Data di Valutazione Finale il Valore di Riferimento dell'Oro è del 15,5% superiore rispetto al relativo Valore di Riferimento rilevato alla Data di Emissione;

In particolare, si avrà:

<b>Data di Pagamento Cedola Opzionale/Date di Scadenza</b>	<b>Cedola Opzionale</b>	<b>Valore di Rimborso</b>	<b>Totale</b>
24 dicembre 2012	4,00%	Zero	4,00%

23 dicembre 2013	Zero	Zero	Zero
22 dicembre 2014	5%	Zero	5%
22 dicembre 2016		115,5%	115,5%
<b>Rendimento annuale lordo</b>			<b>4,695%</b>
<b>Rendimento annuale netto</b>			<b>3,756%</b>

### III – Scenario situazione favorevole per il sottoscrittore

Una situazione favorevole per l'investitore si manifesta qualora:

- i) alla prima, seconda e terza Data di Osservazione si verifica l'Evento Barriera;
- ii) durante la vita delle Obbligazioni, in nessun caso il Valore di Riferimento dell'Oro raggiunge o supera il 182% del relativo Valore di Riferimento registrato alla Data di Emissione;
- iii) alla Data di Valutazione Finale il Valore di Riferimento dell'Oro è del 38,2% superiore rispetto al relativo Valore di Riferimento rilevato alla Data di Emissione;

In particolare, si avrà:

<b>Data di Pagamento Cedola Opzionale/Date di Scadenza</b>	<b>Cedola Opzionale</b>	<b>Valore di Rimborso</b>	<b>Totale</b>
24 dicembre 2012	4,00%	Zero	4,00%
23 dicembre 2013	4,5%	Zero	4,5%
22 dicembre 2014	5%	Zero	5%
22 dicembre 2016		138,2%	138,2%
<b>Rendimento annuale lordo</b>			<b>9,275%</b>
<b>Rendimento annuale netto</b>			<b>7,42%</b>

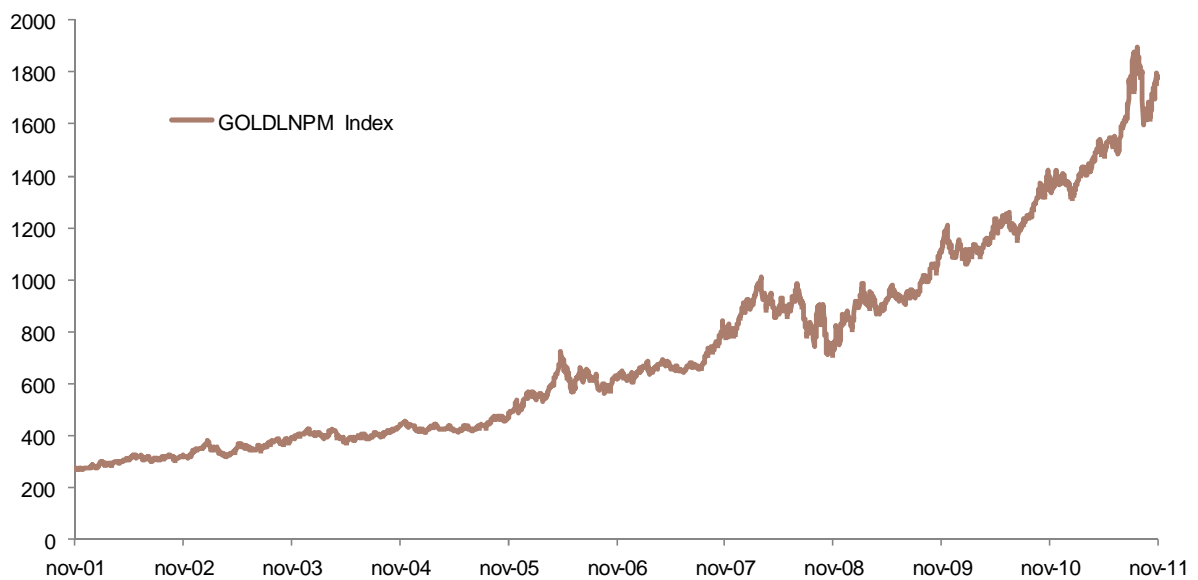
**Nota:** Per il calcolo dei rendimenti netti è stata ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del 20% in vigore a partire dal 1 gennaio 2012.

### **FINALITÀ DI INVESTIMENTO**

La finalità di investimento delle Obbligazioni consiste nel beneficiare, durante i primi tre anni di vita delle Obbligazioni, di un andamento leggermente ribassista, stabile o rialzista (anche

significativamente rialzista, ma comunque in misura non superiore al 182% del valore del Parametro alla Data di Emissione) del Parametro (e quindi del mercato delle *commodities* e, in particolare, dell'andamento dell'Oro), rispetto al relativo valore registrato alla Data di Emissione. Durante gli ultimi due anni di vita delle Obbligazioni, l'investimento nelle Obbligazioni trae vantaggio da un andamento anche significativamente rialzista delle Obbligazioni, purchè in nessuna Data Prevista di Negoziazione compresa tra la Data di Emissione e la Data di Scadenza, il Valore di Riferimento dell'Oro raggiunga o superi il relativo Valore di Riferimento rilevato alla Data di Emissione.

**Andamento storico dei parametri di indicizzazione utilizzati per il calcolo delle cedole (su un orizzonte temporale decennale o sul più breve orizzonte temporale disponibile)**



Il periodo di riferimento usato per questo grafico è il seguente: 15 novembre 2001 – 15 novembre 2011. Fonte: Bloomberg.

I DATI RELATIVI AD ANDAMENTI PASSATI NON COSTITUISCONO INDICATORI AFFIDABILI DI RISULTATI FUTURI. Société Générale non assume alcuna responsabilità circa la correttezza e completezza di dati e informazioni provenienti da fonti terze.

**COMPARAZIONE CON TITOLI NON STRUTTURATI O A BASSO RISCHIO EMITTENTE DI SIMILARE DURATA**

A mero titolo esemplificativo nella tabella seguente si riporta una comparazione tra il rendimento annuo lordo e netto delle Obbligazioni nell'ipotesi che si verifichi lo scenario "Situazione non favorevole per il sottoscrittore" indicato nel paragrafo "Esemplificazioni dei Rendimenti" che precede, e, rispettivamente, il rendimento annuo lordo netto di un BTP, e di un titolo di stato tedesco,

il Bund, che nel periodo di redazione delle presenti Condizioni Definitive può considerarsi come titolo a basso rischio emittente in Europa, aventi simile scadenza.

<b>TITOLO</b>	<b>Rendimento effettivo annuo lordo</b>	<b>Rendimento effettivo annuo netto (1)</b>
Scenario I – situazione non favorevole per il sottoscrittore	1,754%	1,403%
BTP 01 feb 17 IT0004164775*	6,41%	5,85%
Bund tedesco gen 2017 Codice ISIN DE0001135317 **	1,05%	0,84%

\* (fonte: “Il Sole 24 ore” del 22 novembre 2011)

\*\* (fonte: Bloomberg del 22 novembre 2011)

(1) Il rendimento netto è calcolato utilizzando l’aliquota del 20% per le Obbligazioni e l’aliquota del 12,5% per il BTP e il Bund.

## **RESPONSABILITÀ**

Société Générale si assume la responsabilità per le informazioni contenute nelle presenti Condizioni Definitive.

## **Société Générale**

---

Roberto Pecora  
Head of Global Markets, Italy

ALLE PRESENTI CONDIZIONI DEFINITIVE È ALLEGATA COPIA DEL REGOLAMENTO DELLE OBBLIGAZIONI

**ALLEGATO 1**  
**Descrizione del Parametro di indicizzazione delle Obbligazioni**

**Data Prevista di Negoziazione:** indica, con riferimento all’Oro, ogni giorno in cui è previsto che il London Gold Market pubblichi il Valore di Riferimento. Se una Data di Osservazione non cade in una Data Prevista di Negoziazione, allora la Data di Osservazione sarà spostata al primo giorno successivo che sia una Data Prevista di Negoziazione, posto che, se non c’è alcuna Data Prevista di Negoziazione entro il quinto giorno lavorativo successivo alla Data di Osservazione originaria, allora tale quinto giorno sarà considerato la Data di Osservazione, nonostante essa sia ancora oggetto del verificarsi dell’Evento di Turbativa e l’Agente per il Calcolo determinerà la propria stima di buona fede del prezzo dell’Oro in tale quinto giorno, benché questo non sia una Data Prevista di Negoziazione.

Nonostante quanto sopra previsto, i prezzi dell’Oro in una predeterminata Data di Osservazione saranno determinati dall’Agente per il Calcolo non oltre il quarto Giorno Lavorativo precedente alla data in cui deve essere effettuato un pagamento calcolato sulla base dei valori determinati in tale Data di Osservazione.

**Parametro di Indicizzazione delle Obbligazioni:**

Le Cedole Opzionali eventuali ed il Valore di Rimborso sono calcolati con riferimento al seguente Parametro, che è una *commodity*.

Il Parametro è la *commodity* oro (o Gold) (l’”Oro”).

Il prezzo dell’Oro relativo ad una specifica data è rilevato come il fixing per un’uncia troy di oro per consegna attraverso un membro della London Bullion Market Association (LBMA) a ciò autorizzato, come determinato e reso pubblico dal London Gold Market per quella data (disponibile sulla pagina “GOFO”, o su altra pagina che sarà a questa sostituita, del sistema di diffusione dei dati Reuters). Ai fini delle presenti Condizioni Definitive sarà utilizzato il fixing del pomeriggio, calcolato all’incirca alle ore 15:00, ora di Londra.

Nonostante i prezzi dell’Oro come sopra rilevati siano espressi in dollari, ai fini delle presenti Condizioni Definitive tali prezzi si intendono espressi in Euro. Il prodotto è quindi di tipo *quanto Euro*.

<b>Denominazione</b>	<b>Mercato di Riferimento</b>	<b>Valuta di denominazione</b>	<b>Codice Reuters</b>	<b>Codice Bloomberg</b>	<b>Sito internet</b>
Oro (Gold)	London Gold Market	Euro	GOFO	GOLDLNPM Cmnty	<a href="http://www.lbma.org.uk">www.lbma.org.uk</a>

## **ALLEGATO 2**

### **Eventi di Turbativa di Mercato ed Eventi Straordinari**

#### **Definizioni e previsioni relative ad Eventi di Turbativa di Mercato**

**Evento di Turbativa di Mercato:** indica, con riferimento all'Oro, il verificarsi o l'esistenza di qualsiasi evento che sia tale, secondo la ragionevole valutazione dell'Agente per il Calcolo, da non consentire o rendere non affidabile la determinazione del Valore di Riferimento dell'Oro in una Data di Osservazione (come sotto definita) e comprende, a titolo esemplificativo e non esaustivo, il verificarsi di:

- Il London Gold Exchange non procede alla pubblicazione del prezzo dell'Oro alla Data di Osservazione considerata oppure si verifica una discontinuità ovvero una non disponibilità dei prezzi dell'Oro, temporanea o permanente, da parte del London Gold Exchange;
- Una sospensione significativa delle negoziazioni ovvero una significativa limitazione imposta sulle negoziazioni (sia in conseguenza di movimenti dei prezzi che raggiungono i limiti consentiti dai mercati di riferimento, che per altri motivi) dell'Oro o del corrispondente Contratto Futures (definito come il contratto futures sull'Oro negoziato sul mercato derivato di volta in volta individuato dall'Agente per il Calcolo) da parte del relativo mercato di riferimento.

Se alla Data di Emissione, in una Data di Osservazione(n) o alla Data di Osservazione Finale (ciascuna una **“Data di Osservazione”**) si verifica un Evento di Turbativa Mercato, tale Data di Osservazione si intenderà spostata alla prima Data Prevista di Negoziazione successiva in cui l'Evento di Turbativa di Mercato sia cessato, salvo il caso in cui ciascuna delle cinque Date Previste di Negoziazione successive alla Data di Osservazione originaria sia oggetto dell'Evento di Turbativa di Mercato. In tale caso:

- (i) Tale quinta Data Prevista di Negoziazione sarà considerata la Data di Osservazione, nonostante essa sia ancora oggetto del verificarsi dell'Evento di Turbativa; e
- (ii) L'Agente per il Calcolo determinerà la propria stima di buona fede del prezzo dell'Oro in tale quinta Data Prevista di Negoziazione, e il valore dell'Oro così determinato ne sarà considerato il Valore di Riferimento dell'Oro con riguardo alla Data di Osservazione originaria.

Nonostante quanto sopra previsto, i prezzi dell'Oro in una pre-determinata Data di Osservazione saranno determinati dall'Agente per il Calcolo non oltre il quarto Giorno Lavorativo precedente alla data in cui deve essere effettuato un pagamento calcolato sulla base dei valori determinati in tale Data di Osservazione.

#### **Definizioni e disciplina relative ad Eventi Straordinari**

Se, secondo il giudizio dell'Agente per il Calcolo:

- i) Le negoziazioni del Contratto Futures o dell'Oro sul Mercato di Riferimento non hanno inizio o si interrompono in modo permanente; oppure



- ii) Il Valore di Riferimento dell'Oro sparisce o si interrompe in modo permanente o diviene non disponibile; oppure
- iii) In qualsiasi momento successivo alla Data di Emissione, si verifica una modifica significativa nella formula o nel metodo di calcolo del Valore di Riferimento; oppure
- iv) In qualsiasi momento successivo alla Data di Emissione, si verifica una modifica significativa relativamente alle caratteristiche dell'Oro;

in tali casi, l'Agente per il Calcolo potrà alternativamente:

- a) Determinare in buona fede il valore teorico di mercato dell'Oro alla Data di Osservazione di riferimento; oppure
- b) Sostituire, nella massima misura consentita, il Valore di Riferimento che risultasse impattato da uno degli eventi precedenti, con un prezzo similare; oppure
- c) Se l'Agente per il Calcolo determinerà che le modalità di cui alle lettere *sub* a) e b) precedenti non sono percorribili, in tale caso l'Emittente determinerà come anticipatamente scadute le proprie obbligazioni di pagamento in relazione alle Obbligazioni e corrisponderà a ciascun Portatore delle Obbligazioni, al più presto dopo il verificarsi dell'evento rilevante, un Ammontare di Scadenza Anticipata determinato sulla base del valore di mercato delle Obbligazioni alla data di scadenza anticipata delle Obbligazioni.

## REGOLAMENTO delle OBBLIGAZIONI

*Le Obbligazioni offerte e/o quotate ai sensi del Programma saranno disciplinate dalle disposizioni del regolamento allegato alle Condizioni Definitive relative a ciascuna Offerta e/o Quotazione, così come di volta in volta supplementato ed integrato dalle Condizioni Definitive e, per quanto ivi non specificamente previsto, dalle disposizioni normative e regolamentari applicabili (il **Regolamento delle Obbligazioni**).*

*Le Condizioni Definitive relative a ciascuna Offerta e/o Quotazione potranno includere ulteriori termini e condizioni delle Obbligazioni, che, laddove fossero in contrasto con una o più disposizioni del regolamento di cui al Prospetto di Base (il **Regolamento**), sostituiranno o modificheranno, a seconda dei casi, tale o tali disposizioni del Regolamento ai fini delle, e limitatamente alle, Obbligazioni offerte e/o quotate.*

### **Condizione 1 – Ammontare, Valore Nominale e taglio delle Obbligazioni**

Le Obbligazioni sono rappresentate da obbligazioni emesse da Société Générale (**l'Emittente**), nell'ambito di offerte pubbliche in Italia (ciascuna delle quali **l'Offerta**) (il **Prestito Obbligazionario** o il **Prestito**), che possono essere classificate in tre macro-categorie: le Obbligazioni RATE, le Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive e le Obbligazioni con Opzioni. Le Obbligazioni RATE pagano all'investitore cedole variabili (le **Cedole Variabili**) eventuali in funzione della partecipazione all'andamento del RATE. Le Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive, oltre alle Cedole Variabili eventuali prevedono il pagamento all'investitore di cedole aggiuntive (le **Cedole Aggiuntive**) eventuali periodiche e/o a scadenza in funzione dell'andamento di un parametro (il **Parametro**) singolo e/o di un paniere (il **Paniere**). Le Obbligazioni con Opzioni prevedono il pagamento all'investitore di cedole opzionali (le **Cedole Opzionali**) eventuali periodiche e/o a scadenza in funzione dell'andamento di un Parametro singolo e/o di un Paniere (il **Prestito Obbligazionario** o il **Prestito**). Ove previsto nelle Condizioni Definitive le Obbligazioni possono prevedere la corresponsione di una o più cedole a tasso fisso (la/e **Cedola/e Fisse**). Ove previsto nelle Condizioni Definitive, le Obbligazioni possono inoltre corrispondere agli investitori una cedola bonus eventuale (la **Cedola Bonus eventuale**).

Il Prestito è costituito da Obbligazioni (le **Obbligazioni** o, in generale, **l'Obbligazione**)<sup>2</sup> il

<sup>2</sup>

L'ammontare nominale complessivo del Prestito Obbligazionario e il numero delle Obbligazioni saranno comunicati, ove non diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, mediante apposito avviso pubblicato sul sito internet dell'Emittente

cui numero massimo e valore nominale (il **Valore Nominale**) sono entrambi specificati nelle Condizioni Definitive.

Le Obbligazioni sono denominate in Euro o nella diversa valuta specificata nelle Condizioni Definitive.

### **Condizione 2 – Forma e circolazione**

Le Obbligazioni sono emesse in regime di dematerializzazione, ai sensi del Testo Unico e della relativa normativa regolamentare di attuazione e sono immesse nel sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A., con sede in Milano, Via Mantegna 6. Non saranno emessi certificati rappresentativi delle Obbligazioni. È tuttavia salvo il diritto del titolare di ottenere il rilascio della certificazione di cui agli articoli 83-*quinquies* e 83-*novies*, comma 1, lett b) del Testo Unico.

Il trasferimento delle Obbligazioni avviene mediante registrazione sui conti accesi, presso Monte Titoli S.p.A., dagli intermediari aderenti al sistema di gestione accentrata. Ne consegue che il soggetto che di volta in volta risulta essere titolare del conto, detenuto presso un intermediario direttamente o indirettamente aderente a Monte Titoli S.p.A., sul quale le Obbligazioni risultano essere accreditate, sarà considerato il legittimo titolare delle stesse e sarà autorizzato ad esercitare i diritti alle stesse collegate.

Le Condizioni Definitive potranno prevedere disposizioni diverse in caso di ammissione di uno

---

entro 5 giorni dalla chiusura dell'offerta delle Obbligazioni.

specifico Prestito ad un sistema di gestione accentrata diverso da quello gestito da Monte Titoli S.p.A. (il **Sistema di Gestione Accentrata**).

### Condizione 3 – Data e Prezzo di Emissione

Le Obbligazioni sono emesse alla data indicata nelle Condizioni Definitive (la **Data di Emissione**) al prezzo unitario di volta in volta specificato nelle Condizioni Definitive, (il **Prezzo di Emissione**), per ciascuna Obbligazione di pari valore nominale.

### Condizione 4 – Godimento e Durata

La data a partire dalla quale gli Obbligazionisti hanno il diritto al pagamento di qualsiasi importo dovuto ai sensi delle Obbligazioni nonché all'esercizio dei diritti collegati alle Obbligazioni (la **Data di Godimento**), se diversa dalla Data di Emissione, e la data di scadenza (la **Data di Scadenza**) delle Obbligazioni saranno specificate nelle Condizioni Definitive. È fatto salvo quanto previsto alla Condizione 9 (Rimborso e Acquisto) in ipotesi di rimborso anticipato.

### Condizione 5 – Status delle Obbligazioni

Le Obbligazioni costituiscono obbligazioni dirette, incondizionate, non garantite e non subordinate dell'Emittente e hanno la stessa priorità rispetto a tutte le obbligazioni dell'Emittente dirette, incondizionate, non garantite e non subordinate presenti e future (salvo le obbligazioni aventi priorità ai sensi di legge) e si collocano pari passu e pro rata senza preferenza o priorità tra loro.

In particolare le Obbligazioni rappresentano una forma di indebitamento dell'Emittente non garantita e non subordinata. Non sono state previste garanzie o impegni relativamente a qualsiasi pagamento dovuto ai sensi delle Obbligazioni (sia legato al rimborso delle Obbligazioni che al pagamento dei relativi interessi). In particolare, le Obbligazioni non sono coperte dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

Ne consegue che il credito degli Obbligazionisti verso l'Emittente verrà soddisfatto *pari passu* con gli altri debiti non garantiti e non subordinati dell'Emittente.

### Condizione 6 – Agente per il Calcolo

Salvo che sia diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, l'agente per il calcolo delle Obbligazioni è Société Générale e/o qualsiasi eventuale altro soggetto agente per il calcolo successivo o aggiuntivo che potrebbe essere incaricato dall'Emittente di volta in volta al fine di sostituirsi o di aggiungersi a Société Générale (l'**Agente per il Calcolo**).

### Condizione 7 – Interessi

Le Obbligazioni RATE, le Obbligazioni RATE con opzioni *plain vanilla* (**Obbligazioni RATE con opzioni Plain Vanilla**), le Obbligazioni RATE con opzioni digitali (**Obbligazioni RATE con Opzioni Digitali**), le Obbligazioni RATE con opzioni *lookback* (**Obbligazioni RATE con Opzioni Lookback**), le Obbligazioni RATE con opzioni *himalaya* (**Obbligazioni RATE con Opzioni Himalaya**), le Obbligazioni RATE con opzioni *rainbow* (**Obbligazioni RATE con Opzioni Rainbow**), le Obbligazioni RATE con opzioni *best of* (**Obbligazioni RATE con Opzioni Best Of**), le Obbligazioni RATE con opzioni *napoleon* (**Obbligazioni RATE con Opzioni Napoleon**), le Obbligazioni RATE con opzioni *worst of* (le **Obbligazioni RATE con Opzioni Worst of**), le Obbligazioni con opzioni *plain vanilla* (**Obbligazioni con Opzioni Plain Vanilla**), le Obbligazioni con opzioni digitali (**Obbligazioni con Opzioni Digitali**), le Obbligazioni con opzioni *lookback* (**Obbligazioni con Opzioni Lookback**), le Obbligazioni con opzioni *himalaya* (**Obbligazioni con Opzioni Himalaya**), le Obbligazioni con opzioni *rainbow* (**Obbligazioni con Opzioni Rainbow**), le Obbligazioni con opzioni *best of* (**Obbligazioni con Opzioni Best Of**), le Obbligazioni con opzioni *napoleon* (**Obbligazioni con Opzioni Napoleon**), le Obbligazioni con opzioni *worst of* (**Obbligazioni con Opzioni Worst of**), oggetto del Prospetto di Base, sono strumenti di investimento del risparmio a medio-lungo termine con rimborso del 100% del Valore Nominale.

Le Obbligazioni RATE pagano all'investitore alla/e data/e di pagamento delle cedole variabili (la/e **Data/e di Pagamento delle Cedole Variabili**) le Cedole Variabili eventuali in funzione della partecipazione all'andamento del RATE. Le Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive, oltre alle Cedole Variabili eventuali, prevedono il pagamento all'investitore, alla/e data/e di

pagamento delle cedole aggiuntive (la/e **Data/e di Pagamento delle Cedole Aggiuntive**), di Cedole Aggiuntive eventuali periodiche e/o a scadenza in funzione dell'andamento del Parametro singolo e/o del Paniere. Le Obbligazioni con Opzioni prevedono il pagamento all'investitore, alla/e data/e di pagamento delle cedole opzionali (la/e **Data/e di Pagamento delle Cedole Opzionali**) di Cedole Opzionali eventuali periodiche e/o a scadenza in funzione dell'andamento di un Parametro singolo e/o di un Paniere.

Ove siano previste Cedole Fisse saranno altresì corrisposti interessi a tasso fisso alla/e data/e di pagamento delle cedole fisse (la/e **Data/e di Pagamento delle Cedole Fisse**).

Ove previsto nelle Condizioni Definitive, le Obbligazioni possono inoltre corrispondere agli investitori una cedola bonus eventuale (la **Cedola Bonus eventuale**). Il *cap (Cap)* ed il *floor (Floor)*, ove applicabili, verranno calcolati secondo le modalità indicate nella Sezione "Caratteristiche comuni alle Obbligazioni RATE, alle Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive ed alle Obbligazioni con Opzioni" di cui al presente Paragrafo.

Le Cedole calcolate ai sensi dei metodi descritti nel presente Regolamento non avranno mai valore negativo, i.e. nel caso peggiore il loro valore sarà pari a zero.

#### (A) Obbligazioni RATE

Le Obbligazioni RATE prevedono il pagamento di Cedole Variabili eventuali che saranno corrisposte alle Date di Pagamento delle Cedole Variabili eventuali come indicate nelle Condizioni Definitive.

#### Parametri di indicizzazione che possono essere usati per il calcolo della Cedola Variabile eventuale

Per il calcolo della Cedola Variabile eventuale si farà riferimento al RATE, ovvero ad uno o più tra i seguenti sottostanti:

- tassi a lunga durata, quali Euro Swap, CHF Swap, USD Swap, GBP Swap, JPY Swaps;

- tassi a breve durata, quali EURIBOR, CHF LIBOR, USD LIBOR, GBP LIBOR, JPY LIBOR,

il tasso BCE, il tasso del rendimento d'asta del BOT;

- altri tassi di interesse ufficiali o generalmente utilizzati nel mercato dei capitali, non manipolabili e caratterizzati da trasparenza nei metodi di rilevazione e diffusione (ciascuno un **Tasso di Interesse**), come individuati di volta in volta nelle Condizioni Definitive; nonché

- un indice di inflazione, come indicato di volta in volta nelle Condizioni Definitive.

A fini di maggior chiarezza, le Cedole Variabili eventuali calcolate ai sensi dei metodi di seguito descritti non avranno mai valore negativo, i.e. nel caso peggiore il loro valore sarà pari a zero.

Le Cedole Variabili eventuali saranno determinate applicando al Valore Nominale:

#### 1) RATE

il prodotto, eventualmente aumentato o diminuito di uno *Spread*, tra un Fattore di Partecipazione P ed il RATE, specificato nelle Condizioni Definitive e rilevato alla/e Data/e di Rilevazione specificata/e nelle Condizioni Definitive.

In formula:

$$VN * [P * RATE \pm Spread]$$

Ove

**VN** = Valore Nominale specificato nelle Condizioni Definitive;

**P** = Fattore di Partecipazione specificato nelle Condizioni Definitive;

**RATE** = il tasso RATE specificato nelle Condizioni Definitive come rilevato alla/e Data/e di Rilevazione;

**Data/e di Rilevazione** = indica la/e Data/e di Rilevazione, specificata/e nelle Condizioni Definitive;

**Spread** = indica un valore percentuale prefissato, specificato nelle Condizioni Definitive;

oppure

\*\*\*

**2) Differenziale RATE**

il prodotto, eventualmente aumentato o diminuito di uno *Spread*, tra il Fattore di Partecipazione P e la differenza tra (i) il tasso R1 specificato nelle Condizioni Definitive e rilevato alla/e Data/e di Rilevazione R1, e (ii) il tasso R2 specificato nelle Condizioni Definitive e rilevato alla/e Data/e di Rilevazione R2 (il **Differenziale RATE**).

In formula:

$$VN*[P*(R1-R2) +/- Spread]$$

Ove

**VN** = Valore Nominale specificato nelle Condizioni Definitive;

**P** = Fattore di Partecipazione specificato nelle Condizioni Definitive;

**R1** = il tasso RATE specificato nelle Condizioni Definitive come rilevato alla/e Data/e di Rilevazione R1;

**Data/e di Rilevazione R1**= indica la/e Data/e di Rilevazione R1, specificata/e nelle Condizioni Definitive;

**R2**= il tasso RATE specificato nelle Condizioni Definitive come rilevato alla/e Data/e di Rilevazione R2;

**Data/e di Rilevazione R2**= indica la/e Data/e di Rilevazione R2, specificata/e nelle Condizioni Definitive;

**Spread** = indica un valore percentuale prefissato, specificato nelle Condizioni Definitive;

oppure

\*\*\*

**3) Best of RATE**

il prodotto, eventualmente aumentato o diminuito di uno *Spread*, tra il Fattore di Partecipazione P ed il maggior valore tra quelli assunti da un determinato numero di RATE

(ciascuno un Rn) (*Best of RATE*) specificati nelle Condizioni Definitive e rilevati alla Data di Rilevazione Rn specificata nelle Condizioni Definitive.

In formula:

$$VN*[P*Max (R1;R2;...Rn) +/- Spread];$$

Ove

**VN** = Valore Nominale specificato nelle Condizioni Definitive;

**P** = Fattore di Partecipazione specificato nelle Condizioni Definitive;

**R1** = il tasso RATE specificato nelle Condizioni Definitive e rilevato alla Data di Rilevazione R1;

**Data/e di Rilevazione R1** = indica la/e Data/e di Rilevazione R1, specificata/e nelle Condizioni Definitive;

**R2** = il tasso RATE specificato nelle Condizioni Definitive e rilevato alla Data di Rilevazione R2;

**Data/e di Rilevazione R2** = indica la/e Data/e di Rilevazione R2, specificata/e nelle Condizioni Definitive;

**Rn** = il tasso RATE specificato nelle Condizioni Definitive e rilevato alla Data di Rilevazione Rn;

**Data/e di Rilevazione Rn** = indica la/e Data/e di Rilevazione Rn, specificata/e nelle Condizioni Definitive;

**Spread** = indica un valore percentuale prefissato, specificato nelle Condizioni Definitive;

oppure

\*\*\*

**4) Range Accrual**

il prodotto tra il Fattore di Partecipazione P ed un Tasso (che può essere un valore predeterminato X, ovvero il RATE aumentato o diminuito di uno *Spread*) e il rapporto tra (i) il numero di giorni di calendario<sup>3</sup> o il numero di

<sup>3</sup> Si precisa che per il computo dei giorni festivi si prende in analisi l'ultimo Giorno Lavorativo utile.

settimane o mesi durante il Periodo di Osservazione in cui il Tasso di Riferimento specificato nelle Condizioni Definitive è maggiore e/o uguale, e/o minore e/o uguale, ad una o più Barriera/e (la **Barriera/e**) e (ii) il numero totale di giorni di calendario o il numero di settimane o mesi di cui si compone il Periodo di Osservazione.

In formula:

$$VN*[P*Tasso*n/N]$$

Ove

**VN** = Valore Nominale specificato nelle Condizioni Definitive;

**P** = Fattore di Partecipazione specificato nelle Condizioni Definitive;

**Tasso** = indica un valore predeterminato X, ovvero il RATE aumentato o diminuito di uno *Spread*;

**RATE** = il tasso RATE rilevato come indicato nelle Condizioni Definitive;

**X** = indica la percentuale del Valore Nominale specificata nelle Condizioni Definitive;

**Tasso di Riferimento** = è il Tasso RATE o il Differenziale Tasso RATE, come specificato nelle Condizioni Definitive;

Ove le Condizioni Definitive prevedano la condizione *dual*, il Tasso di Riferimento sarà il Tasso RATE ed il Differenziale Tasso RATE (**Condizione Dual**).

**Tasso RATE** = indica il tasso specificato nelle Condizioni Definitive, eventualmente aumentato o diminuito di uno *Spread*;

*Spread* = indica un valore percentuale prefissato, specificato nelle Condizioni Definitive;

**Differenziale Tasso RATE** = indica la differenza tra il Tasso RATE1 ed il Tasso RATE2, come specificato nelle Condizioni Definitive;

**Tasso RATE1** = indica il tasso specificato nelle Condizioni Definitive;

**Tasso RATE2** = indica il tasso specificato nelle Condizioni Definitive;

**n** = numero di giorni di calendario o numero di settimane o mesi durante il Periodo di Osservazione in cui il Tasso di Riferimento specificato nelle Condizioni Definitive soddisfa la condizione Barriera (l'**Evento Barriera**). Al fine di determinare il verificarsi dell'Evento Barriera in un giorno festivo si assume che, in tale giorno festivo, il Tasso di Riferimento abbia il medesimo valore assunto nell'ultimo Giorno Lavorativo immediatamente precedente;

**N** = numero totale di giorni di calendario o numero di settimane o mesi di cui si compone il Periodo di Osservazione;

**Barriera/e** = indica uno o più livelli prefissati indicati nelle Condizioni Definitive;

**Periodo di Osservazione** = il periodo come specificato nelle Condizioni Definitive;

Oppure

\*\*\*

## 5) Digital RATE

(i) ove si verifichi l'Evento Barriera ad una Data di Rilevazione (a) il prodotto, eventualmente aumentato o diminuito di  $Spread_1$ , tra il Fattore di Partecipazione  $P_1$  ed il RATE o (b) un valore prefissato X, che potrà essere pari a zero, indicato nelle Condizioni Definitive; o (ii) ove non si verifichi l'Evento Barriera ad una Data di Rilevazione (a) il prodotto eventualmente aumentato o diminuito di  $Spread_2$ , tra il Fattore di Partecipazione  $P_2$  ed il RATE o (b) un valore prefissato Y (ove  $Y < X$ ), che potrà essere pari a zero, indicato nelle Condizioni Definitive.

L'Evento Barriera si considera verificato quando il valore del Tasso di Riferimento è maggiore/uguale, o minore/uguale, ad un determinato valore (Barriera) specificato nelle Condizioni Definitive.

In formula:

- $VN*Tasso$

Ove

**VN** = Valore Nominale specificato nelle Condizioni Definitive;

**Tasso** = indica un valore predeterminato X o Y o il prodotto tra il RATE e P<sub>1</sub> o P<sub>2</sub>, aumentato o diminuito di *Spread*<sub>1</sub> o *Spread*<sub>2</sub>;

**X** = indica un valore percentuale indicato nelle Condizioni Definitive che potrà essere utilizzato ove si verifichi l'Evento Barriera;

**Y** = indica un valore percentuale indicato nelle Condizioni Definitive (con Y<X) che potrà essere utilizzato ove non si verifichi l'Evento Barriera;

**Spread**<sub>1</sub> = indica un valore percentuale prefissato, specificato nelle Condizioni Definitive che potrà essere utilizzato ove si verifichi l'Evento Barriera;

**Spread**<sub>2</sub> = indica un valore percentuale prefissato, specificato nelle Condizioni Definitive che potrà essere utilizzato ove non si verifichi l'Evento Barriera;

**P**<sub>1</sub> = Fattore di Partecipazione specificato nelle Condizioni Definitive che potrà essere utilizzato ove si verifichi l'Evento Barriera;

**P**<sub>2</sub> = Fattore di Partecipazione specificato nelle Condizioni Definitive che potrà essere utilizzato ove non si verifichi l'Evento Barriera;

**Tasso di Riferimento** = è il Tasso RATE o il Differenziale Tasso RATE, come specificato nelle Condizioni Definitive;

Ove le Condizioni Definitive prevedano la condizione *dual*, il Tasso di Riferimento sarà il Tasso RATE ed il Differenziale Tasso RATE (**Condizione Dual**).

**RATE** = indica il tasso specificato nelle Condizioni Definitive, eventualmente aumentato o diminuito di uno *Spread*;

**Differenziale Tasso RATE** = indica la differenza tra il Tasso RATE1 ed il Tasso RATE2, come specificato nelle Condizioni Definitive;

**Tasso RATE1** = indica il tasso specificato nelle Condizioni Definitive;

**Tasso RATE2** = indica il tasso specificato nelle Condizioni Definitive;

Oppure

\*\*\*

## 6) Flexible Fixed RATE

un valore prefissato scelto tra un determinato numero di valori percentuali (X(1); X(2)...X(n)) (ciascuno uno X(n)), specificati nelle Condizioni Definitive, a seconda che il valore del RATE ad una o più Data/e di Rilevazione sia maggiore e/o uguale, ovvero minore e/o uguale ad una o più Barriera/e<sup>4</sup> (1, 2...n).

Oppure

\*\*\*

## 7) Inverse Floater

la differenza, eventualmente aumentata o diminuita di uno *Spread*, tra un valore percentuale prefissato X ed un Fattore di Partecipazione P al RATE, specificato nelle Condizioni Definitive, rilevato alla/e Data/e di Rilevazione RATE.

In formula:

$$VN * \max[0; [(X\% - P * R) + / - \textit{Spread}]]$$

Ove

**VN** = Valore Nominale specificato nelle Condizioni Definitive;

**X** = indica la percentuale del Valore Nominale indicata nelle Condizioni Definitive;

**P** = Fattore di Partecipazione specificato nelle Condizioni Definitive;

**R** = il tasso RATE specificato nelle Condizioni Definitive e rilevato alla Data di Rilevazione RATE;

<sup>4</sup> Le Condizioni Definitive possono prevedere la presenza di (i) una singola Barriera (i.e. di un livello prefissato), stabilendo che il tasso variabile prescelto debba posizionarsi al di sopra o in corrispondenza, ovvero al di sotto o in corrispondenza di tale Barriera, ovvero (ii) più Barriere (i.e. più livelli prefissati), stabilendo che il tasso variabile prescelto debba posizionarsi all'interno e/o all'esterno dell'intervallo/degli intervalli intercorrente/i tra due o più di tali Barriere.

**Data/e di Rilevazione RATE** = indica la/e Data/e di Rilevazione RATE, specificata/e nelle Condizioni Definitive;

**Spread** = indica un valore percentuale prefissato, specificato nelle Condizioni Definitive;

oppure

\*\*\*

### 8) Digital RATE Lock-in

(i) ove non si sia verificato l'Evento Barriera<sup>5</sup> ad una Data di Rilevazione, il Fattore di Partecipazione P moltiplicato per il RATE, eventualmente aumentato o diminuito di uno *Spread*, specificato nelle Condizioni Definitive; altrimenti (ii) nel caso in cui ad una Data di Rilevazione si sia verificato l'Evento Barriera, un valore percentuale prefissato X, specificato nelle Condizioni Definitive, ad ogni successiva Data di Pagamento della Cedola Variabile e fino alla Data Scadenza.

In formula:

- $VN \cdot (P \cdot RATE \pm Spread)$

se alla Data di Rilevazione non si è verificato l'Evento Barriera;

- $VN \cdot X$

se alla Data di Rilevazione si è verificato l'Evento Barriera, per tutte le Cedole che verranno pagate successivamente al verificarsi dell'Evento Barriera.

Ove

**VN** = Valore Nominale specificato nelle Condizioni Definitive;

**RATE** = il tasso RATE specificato nelle Condizioni Definitive;

**P** = Fattore di Partecipazione specificato nelle Condizioni Definitive;

<sup>5</sup> L'Evento Barriera si verifica ove il Tasso di Riferimento specificato nelle Condizioni Definitive, rilevato alla Data di Rilevazione specificata nelle Condizioni Definitive, sia maggiore/uguale, ovvero minore/uguale alla/e Barriera/e.

**Spread** = indica un valore percentuale prefissato, specificato nelle Condizioni Definitive;

**Tasso di Riferimento** = è il tasso specificato nelle Condizioni Definitive, eventualmente aumentato o diminuito di un valore percentuale prefissato indicato nelle Condizioni Definitive;

**Barriera/e** = indica un determinato livello prefissato indicato nelle Condizioni Definitive;

**Evento Barriera** = si verifica ove il Tasso di Riferimento specificato nelle Condizioni Definitive, rilevato alla Data di Rilevazione specificata nelle Condizioni Definitive, sia maggiore/uguale, ovvero minore/uguale alla/e Barriera/e;

**Data/e di Rilevazione** = indica la/e Data/e di Rilevazione, specificata/e nelle Condizioni Definitive

**X** = indica un valore percentuale prefissato, specificato nelle Condizioni Definitive;

oppure

\*\*\*

### 9) Max - Min

il prodotto tra il Fattore di Partecipazione P e la differenza tra (i) il valore massimo raggiunto dal tasso R1, come specificato nelle Condizioni Definitive, alla Data di Rilevazione R1(n) e (ii) e il valore minimo raggiunto dal tasso R2, come specificato nelle Condizioni Definitive, alla Data di Rilevazione R2(n).

In formula:

$$VN \cdot P \cdot \text{Max} (0 ; [(MAX R1) - (MIN R2)])$$

Ove

**VN** = Valore Nominale specificato nelle Condizioni Definitive;

**P** = Fattore di Partecipazione specificato nelle Condizioni Definitive;

**MAX R1** = valore massimo raggiunto dal R1 nelle n Date di Rilevazione R1;



**R1** = il tasso R1 specificato nelle Condizioni Definitive;

**MIN R2** = valore minimo raggiunto dal R2 nelle n Date di Rilevazione R2;

**R2** = il tasso R2 specificato nelle Condizioni Definitive (che può essere uguale o diverso dal tasso R1 sopra indicato);

**Data/e di Rilevazione R1(n)** = indica le n Date di Rilevazione del tasso R1 specificate nelle Condizioni Definitive.

**Data/e di Rilevazione R2(n)** = indica le n Date di Rilevazione del tasso R2 specificate nelle Condizioni Definitive.

Oppure

\*\*\*

#### 10) *Snowball*

la somma/differenza tra:

1) la Cedola corrisposta alla data di pagamento del Periodo Cedolare Precedente moltiplicata per il Fattore di Partecipazione  $P_1$  al tasso della Cedola; e

2) (i) il prodotto, eventualmente aumentato o diminuito di uno *Spread*, tra il Fattore di Partecipazione  $P_2$  ed il RATE, specificato nelle Condizioni Definitive e rilevato alla Data di Rilevazione RATE; ovvero (ii) il prodotto tra il Fattore di Partecipazione  $P_2$  ed il differenziale dei tassi R1 e R2, rispettivamente specificati nelle Condizioni Definitive e rilevati alla Data di Rilevazione R1 ed alla Data di Rilevazione R2.

A fini di maggior chiarezza, si precisa che in nessuno dei due casi la Cedola determinata con la modalità *Snowball* potrà avere un valore negativo.

In formula:

$$\text{Cedola}(i) = P_1 * \text{Cedola}(i-1) +/- (P_2 * R +/- \text{Spread})$$

Ove

**P<sub>1</sub>** = Fattore di Partecipazione specificato nelle Condizioni Definitive;

**P<sub>2</sub>** = Fattore di Partecipazione specificato nelle Condizioni Definitive;

**R** = il RATE o la differenza tra R1 e R2 rilevati alle relative Date di Rilevazione R1 e R2;

**RATE** = il tasso RATE specificato nelle Condizioni Definitive;

*Spread* = indica un valore percentuale prefissato, specificato nelle Condizioni Definitive;

**Data/e di Rilevazione RATE** = indica la/e data/e di rilevazione del RATE specificata/e nelle Condizioni Definitive;

**Periodo Cedolare Precedente** = indica il Periodo Cedolare Precedente specificato nelle Condizioni Definitive;

**R1** = indica il tasso specificato nelle Condizioni Definitive e rilevato alla Data di Rilevazione R1;

**R2** = indica il tasso specificato nelle Condizioni Definitive e rilevato alla Data di Rilevazione R2;

**Data/e di Rilevazione R1** = indica la/e data/e di rilevazione di R1 specificata nelle Condizioni Definitive;

**Data/e di Rilevazione R2** = indica la/e data/e di rilevazione di R2 specificata nelle Condizioni Definitive;

\*\*\*

In ciascuna ipotesi sopra prevista le Cedole Variabili eventuali possono prevedere un *Floor* e/o un *Cap*. Ove applicabili l'eventuale *Floor* e/o l'eventuale *Cap* verranno calcolati con le modalità specificate nelle Condizioni Definitive.

Gli Interessi saranno calcolati applicando la Convenzione di Calcolo e la Base di Calcolo specificate nelle Condizioni Definitive.

Ove le Obbligazioni vengano quotate le Cedole Variabili eventuali saranno comunicate a Borsa Italiana S.p.A. nel rispetto delle tempistiche previste dal Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.

#### **(B) Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive**

Ove previsto nelle Condizioni Definitive, l'Emittente alla/e Data/e di Pagamento delle Cedole Aggiuntive potrà corrispondere ai portatori delle Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive, in aggiunta al pagamento delle Cedole Variabili eventuali, anche delle Cedole Aggiuntive eventuali periodiche e/o a scadenza – legate all'andamento di un Parametro singolo o di un Paniere secondo uno dei metodi di calcolo di seguito indicati alla sezione "Opzioni".

Ove le Obbligazioni vengano quotate, le Cedole Variabili eventuali e le Cedole Aggiuntive saranno comunicate a Borsa Italiana S.p.A. nel rispetto delle tempistiche previste dal Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.

### (C) Obbligazioni con Opzioni

Ove previsto nelle Condizioni Definitive, l'Emittente alla/e Data/e di Pagamento delle Cedole Opzionali potrà corrispondere ai portatori delle Obbligazioni con Opzioni, anche delle Cedole Opzionali eventuali periodiche e/o a scadenza – legate all'andamento di un Parametro singolo o di un Paniere secondo uno dei metodi di calcolo di seguito indicati alla sezione "Opzioni".

Ove le Obbligazioni vengano quotate, le Cedole Opzionali saranno comunicate a Borsa Italiana S.p.A. nel rispetto delle tempistiche previste dal Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.

### DEFINIZIONI GENERALI RELATIVE ALLE OPZIONI IN CASO DI OBBLIGAZIONI RATE CON OPZIONI AGGIUNTIVE E OBBLIGAZIONI CON OPZIONI

Si riportano di seguito le definizioni che, ove previsto nelle Condizioni Definitive, sono applicabili alle Opzioni di seguito descritte.

**Parametro:** indica il Parametro singolo o ciascuno degli  $n$  sottostanti che compongono il Paniere;

**Paniere:** indica il paniere composto da  $n$  Parametri;

**Pesi:** indica ponderazione assegnata a ciascun Parametro all'interno del Paniere.

### Parametri di indicizzazione che possono essere usati per il calcolo della Cedola Variabile eventuale

Per il calcolo della Cedola Variabile eventuale si farà riferimento al RATE, ovvero ad uno o più tra i seguenti sottostanti:

- tassi a lunga durata, quali Euro Swap, CHF Swap, USD Swap, GBP Swap, JPY Swaps;

- tassi a breve durata, quali EURIBOR, CHF LIBOR, USD LIBOR, GBP LIBOR, JPY LIBOR, il tasso BCE, il tasso del rendimento d'asta del BOT;

- altri tassi di interesse ufficiali o generalmente utilizzati nel mercato dei capitali, non manipolabili e caratterizzati da trasparenza nei metodi di rilevazione e diffusione (ciascuno un **Tasso di Interesse**), come individuati di volta in volta nelle Condizioni Definitive; nonché

- un indice di inflazione, come indicato di volta in volta nelle Condizioni Definitive.

### Parametri di indicizzazione che possono essere usati per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale eventuale

Per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale eventuale si farà riferimento ad un singolo Parametro e/o ad un Paniere di volta in volta specificati nelle Condizioni Definitive nell'ambito delle categorie dei Parametri di cui al presente paragrafo.

- azioni negoziate in mercati regolamentati in Italia o in un altro Stato, che presentino requisiti di elevata liquidità (ciascuna un'**Azione**);

- merci per le quali esista un mercato di riferimento caratterizzato dalla disponibilità di informazioni continue e aggiornate sui prezzi delle attività negoziate (ciascuna una **Commodity**);

- indici di prezzi al consumo, il cui valore sia calcolato e pubblicato da uno Sponsor Ufficiale (ciascuno un **Indice dei Prezzi al Consumo**);

- quote o azioni di OICR (ciascuno un **Fondo**), e SICAV (ciascuna una **SICAV**) armonizzati autorizzati alla circolazione in Italia;

- tassi di interesse ufficiali o generalmente utilizzati nel mercato dei capitali, non manipolabili e caratterizzati da trasparenza nei metodi di rilevazione e diffusione (ciascuno un **Tasso di Interesse**);

- valute, la cui parità di cambio sia rilevata con continuità dalle autorità o dagli organismi competenti e comunque convertibili (ciascuno un **Tasso di Cambio**);

- indici o panieri relativi alle attività di cui ai punti precedenti, nonché panieri di indici riferiti alle medesime attività, a condizione che tali panieri o indici siano notori e caratterizzati da trasparenza nei metodi di calcolo e diffusione (ciascuno un **Indice**);

- contratti derivati relativi ad attività riferibili ai sottostanti che precedono, per i quali esista un mercato liquido e caratterizzato dalla disponibilità di informazioni continue e aggiornate sui prezzi dei contratti stessi (ciascuno un **Derivato**);

- e/o ogni altro sottostante previsto dal Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., comprensivo di ogni successiva modifica.

Ove le Obbligazioni non fossero destinate alla quotazione presso i mercati regolamentati di Borsa Italiana S.p.A., l'Emittente può comunque scegliere come Parametro di Riferimento anche sottostanti, appartenenti alle categorie di cui sopra, (e.g. azioni, *commodity*, indici di prezzi al consumo, fondi, SICAV, tassi di interesse, tassi di cambio, derivati, indici, e/o ogni altro sottostante previsto dal Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., comprensivo di ogni successiva modifica) che tuttavia non rispettano taluni dei requisiti sopra indicati o di volta in volta richiesti da Borsa Italiana S.p.A. ai fini dell'ammissione a quotazione.

In particolare, si sottolinea che i Parametri potrebbero non rispettare, *inter alia*, i requisiti di elevata liquidità, disponibilità di informazioni continue e aggiornate sui prezzi, notorietà e trasparenza nei metodi di calcolo e diffusione richiesti da Borsa Italiana S.p.A.

In tal caso l'Emittente si impegna ad indicare nelle Condizioni Definitive quali tra le caratteristiche del sottostante di volta in volta prescelto non siano

conformi ai requisiti richiesti da Borsa Italiana S.p.A. ai fini della quotazione; fermo restando che l'Emittente provvederà a selezionare tali sottostanti nel rispetto della vigente normativa applicabile e della miglior prassi di riferimento, prediligendo sottostanti già utilizzati nei mercati dei capitali e caratterizzati da trasparenza nei metodi di rilevazione e diffusione.

I Parametri saranno rilevati secondo le modalità previste nelle Condizioni Definitive (le **Modalità di Rilevazione del/dei Parametro/i**) e saranno specificati nell'Allegato 1 delle Condizioni Definitive.

## OPZIONI

Qui di seguito si riporta una descrizione delle opzioni applicabili alla determinazione delle Cedole Aggiuntive eventuali e delle Cedole Opzionali eventuali in relazione, rispettivamente, alle Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive ed alle Obbligazioni con Opzioni.

A fini di maggior chiarezza, qualsiasi Cedola eventuale calcolata ai sensi dei metodi di seguito descritti non avrà mai valore negativo, i.e. nel caso peggiore il suo valore sarà pari a zero.

### (A) Opzioni *Plain Vanilla*

Tra le Opzioni *Plain Vanilla* si distinguono le seguenti tre sottocategorie di Opzioni implicite:

- (1) Opzione Europea,
- (2) Opzione Asiatica, e
- (3) Opzione *Cliquet*.

#### (1) Opzione Europea

Funzionamento dell'Opzione Europea:

1.a) In caso di singolo Parametro per Opzioni di tipo *Call*:

$$\left( \frac{C_{Finale} - C_{Iniziale}}{C_{Iniziale}} \right)$$

1.b) In caso di singolo Parametro per Opzioni di tipo *Put*:

$$\left( \frac{C_{Iniziale} - C_{Finale}}{C_{Iniziale}} \right)$$

2.a) In caso di Paniere per Opzioni di tipo *Call*:

$$\left( \frac{P_{Finale} - P_{Iniziale}}{P_{Iniziale}} \right)$$

2.b) In caso di Paniere per Opzioni di tipo *Put*:

$$\left( \frac{P_{Iniziale} - P_{Finale}}{P_{Iniziale}} \right)$$

Dove

$C_{Iniziale}$  = Valore di Riferimento del Parametro alla Data di Osservazione Iniziale.

$C_{Finale}$  = Valore di Riferimento del Parametro alla Data di Osservazione Finale.

$P_{Iniziale}$  = Valore di Riferimento del Paniere calcolato utilizzando i Valori di Riferimento di ciascun Parametro alla Data di Osservazione Iniziale.

$P_{Finale}$  = Valore di Riferimento del Paniere calcolato utilizzando i Valori di Riferimento di ciascun Parametro alla Data di Osservazione Finale.

Inoltre,

**Valore di Riferimento:** indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

**Data/e di Osservazione Iniziale:** indica la data o le date in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento iniziale del Parametro o del Paniere.

**Data/e di Osservazione Finale:** indica la data o le date in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento finale del Parametro o del Paniere.

I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.

Le Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di uno o più Fattore/i di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato, o ciascuno di essi è rappresentato, da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

i) al valore o alla *performance* del Parametro o del Paniere e/o

ii) al risultato finale dell'Opzione.

## (2) Opzione Asiatica

Funzionamento dell'Opzione Asiatica:

1.a) In caso di singolo Parametro per Opzioni di tipo *Call*:

$$\frac{C_{Medio} - C_{Iniziale}}{C_{Iniziale}};$$

O

$$\frac{1}{n} \sum_{t=1}^n \left( \frac{C_{finale}}{C_n} - 1 \right)$$

1.b) In caso di singolo Parametro per Opzioni di tipo *Put*:

$$\frac{C_{Iniziale} - C_{Medio}}{C_{Iniziale}};$$

O

$$\frac{1}{n} \sum_{t=1}^n \left( \frac{C_n}{C_{finale}} - 1 \right)$$

2.a) In caso di Paniere per Opzioni di tipo *Call*:

$$\frac{P_{Medio} - P_{Iniziale}}{P_{Iniziale}};$$

O

$$\frac{1}{n} \sum_{t=1}^n \left( \frac{P_{finale}}{P_n} - 1 \right)$$

2.b) In caso di Paniere per Opzioni di tipo *Put*:

$$\frac{P_{Iniziale} - P_{Medio}}{P_{Iniziale}};$$

O

$$\frac{1}{n} \sum_{t=1}^n \left( \frac{P_n}{P_{finale}} - 1 \right)$$

Dove

**C<sub>Iniziale</sub>** = valore di Riferimento del Parametro alla/e Data/e di Osservazione Iniziale.

**C<sub>Medio</sub>** = media aritmetica dei Valori di Riferimento del Parametro alle Date di Osservazione Intermedie ed alla/e Data/e di Osservazione Finale.

**C<sub>finale</sub>** = valore di Riferimento del Parametro alla/e Data/e di Osservazione Finale.

**C<sub>n</sub>** = valore di Riferimento del Parametro alla/e Data/e di Osservazione Intermedia(n).

**P<sub>Iniziale</sub>** = valore del Paniere calcolato utilizzando i Valori di Riferimento di ciascun Parametro alla/e Data/e di Osservazione Iniziale.

**P<sub>Medio</sub>** = media aritmetica dei valori del Paniere calcolati utilizzando i Valori di Riferimento di ciascun Parametro alle Date di Osservazione Intermedie(n) ed alla/e Data/e di Osservazione Finale.

**P<sub>finale</sub>** = valore del Paniere alla/e Data/e di Osservazione Finale.

**P<sub>n</sub>** = valore del Paniere alla/e Data/e di Osservazione Intermedia(n).

Inoltre,

**Valore di Riferimento:** indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

**Data/e di Osservazione Iniziale:** indica la data o le date in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento iniziale del Parametro o del Paniere.

**Date di Osservazione Intermedie(n):** indicano le date in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento intermedio del Parametro o del Paniere.

**Data/e di Osservazione Finale:** indica la data o le date in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento finale del Parametro o del Paniere.

I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.

Le Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di uno o più Fattore/i di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato, o ciascuno di essi è rappresentato, da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

i) al valore o alla *performance* del Parametro o del Paniere e/o

ii) al risultato finale dell'Opzione.

### (3) Opzione *Cliquet*

Funzionamento dell'Opzione *Cliquet*:

L'Opzione *Cliquet* prevede una serie consecutiva di Opzioni *forward start*<sup>6</sup> in corrispondenza di ciascun Sottoperiodo(n), come indicato nelle Condizioni Definitive. Ciascun Sottoperiodo(n) ha una o più Data/e di Osservazione Iniziale(n) e una o più Data/e di Osservazione Finale(n), che può/possono coincidere o meno con la/e Data/e di Osservazione Iniziale(n) del Sottoperiodo(n) successivo, a seconda di quanto previsto nelle Condizioni Definitive.

<sup>6</sup> Opzione il cui *Strike* è fissato successivamente alla data di emissione dell'Obbligazione.

Il primo *Strike* viene determinato alla Data di Osservazione Iniziale, come indicata nelle Condizioni Definitive.

Lo *Strike* di ciascuno dei Sottoperiodi(n) successivi è rilevato alla Data di Osservazione Iniziale(n) di tale Sottoperiodo(n).

L'Opzione *Cliquet* può essere calcolata come segue:

1) somma delle *performance* positive e/o negative o espresse in valore assoluto del Parametro o del Paniere calcolate con riferimento a ciascun Sottoperiodo(n); ovvero

2) media delle *performance* positive, negative o espresse in valore assoluto del Parametro o del Paniere calcolate con riferimento a ciascun Sottoperiodo(n); ovvero

3) differenza tra un valore X e la somma ovvero la media delle *performance* positive e/o negative del Parametro o del Paniere calcolate con riferimento a ciascun Sottoperiodo(n); ovvero

4) differenza tra (i) la produttoria<sup>7</sup> delle Y migliori o peggiori *performance* positive, negative o espresse in valore assoluto del Parametro o del Paniere calcolate con riferimento a ciascun Sottoperiodo(n); e (ii) un valore Z specificato nelle Condizioni Definitive; ovvero

5) differenza tra (i) la media geometrica<sup>8</sup> delle *performance* positive, negative o espresse in valore assoluto del Parametro o del Paniere calcolate con riferimento a ciascun Sottoperiodo(n) e (ii) un valore Z specificato nelle Condizioni Definitive.

Le *performance* in ciascun Sottoperiodo(n) del Parametro o del Paniere possono essere calcolate sulla base del confronto tra lo *Strike* e il valore puntuale del Parametro o del Paniere ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del Parametro o del Paniere rilevati a più Date di Osservazione Intermedie(n).

## DEFINIZIONI

**Valore di Riferimento:** indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

**Data/e di Osservazione Iniziale(n):** l'n-esima/e data/e di osservazione iniziale in cui viene fissato lo *Strike* del Parametro o del Paniere con riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).

**Data/e di Osservazione Finale(n):** l'n-esima/e data/e di osservazione finale in cui viene rilevato il Valore di Riferimento finale del Parametro o del Paniere con riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).

**Data/e di Osservazione Intermedie(n):** indica la/e data/e in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento intermedio del Parametro o del Paniere con riferimento a ciascun Sottoperiodo(n);

**N:** numero di Sottoperiodi;

**Performance(n):** andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere calcolato in riferimento a ciascun Sottoperiodo(n) sulla base del confronto tra il Valore di Riferimento finale e lo *Strike*.

**Sottoperiodo(n):** l'n-esimo sottoperiodo compreso tra la Data di Osservazione Iniziale(n) e la relativa Data/e di Osservazione Finale(n).

**Strike:** il Valore di Riferimento assunto dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Osservazione Iniziale(n).

**X:** indica la percentuale del Valore Nominale indicata nelle Condizioni Definitive.

**Y:** indica il numero di migliori o peggiori *performance* indicato nelle Condizioni Definitive;

**Z:** indica il valore percentuale indicato nelle Condizioni Definitive

I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione

<sup>7</sup> Per "produttoria" si intende la moltiplicazione di un certo numero di fattori.

<sup>8</sup> La "media geometrica" (semplice) è l'n-esima radice del prodotto di tutti gli n Sottoperiodi.

percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.

Le Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di uno o più Fattore/i di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato, o ciascuno di essi è rappresentato, da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

i) al valore o alla *performance* del Parametro o del Paniere e/o

ii) al risultato finale dell'Opzione.

### **(B) Opzioni Digitali**

Tra le Opzioni Digitali si distinguono le seguenti cinque sottocategorie di Opzioni implicite:

- (1) Opzione Digitale,
- (2) Opzione *Worst of Digital*,
- (3) Opzione *Best of Digital*,
- (4) Opzione *Knock – In*,
- (5) Opzione *Knock – Out*.

#### **(1) Opzione Digitale**

Funzionamento dell'Opzione Digitale:

Il *payout* sarà rappresentato da:

1) in caso di Opzione Digitale di tipo *Call*, un ammontare R del Valore Nominale a condizione che il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere ovvero la media dei Valori di Riferimento del Parametro o del Paniere rilevato/i alla/e Data/e di Osservazione sia maggiore ad uno o più valore/i prefissato/i (**Barriera/e**) (c.d. **Evento Barriera**); in caso contrario un ammontare X del Valore Nominale (minore di R);

2) in caso di Opzione Digitale di tipo *Put*, un ammontare R del Valore Nominale a condizione che il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere ovvero la media dei Valori di Riferimento del Parametro o del Paniere rilevato/i alla/e Data/e di Osservazione sia inferiore ad uno o più valore/i prefissato/i (**Barriera/e**) (c.d. **Evento Barriera**); in

caso contrario un ammontare X del Valore Nominale (minore di R).

### DEFINIZIONI

**Valore di Riferimento:** indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

**Barriera/e:** valore/i predefinito/i indicato/i nelle Condizioni Definitive.

**Data/e di Osservazione:** la/e data/e in cui è rilevato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere al fine della determinazione dell'Evento Barriera.

**R:** indica la percentuale del Valore Nominale corrisposta all'Obbligazionista al verificarsi dell'Evento Barriera.

**X:** indica la percentuale del Valore Nominale minore di R e maggiore o uguale a 0 corrisposta all'Obbligazionista ove l'Evento Barriera non si verifichi.

I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale eventuale.

Si segnala, inoltre, che per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.

Le Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di uno o più Fattore/i di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato, o ciascuno di essi è rappresentato, da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato al valore del Parametro o del Paniere.

#### **(2) Opzione Worst of Digital**

Funzionamento dell'Opzione *Worst of Digital* di tipo *Call*:

Il *payout* sarà rappresentato da:

a) in caso di Paniere un ammontare R del Valore Nominale a condizione che la peggiore *Performance* tra quelle registrate da ciascuno dei Parametri appartenenti al Paniere sia maggiore o uguale ad uno o più valore/i prefissato/i (**Barriera/e**) alla/e Data/e di Osservazione (c.d. **Evento Barriera**); in caso contrario un ammontare X del Valore Nominale (minore di R);

b) in caso di Parametro singolo un ammontare R del Valore Nominale a condizione che la peggiore delle n *Performance* del Parametro stesso e calcolate in riferimento a ciascuno degli n Sottoperiodi sia maggiore o uguale ad uno o più valore/i prefissato/i (**Barriera/e**) alla/e Data/e di Osservazione (c.d. **Evento Barriera**); in caso contrario un ammontare X del Valore Nominale (minore di R) in caso contrario.

Funzionamento dell'Opzione *Worst of Digital* di tipo *Put*:

a) in caso di Paniere un ammontare R del Valore Nominale a condizione che la migliore *Performance* tra quelle registrate da ciascuno dei Parametri appartenenti al Paniere sia inferiore o uguale ad uno o più valore/i prefissato/i (**Barriera/e**) alla/e Data/e di Osservazione (c.d. **Evento Barriera**); in caso contrario un ammontare X del Valore Nominale (minore di R);

b) in caso di Parametro singolo un ammontare R del Valore Nominale a condizione che la migliore delle n *Performance* del Parametro stesso e calcolate in riferimento a ciascuno degli n Sottoperiodi sia inferiore o uguale ad uno o più valore/i prefissato/i (**Barriera/e**) alla/e Data/e di Osservazione (c.d. **Evento Barriera**); in caso contrario un ammontare X del Valore Nominale (minore di R).

Ai fini della determinazione della peggiore *Performance*, il confronto può essere effettuato tra due o più Parametri o tra due o più Panieri.

La *Performance* del Parametro o del Paniere può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* e il valore puntuale del Parametro o del Paniere ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del Parametro o del Paniere rilevati a più Date di Osservazione Intermedie(n).

Ove previsto nelle Condizioni Definitive l'Opzione *Worst of Digital* potrà operare congiuntamente alle seguenti condizioni:

Condizione Memoria, Condizione *Growth and Income* e Condizione *Trigger*.

#### Condizione Memoria

Qualora si verifichi l'Evento Barriera il *payout* sarà pari alla differenza tra:

i) il prodotto di R per il numero di Cedole che, alla Data di Osservazione dell'Evento Barriera rilevante, sono state determinate sulla base dell'applicazione dell'Opzione *Worst of Digital*, compresa la Cedola in corso di maturazione in tale data; e

ii) l'ammontare delle Cedole già corrisposte e calcolate sulla base dell'Opzione *Worst of Digital*.

#### Condizione Growth and Income

Prevede il pagamento, oltre alle Cedole calcolate sulla base dell'Opzione *Worst Of Digital*, di un ammontare a scadenza pari alla differenza tra i) il *payout* di un'Opzione *Call* di tipo Europeo o Asiatico, e ii) l'ammontare delle Cedole calcolate sulla base dell'applicazione dell'Opzione *Worst of Digital* e/o delle Cedole Fisse già corrisposte.

#### Condizione Trigger

Qualora si verifichi l'Evento Barriera il *payout* sarà pari alla differenza tra:

i) il prodotto di R per il numero di Cedole che, alla Data di Osservazione dell'Evento Barriera rilevante, sono state determinate sulla base dell'applicazione dell'Opzione *Worst of Digital*, compresa la Cedola in corso di maturazione in tale data; e

ii) l'ammontare delle Cedole già corrisposte e calcolate sulla base dell'Opzione *Worst of Digital*.

Inoltre l'Evento Barriera determina la disattivazione dell'Opzione *Worst of Digital* e le Obbligazioni pagheranno per il/i periodo/i successivo/i Cedole Fisse secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

\*\*\*



È considerata peggiore la *performance* rappresentata dal valore numerico più basso (e.g. tra +5% e +15% è considerata peggiore la *performance* del +5%; tra -8% e -16% è considerata peggiore la *performance* del -16%, tra -8% e +5% è considerata peggiore la *performance* del -8%).

## DEFINIZIONI

**Valore di Riferimento:** indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

**Barriera/e:** valore/i predefinito/i indicato/i nelle Condizioni Definitive.

**Data/e di Osservazione:** la/e data/e in cui è rilevato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere al fine della determinazione dell'Evento Barriera.

**Date di Osservazione Intermedie(n):** indicano le date in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento intermedio del Parametro o del Paniere con riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).

**R:** indica la percentuale del Valore Nominale corrisposta all'Obbligazionista al verificarsi dell'Evento Barriera.

**X:** indica la percentuale del Valore Nominale minore di R e maggiore o uguale a 0 corrisposta all'Obbligazionista ove l'Evento Barriera non si verifichi.

**Performance:** andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere calcolato alla/e data/e di Osservazione rispetto al Valore di Riferimento alla/e Data/e di Osservazione Iniziale.

**n:** numero di Sottoperiodi.

**Performance(n):** andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere calcolato con riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).

**Data/e di Osservazione Iniziale(n):** l'n-esima data di osservazione iniziale in cui viene fissato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere all'inizio di ciascun Sottoperiodo(n).

**Data/e di Osservazione Finale(n):** l'n-esima data di osservazione finale in cui viene fissato il Valore

di Riferimento del Parametro o del Paniere alla fine di ciascun Sottoperiodo(n).

**Sottoperiodo(n):** l'n-esimo sottoperiodo compreso tra la Data/e di Osservazione Iniziale(n) e la relativa Data/e di Osservazione Finale(n).

**Strike:** il Valore di Riferimento assunto dal Parametro o dal Paniere alla Data/e di Osservazione Iniziale(n).

I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.

Le Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di uno o più Fattore/i di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato, o ciascuno di essi è rappresentato, da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato al valore del Parametro o del Paniere.

### (3) Opzione *Best of Digital*

Funzionamento dell'Opzione *Best of Digital* di tipo *Call*:

Il *payout* sarà rappresentato da:

a) in caso di Paniere un ammontare R del Valore Nominale a condizione che la migliore *Performance* tra quelle registrate da ciascuno dei Parametri appartenenti al Paniere sia maggiore o uguale ad uno o più valore/i prefissato/i (**Barriera/e**) alla/e Data/e di Osservazione (c.d. **Evento Barriera**); in caso contrario un ammontare X del Valore Nominale (minore di R);

b) in caso di Parametro singolo un ammontare R del Valore Nominale a condizione che la migliore delle n *Performance* del Parametro stesso e calcolate in riferimento a ciascuno degli n Sottoperiodi sia maggiore o uguale ad uno o più

valore/i prefissato/i (**Barriera/e**) alla/e Data/e di Osservazione (c.d. **Evento Barriera**); in caso contrario un ammontare X del Valore Nominale (minore di R).

Funzionamento dell'Opzione *Best of Digital* di tipo *Put*:

a) in caso di Paniere un ammontare R del Valore Nominale a condizione che la peggiore *Performance* tra quelle registrate da ciascuno dei Parametri appartenenti al Paniere sia inferiore o uguale ad uno o più valore/i prefissato/i (**Barriera/e**) alla/e Data/e di Osservazione (c.d. **Evento Barriera**); in caso contrario un ammontare X del Valore Nominale (minore di R);

b) in caso di Parametro singolo un ammontare R del Valore Nominale a condizione che la peggiore delle *n Performance* del Parametro stesso e calcolate in riferimento a ciascuno degli *n* Sottoperiodi sia inferiore o uguale ad uno o più valore/i prefissato/i (**Barriera/e**) alla/e Data/e di Osservazione (c.d. **Evento Barriera**); in caso contrario un ammontare X del Valore Nominale (minore di R).

Ai fini della determinazione della migliore/peggiore *Performance*, il confronto può essere effettuato tra due o più Parametri o tra due o più Panieri.

La *Performance* del Parametro o del Paniere può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* e il valore puntuale del Parametro o del Paniere ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del Parametro o del Paniere rilevati a più Date di Osservazione Intermedie(n).

\*\*\*

E' considerata migliore la *performance* rappresentata dal valore numerico più alto (e.g. tra +5% e +15% è considerata migliore la *performance* del +15%; tra -8% e -16% è considerata migliore la *performance* del -8%, tra -8% e +5% è considerata migliore la *performance* del +5%).

## DEFINIZIONI

**Valore di Riferimento:** indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

**Barriera/e:** valore/i predefinito/i indicato/i nelle Condizioni Definitive.

**Data/e di Osservazione:** la/e data/e in cui è rilevato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere al fine della determinazione dell'Evento Barriera.

**R:** indica la percentuale del Valore Nominale corrisposta all'Obbligazionista al verificarsi dell'Evento Barriera.

**X:** indica la percentuale del Valore Nominale minore di R e maggiore o uguale a 0 corrisposta all'Obbligazionista ove l'Evento Barriera non si verifichi.

**Performance:** andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere calcolato con riferimento ai valori assunti alla/e Data/e di Osservazione rispetto al Valore di Riferimento alla Data/e di Osservazione Iniziale.

**n:** numero di Sottoperiodi.

**Performance(n):** andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere calcolato con riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).

**Data/e di Osservazione Iniziale(n):** l'n-esima/e data/e di osservazione iniziale in cui viene fissato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere all'inizio di ciascun Sottoperiodo(n).

**Date di Osservazione Intermedie(n):** indicano le date in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento intermedio del Parametro o del Paniere con riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).

**Data/e di Osservazione Finale(n):** l'n-esima/e data/e di osservazione finale in cui viene fissato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere alla fine di ciascun Sottoperiodo(n).

**Sottoperiodo(n):** l'n-esimo sottoperiodo compreso tra la/e Data/e di Osservazione Iniziale(n) e la/e relativa/e Data/e di Osservazione Finale(n).

**Strike:** il Valore di Riferimento assunto dal Parametro o dal Paniere alla Data/e di Osservazione Iniziale(n).

I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle Condizioni Definitive ove verrà

altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.

Le Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di uno o più Fattore/i di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato, o ciascuno di essi è rappresentato, da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato al valore del Parametro o del Paniere.

#### (4) Opzione *Knock-In*

Funzionamento dell'Opzione *Knock-In*:

La clausola *Knock-In* determina l'attivazione di un'Opzione di stile Europeo, Asiatico, *Cliquet*, *Rainbow*, *Lookback*, *Napoleon*, *Best of* e *Worst of* di tipo sia *Call* che *Put*, a condizione che il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere rilevato (i) ad una Data/e di Osservazione o (ii) a più Date di Osservazione o (iii) a nessuna delle Date di Osservazione, secondo quanto previsto dalle Condizioni Definitive, ovvero la media aritmetica dei Valori di Riferimento del Parametro o del Paniere rilevati a più Date di Osservazione sia maggiore o uguale (*up & in*), o minore uguale (*down & in*) ad un valore prefissato indicato nelle Condizioni Definitive (**Barriera**) (c.d. **Evento Barriera**).

Il tipo di Opzione che si attiverà come conseguenza del verificarsi dell'Evento Barriera sarà indicata nelle Condizioni Definitive.

Per il funzionamento delle Opzioni sopra menzionate si rinvia alla descrizione ed alle definizioni contenute nelle rispettive sezioni del presente Paragrafo.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione

percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.

Le Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di uno o più Fattore/i di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato, o ciascuno di essi è rappresentato, da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato al valore del Parametro o del Paniere.

#### DEFINIZIONI

**Barriera:** valore predefinito indicato nelle Condizioni Definitive.

**Data/e di Osservazione:** la/e data/e in cui è rilevato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere al fine della determinazione dell'Evento Barriera.

**Valore di Riferimento:** indica il valore del Parametro o del Paniere rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

#### (5) Opzione *Knock-Out*

L'Opzione *Knock-Out* determina la disattivazione di un'Opzione di stile Europeo, Asiatico, *Cliquet*, *Rainbow*, *Napoleon*, *Lookback*, *Best of* e *Worst of* di tipo *Call* e/o *Put*, a condizione che il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere o di tutti i parametri componenti il Paniere, rilevato (i) ad una Data/e di Osservazione o (ii) a più Date di Osservazione o (iii) a nessuna delle Date di Osservazione, secondo quanto previsto dalle Condizioni Definitive, ovvero la media aritmetica dei Valori di Riferimento del Parametro o del Paniere rilevati a più Date di Osservazione, sia maggiore o uguale (*up & out*), o minore o uguale (*down & out*) uno o più valore/i prefissato/i (**Barriera/e**) (c.d. **Evento Barriera**).

Il tipo di Opzione che si disattiverà come conseguenza del verificarsi dell'Evento Barriera sarà indicata nelle Condizioni Definitive.

Per il funzionamento delle Opzioni sopra menzionate si rinvia alla descrizione ed alle definizioni contenute nelle rispettive sezioni del presente Paragrafo.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola

Opzionale eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.

Le Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di uno o più Fattore/i di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato, o ciascuno di essi è rappresentato, da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato al valore del Parametro o del Paniere.

#### DEFINIZIONI

**Barriera:** valore predefinito indicato nelle Condizioni Definitive.

**Data/e di Osservazione:** la/e data/e in cui è rilevato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere al fine della determinazione dell'Evento Barriera.

**Valore di Riferimento:** indica il valore del Parametro o del Paniere rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

#### (C) Opzioni *Lookback, Himalaya, Rainbow, Best Of, Napoleon, Worst of*

Le Cedole Aggiuntive e le Cedole Opzionale possono infine essere calcolate in base alle seguenti sei tipologie di Opzioni implicite:

- (1) Opzione *Lookback*,
- (2) Opzione *Himalaya*,
- (3) Opzione *Rainbow*,
- (4) Opzione *Best Of*,
- (5) Opzione *Napoleon*,
- (6) Opzione *Worst of*.

#### (1) Opzione *Lookback*

##### (i) Opzione *Lookback Fissa*

1) Il *payout* dell'Opzione *Lookback Fissa* di tipo *Call* è dato dalla differenza tra il valore massimo

assunto dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Osservazione rispetto allo *Strike*.

2) Il *payout* dell'Opzione *Lookback Fissa* di tipo *Put* è dato dalla differenza tra lo *Strike* ed il valore minimo assunto dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Osservazione.

Ai fini della determinazione della cedola si procederà al calcolo della *Performance* secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive.

#### DEFINIZIONI

**Valore di Riferimento:** indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

**Valore Minimo:** è il Valore di Riferimento più basso registrato dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Osservazione.

**Valore Massimo:** è il Valore di Riferimento più alto registrato dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Osservazione.

**Strike:** il Valore di Riferimento assunto dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Osservazione Iniziale.

**Data/e di Osservazione:** la/e data/e in cui è rilevato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere al fine della determinazione della peggiore o migliore *Performance* del Parametro o del Paniere.

**Data/e di Osservazione Iniziale:** la/e data/e di osservazione in cui viene rilevato il Valore di Riferimento iniziale del Parametro o del Paniere.

**Performance:** andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere.

I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione

percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.

Le Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di uno o più Fattore/i di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato, o ciascuno di essi è rappresentato, da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

i) al valore o alla *performance* del Parametro o del Paniere e/o

ii) al risultato finale dell'Opzione.

(ii) *Opzione Lookback Variabile*

1) Il *payout* dell'Opzione *Lookback Variabile* di tipo *Call* è dato dalla differenza tra il valore assunto dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Osservazione Finale rispetto al valore minimo (*Strike*) registrato dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Osservazione.

2) Il *payout* dell'Opzione *Lookback Variabile* di tipo *put* è dato dalla differenza tra il valore massimo (*Strike*) registrato dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Osservazione ed il valore assunto dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Osservazione Finale.

Ai fini della determinazione della cedola si procederà al calcolo della *Performance* secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive.

## DEFINIZIONI

**Valore di Riferimento:** indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

**Valore Minimo:** è il Valore di Riferimento più basso registrato dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Osservazione o nel Periodo di Osservazione.

**Valore Massimo:** è il Valore di Riferimento più alto registrato dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Osservazione o nel Periodo di Osservazione.

**Strike:** il Valore Massimo o il Valore Minimo registrato dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Osservazione.

**Data/e di Osservazione:** la/e data/e in cui è rilevato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere al fine della determinazione del Valore Minimo o del Valore Massimo o della media tra i valori del Parametro o del Paniere.

**Data/e di Osservazione Finale:** indica la data o le date in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento finale del Parametro.

**Periodo di Osservazione:** il periodo di tempo in cui è rilevato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere al fine della determinazione del Valore Minimo o del Valore Massimo o della media tra i valori del Parametro o del Paniere.

**Performance:** andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere.

I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.

Le Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di uno o più Fattore/i di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato, o ciascuno di essi è rappresentato, da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

i) al valore o alla *performance* del Parametro o del Paniere e/o

ii) al risultato finale dell'Opzione.

## (2) *Opzione Himalaya*

Funzionamento dell'Opzione *Himalaya*.

In corrispondenza della/e prima/e Data/e di Osservazione Finale(n) sarà selezionata la migliore *performance*, o le migliori N *performance* a seconda di quanto specificato nelle Condizioni

Definitive, tra quelle dei Parametri all'interno del Paniere rispetto alla/e Data/e di Osservazione Iniziale(n) ed il/i corrispondente/i Parametro/i verrà/verranno rimosso/i dal Paniere. Alla/e Data/e di Osservazione Finale(n) successiva/e è ancora una volta rilevata la migliore *performance*, o le migliori N performance a seconda di quanto specificato nelle Condizioni Definitive, tra i Parametri rimasti nel Paniere rispetto alla/e Data/e di Osservazione Iniziale(n) ed il/i relativo/i Parametro/i è/sono rimosso/i dal Paniere. All'ultima Data di Osservazione Finale il Paniere potrà essere costituito da uno o più Parametri.

La *performance* di ciascun Parametro può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* ed il Valore di Riferimento puntuale di ciascun Parametro ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei Valori di Riferimento di ciascun Parametro rilevati a più Date di Osservazione Intermedie(n).

Il *payout* dell'Opzione *Himalaya* sarà calcolato come media delle migliori *performance* di volta in volta registrate da ciascun Parametro all'interno del Paniere, calcolate secondo la metodologia sopra descritta.

Le Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di uno o più Fattore/i di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato, o ciascuno di essi è rappresentato, da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del Parametro o del Paniere e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

#### DEFINIZIONI

**Valore di Riferimento:** indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

**Strike:** il Valore di Riferimento assunto dal Parametro o dal Paniere alla Data/e di Osservazione Iniziale(n).

**Performance:** andamento positivo o negativo del Paniere.

**n:** numero di Sottoperiodi.

**N:** numero di migliori performance che saranno selezionate in ciascuna Data di Osservazione Finale.

**Performance(n):** andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere calcolato in riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).

**Data/e di Osservazione Iniziale(n):** l'n-esima/e data/e di osservazione in cui viene fissato il valore iniziale del Parametro o del Paniere in riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).

**Date di Osservazione Intermedie(n):** indicano le date in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento intermedio del Parametro o del Paniere con riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).

**Data/e di Osservazione Finale(n):** l'n-esima/e data/e di osservazione in cui viene fissato il valore finale del Parametro o del Paniere in riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).

**Sottoperiodo(n):** l'n-esimo sottoperiodo compreso tra la/e Data/e di Osservazione Iniziale(n) ed la Data/e di Osservazione Intermedia(n) o la/e Data/e di Osservazione Finale(n).

I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.

Ove previsto nelle Condizioni Definitive l'Opzione *Himalaya* potrà operare nelle modalità previste alla seguente condizione:

#### Condizione Emerald

Alla/e Data/e di Osservazione Finale(n) viene calcolata la *Emerald Performance(n)*, costituita dalla divisione tra (i) la somma tra (a) la somma di tutte le Performance(n) dei Parametri del Paniere Free alla/e Data/e di Osservazione Finale(n) e (b) la somma delle Performance realizzate dai Parametri

del Paniere Emerald dalla Data di Osservazione Finale(1) alla Data di Osservazione Finale(n-1) e (ii) il numero dei Parametri (N). Il paniere costituito da tutte le migliori Performance(n-1) selezionate di volta in volta alla/e Data/e di Osservazione Finale(n) tra i Parametri del Paniere costituisce il Paniere Emerald. Il paniere cui vengono di volta in volta sottratti i Parametri contenuti nel Paniere Emerald costituisce il Paniere Free. Il Paniere indica invece il paniere composto da tutti gli N Parametri. Pertanto alla data di emissione il Paniere Free coincide con il Paniere.

Di volta in volta, alla/e Data/e di Osservazione Finale(n), verrà considerata la migliore tra tutte le *Emerald Performance(n)* registrate nelle Date di Osservazione Finale(n) (la *Best Emerald Performance(n)*). La Cedola dell'Opzione *Himalaya* con condizione *Emerald* è costituita dalla differenza tra (i) la *Best Emerald Performance(n)* e (ii) la somma tra tutte le cedole precedenti calcolate sulla base dell'Opzione *Himalaya* con condizione *Emerald*, posto che, alla Data di Osservazione Finale(1), non vi sarà alcuna cedola precedente da sottrarre calcolata sulla base dell'Opzione *Himalaya* con condizione *Emerald*.

La *Performance(n)* di ciascun Parametro può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* ed il Valore di Riferimento puntuale di ciascun Parametro ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei Valori di Riferimento di ciascun Parametro rilevati a più Date di Osservazione Intermedie(n).

Le Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di uno o più Fattore/i di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato, o ciascuno di essi è rappresentato, da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del Parametro o del Paniere e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

#### DEFINIZIONI

**Valore di Riferimento:** indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

**Strike:** il Valore di Riferimento assunto dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Osservazione Iniziale(n).

**Performance:** andamento positivo o negativo del Paniere.

**Emerald Performance(n):** la divisione tra (i) la somma tra (a) la somma di tutte le Performance(n) dei Parametri del Paniere alla/e Data/e di Osservazione Finale(n) e (b) la somma di tutte le migliori Performance realizzate dai Parametri del Paniere dalla Data di Osservazione Finale(1) alla Data di Osservazione Finale(n-1) e (ii) il numero dei Parametri (N).

**Best Emerald Performance(n):** la migliore tra tutte le *Emerald Performance(n)* registrate nelle Date di Osservazione Finali(n).

**n:** numero di Sottoperiodi.

**Performance(n):** andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere calcolato in riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).

**Paniere:** indica il paniere composto da N Parametri.

**N:** il numero dei Parametri

**Paniere Emerald:** indica il paniere costituito dalle migliori Performance(n-1) selezionate di volta in volta alla/e Data/e di Osservazione Finale(n) tra i Parametri del Paniere.

**Paniere Free:** indica il Paniere cui vengono di volta in volta sottratti i Parametri contenuti nel Paniere Emerald.

**Data/e di Osservazione Iniziale(n):** l'n-esima/e data/e di osservazione in cui viene fissato il valore iniziale del Parametro o del Paniere in riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).

**Date di Osservazione Intermedie(n):** indicano le date in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento intermedio del Parametro o del Paniere con riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).

**Data/e di Osservazione Finale(n):** l'n-esima/e data/e di osservazione in cui viene fissato il valore finale del Parametro o del Paniere in riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).

**Sottoperiodo(n):** l'n-esimo sottoperiodo compreso tra la/e Data/e di Osservazione Iniziale(n) ed la Data/e di Osservazione Intermedia(n) o la/e Data/e di Osservazione Finale(n).

I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.

### (3) Opzione *Rainbow*

Funzionamento dell'Opzione *Rainbow*:

Il *payout* dell'Opzione *Rainbow* è rappresentato dalla media delle *Performance* positive e/o negative registrate da un Paniere in un ciascun Sottoperiodo(n) ovvero dalla *Performance* positiva e/o negativa registrata da un Paniere alla/e Data/e di Osservazione Finale.

La *performance* del Paniere in ciascun Sottoperiodo(n) ovvero alla/e Data/e di Osservazione Finale è calcolata assegnando Pesi maggiori ai Parametri che, all'interno del Paniere, hanno realizzato le migliori *Performance* in quel Sottoperiodo(n) ovvero alla/e Data/e di Osservazione Finale.

Il peso assegnato a ciascun Parametro non può mai essere negativo.

La *performance* di ciascun Parametro può essere calcolata sulla base del confronto tra il valore puntuale di ciascuna componente e lo *Strike* (Opzione *Rainbow Call*) e viceversa (Opzione *Rainbow Put*) ovvero tra la media aritmetica dei valori di ciascuna componente rilevati a più Date di Osservazione Intermedie(n) e lo *Strike* (*Call*) e viceversa (*Put*).

## DEFINIZIONI

**Valore di Riferimento:** indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

**Strike:** il Valore di Riferimento assunto dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Osservazione Iniziale(n).

**Performance:** andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere.

**n:** numero di Sottoperiodi.

**Performance(n):** andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere calcolato in riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).

**Data/e di Osservazione Iniziale(n):** l'n-esima/e data/e di osservazione iniziale in cui viene fissato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere all'inizio di ciascun Sottoperiodo(n).

**Data/e di Osservazione Intermedie(n):** indicano la/e data/e in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento intermedio del Parametro o del Paniere con riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).

**Data/e di Osservazione Finale(n):** l'n-esima/e data/e di osservazione finale in cui viene fissato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere alla fine di ciascun Sottoperiodo(n).

**Sottoperiodo(n):** l'n-esimo sottoperiodo compreso tra la Data di Osservazione Iniziale(n) e la relativa Data di Osservazione Finale(n).

I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.

Le Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di uno o più Fattore/i di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato, o ciascuno di essi è rappresentato, da un valore



percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

i) al valore o alla *performance* del Parametro o del Paniere e/o

ii) al risultato finale dell'Opzione.

#### **(4) Opzione *Best of***

Funzionamento dell'Opzione *Best of* di tipo *Call*:

a) in caso di Paniere si considera la migliore *Performance* positiva tra quelle registrate da ciascun Parametro rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Osservazione Iniziale.

b) in caso di Parametro singolo si considera la migliore *Performance*(n) positiva del Parametro stesso rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Osservazione Iniziale(n) in riferimento a ciascun Sottoperiodo (n).

c) in caso di *Best of Strategy* si considera la migliore *Performance* positiva tra quelle realizzate da due Panieri.

Funzionamento dell'Opzione *Best of* di tipo *Put*:

a) in caso di Paniere si considera la peggiore *Performance* negativa tra quelle registrate da ciascun Parametro rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Osservazione Iniziale;

b) in caso di Parametro singolo si considera la peggiore delle *Performance*(n) negative del Parametro stesso rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Osservazione Iniziale(n) in riferimento a ciascun Sottoperiodo(n);

c) in caso di *Best of Strategy* si considera la peggior *Performance* negativa tra quelle realizzate da due Panieri.

La *Performance* del Parametro o del Paniere può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* e il valore puntuale del Parametro o del Paniere ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del Parametro o del Paniere rilevati a più Date di Osservazione Intermedie(n).

Ai fini della determinazione della migliore *Performance*, il confronto può essere effettuato tra due o più Parametri o tra due o più Panieri.

\*\*\*

E' considerata migliore la *performance* rappresentata dal valore numerico più alto (e.g. tra +5% e +15% è considerata migliore la *performance* del +15%; tra -8% e -16% è considerata migliore la *performance* del -8%, tra -8% e +5% è considerata migliore la *performance* del +5%).

\*\*\*

Il *payout* dell'Opzione *Best of* in valore assoluto prevede:

a) in caso di Paniere si considera la migliore *Performance* in valore assoluto tra quelle registrate da ciascun Parametro rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Osservazione Iniziale;

b) in caso di Parametro singolo si considera la migliore delle *Performance*(n) in valore assoluto del Parametro stesso calcolate rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Osservazione Iniziale(n) in riferimento a ciascun Sottoperiodo(n);

c) in caso di *Best of Strategy* si considera la migliore *Performance* in valore assoluto tra quelle realizzate da due Panieri.

La *Performance* del Parametro o del Paniere può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* e il valore puntuale del Parametro o del Paniere ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del Parametro o del Paniere rilevati a più Date di Osservazione Intermedie(n).

Ai fini della determinazione della migliore *Performance*, il confronto può essere effettuato tra due o più Parametri o tra due o più Panieri.

\*\*\*

In caso di Opzione *Best Of* in valore assoluto è considerata migliore la *performance* rappresentata dal valore numerico assoluto più alto (e.g. tra +5% e +15% è considerata migliore la *performance* del +15%; tra -8% e -16% è considerata migliore la *performance* del -16%, tra -8% e +5% è considerata migliore la *performance* del -8%).

#### DEFINIZIONI

**Valore di Riferimento:** indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

**Performance:** andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere.

**n:** numero di Sottoperiodi.

**Performance(n):** andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere calcolato in riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).

**Data/e di Osservazione Iniziale(n):** l'n-esima/e data/e di osservazione iniziale in cui viene fissato il valore iniziale del Parametro o del Paniere in riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).

**Data/e di Osservazione Intermedie(n):** indica la/e data/e in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento intermedio del Parametro o del Paniere con riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).

**Data di Osservazione Finale(n):** l'n-esima/e data/e di osservazione finale in cui viene fissato il valore finale del Parametro o del Paniere in riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).

**Sottoperiodo(n):** l'n-esimo sottoperiodo compreso tra la/e Data/e di Osservazione Iniziale(n) e la relativa Data/e di Osservazione Finale(n).

**Strike:** il Valore di Riferimento assunto dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Osservazione Iniziale(n).

I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.

Le Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di uno o più Fattore/i di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato, o ciascuno di essi è rappresentato, da un valore

percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

i) al valore o alla *performance* del Parametro o del Paniere e/o

ii) al risultato finale dell'Opzione.

### (5) Opzione *Napoleon*

Il *payout* dell'Opzione *Napoleon* è rappresentato:

(i) dalla somma tra il valore R e la peggiore *Performance* tra quelle registrate dal Parametro o dal Paniere in ciascun Sottoperiodo(n); ovvero

(ii) dalla somma tra il valore R e la somma delle n peggiori *Performance* tra quelle Registrate dal Parametro o dal Paniere in ciascun Sottoperiodo(n).

In tali casi la *Performance* realizzata dal sottostante sarà calcolata secondo le modalità dell'Opzione *Cliquet*; altrimenti

(iii) dal rapporto tra (a) il valore fisso o variabile indicato nelle Condizioni Definitive o, in alternativa, una *performance* tra quelle realizzate dal Parametro o dal Paniere nel Sotto-periodo(n) e (b) il prodotto tra le n migliori *performance* tra quelle realizzate dal Parametro o dal Paniere nel Sotto-periodo(n).

In tali casi la *Performance* realizzata dal sottostante sarà calcolata secondo le modalità dell'Opzione Europea.

In caso di Opzione *Napoleon* in valore assoluto è considerata peggiore la *performance* rappresentata dal valore numerico assoluto più basso (e.g. tra +5% e +15% è considerata peggiore la *performance* del +5%; tra -8% e -16% è considerata peggiore la *performance* del -8%, tra -8% e +5% è considerata peggiore la *performance* del +5%).

## DEFINIZIONI

**Valore di Riferimento:** indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

**P:** l'eventuale Fattore di Partecipazione indicato nelle Condizioni Definitive.

**R:** indica il valore indicato nelle Condizioni Definitive, che può essere rappresentato da un valore percentuale fisso sul Valore Nominale, da un valore percentuale variabile sul Valore Nominale o dall'ultima Cedola corrisposta alla Data di Pagamento della Cedola Aggiuntiva precedente o alla Data di Pagamento della Cedola Opzionale precedente, aumentata o diminuita di uno *Spread* o moltiplicata per un valore fisso.

**Data/e di Osservazione Iniziale:** indica la data o le date in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento iniziale del Parametro o del Paniere.

**Data/e di Osservazione Iniziale(n):** l'n-esima/e data/e di osservazione iniziale in cui viene fissato lo *Strike* del Parametro o del Paniere con riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).

**Data/e di Osservazione Finale(n):** l'n-esima/e data/e di osservazione finale in cui viene rilevato il Valore di Riferimento finale del Parametro o del Paniere con riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).

**Performance:** andamento positivo o negativo del Paniere o dal Paniere calcolato sulla base della formula dell'Opzione *Cliquet* o dell'Opzione Europea.

**n:** numero di Sottoperiodi.

**Performance(n):** andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere calcolato in riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).

**Sottoperiodo(n):** l'n-esimo sottoperiodo compreso tra la/e Data/e di Osservazione Iniziale(n) e la/e relativa/e Data/e di Osservazione Finale(n).

**Strike:** Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere alla/e Data/e di Osservazione Iniziale.

I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione

percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.

Le Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di uno o più Fattore/i di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato, o ciascuno di essi è rappresentato, da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

i) al valore o alla *performance* del Parametro o del Paniere e/o

ii) al risultato finale dell'Opzione.

### (6) Opzione *Worst of*

Funzionamento dell'Opzione *Worst of* di tipo *Call*:

a) in caso di Paniere si considera la peggiore *Performance* positiva tra quelle registrate da ciascun Parametro rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Osservazione Iniziale(n),

b) in caso di Parametro singolo si considera la peggiore delle *Performance(n)* positive del Parametro stesso rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Osservazione Iniziale(n) in riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).

Funzionamento dell'Opzione *Worst of* di tipo *Put*:

a) in caso di Paniere si considera la migliore *Performance* negativa tra quelle registrate da ciascun Parametro rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Osservazione Iniziale(n),

b) in caso di Parametro singolo si considera la migliore delle *Performance(n)* negative del Parametro stesso rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Osservazione Iniziale(n) in riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).

La *Performance* del Parametro o del Paniere può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* e il valore puntuale del Parametro o del Paniere ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del Parametro o del Paniere rilevati a più Date di Osservazione Intermedie(n).

Ai fini della determinazione della peggiore *Performance*, il confronto può essere effettuato tra due o più Parametri o tra due o più Panieri.

\*\*\*

È considerata peggiore la *performance* rappresentata dal valore numerico più basso (e.g. tra +5% e +15% è considerata peggiore la *performance* del +5%; tra -8% e -16% è considerata peggiore la *performance* del -16%, tra -8% e +5% è considerata peggiore la *performance* del -8%).

\*\*\*

Funzionamento dell'Opzione *Worst of* in valore assoluto:

a) in caso di Paniere si considera la peggiore *Performance* in valore assoluto tra quelle registrate da ciascuno Parametro rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Osservazione Iniziale(n),

b) in caso di Parametro singolo si considera la peggiore delle *Performance*(n) in valore assoluto del Parametro stesso rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Osservazione Iniziale(n) in riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).

La *Performance* del Parametro o del Paniere può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* e il valore puntuale del Parametro o del Paniere ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del Parametro o del Paniere rilevati a più Date di Osservazione Intermedie(n).

Ai fini della determinazione della peggiore *Performance*, il confronto può essere effettuato tra due o più Parametri o tra due o più Panieri.

In caso di Opzione *Worst of* di valore assoluto è considerata peggiore la *performance* rappresentata dal valore numerico assoluto più basso (e.g. tra +5% e +15% è considerata peggiore la *performance* del +5%; tra -8% e -16% è considerata peggiore la *performance* del -8%, tra -8% e +5% è considerata peggiore la *performance* del +5%).

## DEFINIZIONI

**Valore di Riferimento:** indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

**Performance:** andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere.

**n:** numero di Sottoperiodi.

**Performance(n):** andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere calcolato in riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).

**Data/e di Osservazione Iniziale(n):** l'n-esima data/e di osservazione iniziale in cui viene fissato il valore iniziale del Parametro o del Paniere in riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).

**Date di Osservazione Intermedie(n):** indicano le date in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento intermedio del Parametro o del Paniere con riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).

**Data/e di Osservazione Finale(n):** l'n-esima/e data/e di osservazione in cui viene fissato il valore finale del Parametro o del Paniere con riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).

**Sottoperiodo(n):** l'n-esimo sottoperiodo compreso tra la/e Data/e di Osservazione Iniziale(n) e la/e relativa/e Data/e di Osservazione Finale(n).

**Strike:** il Valore di Riferimento assunto dal Parametro o dal Paniere alla Data/e di Osservazione Iniziale(n).

I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.

Le Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di uno o più Fattore/i di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato, o ciascuno di essi è rappresentato, da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

i) al valore o alla *performance* del Parametro o del Paniere e/o

ii) al risultato finale dell'Opzione.

**CARATTERISTICHE COMUNI ALLE  
OBBLIGAZIONI RATE, ALLE  
OBBLIGAZIONI RATE CON OPZIONI  
AGGIUNTIVE ED ALLE OBBLIGAZIONI  
CON OPZIONI**

**PARAGRAFO A)**

**CAP e FLOOR**

**Cap.** Il *Cap*, ove applicabile, rappresenta il valore massimo che la Cedola e/o la *performance* del Parametro o Paniere possono assumere (c.d. *local cap*).

Il *Cap*, a seconda di quanto previsto nelle Condizioni Definitive, può essere determinato:

- i) come un valore percentuale fisso del Valore Nominale;
- ii) come l'ultima Cedola corrisposta alla Data di Pagamento della Cedola Variabile e/o alla Data di Pagamento della Cedola Aggiuntiva precedente o alla Data di Pagamento della Cedola Opzionale precedente (c.d. formula *ratchet*), eventualmente aumentata o diminuita di uno *Spread*;
- iii) come Fattore di Partecipazione (**P**) alla *performance* o al valore di un Parametro o di un Paniere o alla differenza tra due Parametri o tra due Panieri, tra un Parametro e un Paniere o viceversa (*Outperformance*);
- iv) come la partecipazione al valore del RATE e/o di un Parametro eventualmente aumentata o diminuita di uno *Spread*;
- v) come *payout* dell'Opzione Digitale.

Le Obbligazioni possono altresì prevedere che il *Cap* sia applicato alla *performance* di un Parametro o di un Paniere in uno o più periodi di osservazione e/o alla media e/o alla somma delle *performance* di un Parametro o di un Paniere.

Si rappresenta inoltre che il *Cap* sarà applicabile, ove previsto nelle Condizioni Definitive, a tutte le Obbligazioni fatta eccezione per il caso delle Cedole Aggiuntive eventuali nel caso di Obbligazioni RATE con Opzioni Digitali e fatta eccezione per il caso delle Cedole Opzionali eventuali nel caso di Obbligazioni con Opzioni Digitali.

**Global Cap.** Le Obbligazioni possono altresì prevedere che la somma delle Cedole corrisposte durante la vita delle medesime non possa superare una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle Condizioni Definitive (c.d. *Global Cap*).

Il raggiungimento del *Global Cap* determinerà il rimborso anticipato del Prestito. Si veda a tal proposito la Condizione 9 (B) che segue.

**Floor.** Il *Floor*, ove applicabile, rappresenta il valore minimo che la Cedola e/o la *performance* del Parametro o Paniere possono assumere (c.d. *local floor*).

Il *Floor*, a seconda di quanto previsto nelle Condizioni Definitive, può essere determinato:

- i) come un valore percentuale fisso applicato al Valore Nominale;
- ii) come l'ultima Cedola corrisposta alla Data di Pagamento della Cedola Variabile e/o alla Data di Pagamento della Cedola Aggiuntiva precedente o alla Data di Pagamento della Cedola Opzionale precedente (c.d. formula *ratchet*), eventualmente aumentata o diminuita di uno *Spread*;
- iii) come il Fattore di Partecipazione (**P**) alla *performance* o al valore di un Parametro o di un Paniere o alla differenza tra due Parametri o tra due Panieri, o tra un Parametro e un Paniere o viceversa (*Outperformance*);
- (iv) come la partecipazione al valore del RATE e/o di un Parametro eventualmente aumentata o diminuita di uno *Spread*.
- v) come *payout* dell'Opzione Digitale.

Le Obbligazioni possono altresì prevedere che il *Floor* sia applicato alla *performance* di un Parametro o di un Paniere in uno o più periodi di osservazione e/o alla media e/o alla somma delle *performance* di un Parametro o di un Paniere.

Si rappresenta inoltre che il *Floor* sarà applicabile, ove previsto nelle Condizioni Definitive, a tutte le Obbligazioni fatta eccezione per il caso delle Cedole Aggiuntive eventuali nel caso di Obbligazioni con Opzioni Digitali e fatta eccezione per il caso delle Cedole Opzionali eventuali nel caso di Obbligazioni con Opzioni Digitali.

**Global Floor.** Le Obbligazioni possono altresì prevedere che la somma delle cedole corrisposte durante la vita delle medesime non possa essere inferiore ad una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle Condizioni Definitive (c.d. formula *Global Floor*).

In tal caso, ove previsto nelle Condizioni Definitive, le Obbligazioni prevederanno il pagamento di una cedola ulteriore a scadenza pari alla differenza tra il c.d. *Global Floor* e la somma delle cedole corrisposte durante la vita del Prestito.

## PARAGRAFO B)

### Cedole Fisse

Ove previsto nelle Condizioni Definitive, le Obbligazioni possono prevedere il pagamento di Cedole Fisse alle Date di Pagamento delle Cedole Fisse il cui importo è calcolato applicando al Valore Nominale un tasso di interesse fisso (il **Tasso Fisso**) la cui entità è indicata su base lorda annuale nelle Condizioni Definitive.

Le Cedole Fisse saranno pagate con periodicità (e.g. trimestrale, semestrale, annuale o altra) indicata nelle Condizioni Definitive.

Gli interessi saranno calcolati applicando il Tasso di Interesse al Valore Nominale specificato nelle Condizioni Definitive, moltiplicando tale somma per la Base di Calcolo (*Day Count Fraction*) e secondo le modalità di calcolo stabilite nelle Condizioni Definitive.

Ciascuna Obbligazione cesserà di essere fruttifera dalla data prevista per il rimborso, fatta eccezione per il caso in cui, previa presentazione delle dovute evidenze, il rimborso del capitale sia illegittimamente rifiutato.

Qualora una Data di Pagamento delle Cedole Fisse non coincida con un Giorno Lavorativo, il pagamento delle Cedole Fisse verrà effettuato il primo Giorno Lavorativo immediatamente successivo senza che l'investitore abbia diritto ad importi aggiuntivi.

## PARAGRAFO C)

### Cedola Bonus eventuale

Le Obbligazioni, ove previsto nelle Condizioni Definitive, possono prevedere il pagamento di una Cedola Bonus eventuale alla Data di Pagamento della Cedola Bonus, qualora la somma delle Cedole corrisposte durante la vita delle Obbligazioni sia maggiore o uguale ad un valore prefissato indicato nelle Condizioni Definitive (**Barriera Bonus**).

Il valore della Cedola Bonus eventuale e della Barriera Bonus e la Data di Pagamento della Cedola Bonus saranno, ove previsti, indicati nelle Condizioni Definitive.

### Condizione 8 – Eventi di Turbativa del Mercato ed Eventi Straordinari relativi al RATE o al singolo Parametro o ai Parametri componenti il Paniere (gli Eventi)

Le Condizioni Definitive conterranno, con riferimento alle Obbligazioni oggetto di Offerta/Quotazione, una descrizione (i) dei criteri di determinazione del valore del RATE (nel caso di Obbligazioni RATE e Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive), del singolo Parametro o dei Parametri componenti il Paniere (nel caso di Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive e Obbligazioni con Opzioni), nel caso si verifichino eventi di turbativa di mercato alla/e pertinente/i data/e di osservazione nonché (ii) dei criteri per la determinazione della metodologia di modifica delle caratteristiche del Prestito nel caso si verifichino eventi straordinari che riguardino il RATE, il singolo Parametro o i Parametri componenti il Paniere.

Tali criteri di determinazione saranno in ogni caso improntati al principio di buona fede ed alla migliore prassi di mercato e saranno volti a neutralizzare il più possibile gli effetti distorsivi di tali eventi di turbativa del mercato ed eventi straordinari.

### Condizione 9 – Rimborso e Acquisto

Le Obbligazioni verranno rimborsate alla Data di Scadenza secondo quanto previsto nelle Condizioni Definitive. Ove specificato nelle Condizioni Definitive, potrà essere previsto il Rimborso Anticipato delle Obbligazioni.

In particolare potranno verificarsi le ipotesi di seguito descritte.

#### (A) RIMBORSO ALLA SCADENZA

Alla Data di Scadenza l'Emittente corrisponderà agli Obbligazionisti l'ammontare dovuto a titolo di rimborso, determinato nel modo specificato nelle Condizioni Definitive (**l'Ammontare del Rimborso Finale**).

L'Ammontare del Rimborso Finale sarà indicato nelle Condizioni Definitive e potrà essere alla pari (vale a dire 100% del Valore Nominale) o sopra la pari (vale a dire per un valore superiore al 100% del Valore Nominale).

#### **(B) RIMBORSO ANTICIPATO AUTOMATICO**

Ove specificato nelle Condizioni Definitive, se alla Data di Osservazione per il Rimborso Anticipato si verifica l'evento (**Evento di Rimborso Anticipato**) specificato di volta in volta nelle Condizioni Definitive, le Obbligazioni saranno automaticamente rimborsate anticipatamente mediante il pagamento dell'Ammontare dovuto a Titolo di Rimborso Anticipato alla/e Data/e di Rimborso Anticipato.

L'Evento di Rimborso Anticipato si potrà verificare:

a) se il Valore del Parametro o del Paniere alla Data di Osservazione per il Rimborso Anticipato è (i) pari o superiore o (ii) pari o inferiore ad un valore specificato nelle Condizioni Definitive; ovvero

b) se la differenza tra le *performance* registrate da due Parametri, ovvero da due Panieri, ovvero da un Parametro e da un Paniere alla Data di Osservazione per il Rimborso Anticipato è (i) pari o superiore o (ii) pari o inferiore ad un valore specificato nelle Condizioni Definitive; ovvero

c) se la somma tra le Cedole già corrisposte e la Cedola in corso di maturazione è pari o superiore ad un valore specificato nelle Condizioni Definitive; ovvero

d) se il Valore del RATE o del differenziale dei RATE alla Data di Osservazione per il Rimborso Anticipato è (i) pari o superiore o (ii) pari o inferiore ad un valore specificato di volta in volta nelle Condizioni Definitive.

#### **(C) RIMBORSO ANTICIPATO AD OPZIONE DELL'EMITTENTE (Opzione Call)**

Qualora le Condizioni Definitive prevedano il rimborso anticipato ad opzione dell'Emittente, previa notifica irrevocabile agli Obbligazionisti, contenente l'indicazione della data prevista per il rimborso, inviata non meno di quindici (15) e non più di trenta (30) giorni prima di tale data, questi, non prima di diciotto (18) mesi dalla Data di Emissione, potrà rimborsare le Obbligazioni, in tutto ma non in parte, salvo ove diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, a qualsiasi Data di Rimborso Anticipato (come indicata nelle Condizioni Definitive) (la **Data di Rimborso Anticipato**), mediante il pagamento dell'Ammontare dovuto a titolo di Rimborso Anticipato di cui alla successiva lettera E) che segue, specificato o determinabile nel modo indicato nelle Condizioni Definitive.

Con riferimento ad una Obbligazione, qualsiasi notifica inviata dall'Emittente ai sensi del presente Paragrafo (C) sarà nulla e senza effetti in relazione a tale Obbligazione nel caso in cui, prima dell'invio di tale notifica da parte dell'Emittente, l'Obbligazionista, attraverso l'esercizio dell'opzione *put*, abbia già inviato una notifica relativa a tale Obbligazione ai sensi del seguente Paragrafo (D).

#### **(D) RIMBORSO ANTICIPATO AD OPZIONE DEGLI OBBLIGAZIONISTI (Opzione Put)**

Ove le Condizioni Definitive prevedano il rimborso anticipato delle Obbligazioni ad opzione degli Obbligazionisti, l'Emittente, previo preavviso irrevocabile dell'Obbligazionista, contenente l'indicazione della data richiesta per il rimborso e del numero e Valore Nominale delle Obbligazioni per le quali è richiesto il rimborso anticipato ed il codice ISIN delle Obbligazioni, inviato all'Emittente non meno di quindici (15) e non più di trenta (30) giorni prima di tale data ovvero entro i diversi termini indicati nelle Condizioni Definitive, dovrà rimborsare le relative Obbligazioni per le quali è stato inviato il preavviso irrevocabile, in tutto ma non in parte, in un'unica soluzione alla data indicata come data di rimborso anticipato dell'Obbligazionista, mediante il pagamento dell'Ammontare dovuto a titolo di Rimborso Anticipato di cui alla successiva lettera E). La data di rimborso anticipato indicata dall'Obbligazionista dovrà, a pena di inefficacia della comunicazione di esercizio dell'Opzione *Put*, coincidere con la data, ovvero, in ipotesi di

pluralità di date, con una qualsiasi delle date indicate come date di rimborso anticipato nelle Condizioni Definitive (le **Date di Rimborso Anticipato**). È possibile che, prima che possa essere esercitata l'opzione a seguito della quale l'Emittente effettua il rimborso anticipato di un'Obbligazione, debbano essere soddisfatte alcune condizioni e/o circostanze. Se del caso, tali disposizioni saranno indicate nelle Condizioni Definitive.

Le Obbligazioni, relativamente alle quali sia stato inviato dall'Obbligazionista il preavviso per esercitare l'Opzione di Rimborso Anticipato, non potranno essere trasferite a terzi sino alla relativa Data di Rimborso Anticipato.

Qualsiasi eventuale notifica comunicata da un Obbligazionista ai sensi del presente paragrafo sarà nulla e priva di effetto in relazione alle relative Obbligazioni qualora, prima che tale notifica sia comunicata dal relativo Obbligazionista: (a) l'Emittente abbia comunicato agli Obbligazionisti l'intenzione di effettuare un rimborso parziale delle Obbligazioni di una serie e tali Obbligazioni siano state selezionate per il rimborso (anche, a mero titolo esemplificativo, ai sensi della riduzione parziale dell'importo nominale di tutte le Obbligazioni di una serie o il rimborso totale soltanto di alcune Obbligazioni di una serie), o (b) l'Emittente abbia comunicato agli Obbligazionisti l'intenzione di rimborsare tutte le Obbligazioni di una serie allora in essere, in ciascun caso ai sensi del Paragrafo (C) di cui sopra.

#### **(E) AMMONTARE DOVUTO A TITOLO DI RIMBORSO ANTICIPATO**

Ai fini dei precedenti paragrafi (B), (C) e (D), in caso di rimborso anticipato automatico o ove l'opzione *call* dell'Emittente o l'opzione *put* dell'Obbligazionista siano state validamente esercitate, l'Emittente è tenuto a corrispondere all'Obbligazionista un ammontare del rimborso anticipato: (i) indicato nelle Condizioni Definitive, o (ii) calcolato secondo una modalità di calcolo specificata nelle Condizioni Definitive (**l'Ammontare dovuto a titolo di Rimborso Anticipato**). Resta inteso che in nessun caso l'Ammontare dovuto a titolo di Rimborso Anticipato potrà essere inferiore al 100% del Valore Nominale.

Le Obbligazioni cesseranno di essere fruttifere dalla Data di Scadenza o, se del caso, dalla Data di Rimborso Anticipato, fatta eccezione per il caso in cui, previa presentazione delle dovute evidenze, il rimborso del capitale sia illegittimamente rifiutato.

Si sottolinea come in caso di rimborso anticipato per le Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive e per le Obbligazioni con Opzioni l'investitore perderebbe il diritto al percepimento della Cedola Aggiuntiva eventuale o della Cedola Opzionale eventuale o di qualsiasi altra Cedola applicabile non ancora corrisposta alla Data del Rimborso Anticipato.

#### **(F) ACQUISTI**

L'Emittente può in ogni momento acquistare le Obbligazioni ad un qualsiasi prezzo sul mercato o altrimenti, nel rispetto delle leggi e dei regolamenti applicabili. Tali Obbligazioni possono essere conservate, rivendute o, a scelta dell'Emittente, cancellate.

#### **(G) ANNULLAMENTO**

Tutte le Obbligazioni rimborsate ai sensi dei precedenti Paragrafi (A), (B), (C) o (D) saranno immediatamente cancellate. Le Obbligazioni cancellate e le Obbligazioni acquistate ed annullate non potranno essere rivendute.

#### **Condizione 10 – Termini di prescrizione**

I diritti degli Obbligazionisti si prescrivono, per quanto concerne il pagamento degli Interessi, decorsi 5 anni dalla Data di Pagamento della Cedola. Per quanto concerne il pagamento del capitale, decorsi 10 anni dalla data in cui le Obbligazioni sono divenute rimborsabili.

#### **Condizione 11 – Servizio del Prestito**

Il pagamento degli Interessi delle Obbligazioni avverrà mediante accredito o bonifico su un conto denominato nella valuta di volta in volta indicata nelle Condizioni Definitive (o qualsiasi altro conto sul quale importi nella valuta del Prestito di volta in volta specificata nelle Condizioni Definitive possano essere accreditati o trasferiti) indicato dal beneficiario.

Salvo diversa indicazione nelle Condizioni Definitive, il pagamento delle Cedole ed il



rimborso del capitale saranno effettuati per il tramite di Monte Titoli S.p.A. con sede legale in Via Mantegna 6, 20154 Milano. La determinazione delle Cedole verrà effettuata in base alla convenzione di calcolo giorni ed alla frazione di computo giorni (tra quelle previste alla precedente Condizione 7 (Interessi)) che saranno di volta in volta indicati nelle Condizioni Definitive.

#### **Condizione 12 - Agente per il Pagamento**

Il soggetto incaricato dell'effettuazione dei pagamenti relativi alle Obbligazioni ai sensi del Regolamento delle Obbligazioni, come specificato nelle Condizioni Definitive.

#### **Condizione 13 – Regime Fiscale**

Sono a carico esclusivo dell'Obbligazionista le imposte e tasse presenti e future che siano applicabili alle Obbligazioni e/o ai relativi interessi, premi ed altri frutti.

Redditi di capitale: agli interessi ed agli altri frutti delle Obbligazioni è applicabile - nelle ipotesi e nei modi e termini previsti dal Decreto Legislativo 1 Aprile 1996, n. 239, come successivamente modificato ed integrato - l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 12,50% con esclusione degli interessi realizzati nell'esercizio di una attività commerciale. I redditi di capitale sono determinati in base all'articolo 45 comma 1 del D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917, come successivamente modificato ed integrato (il TUIR).

Tassazione delle plusvalenze: le plusvalenze, che non costituiscono redditi di capitale, diverse da quelle conseguite nell'esercizio di imprese commerciali, realizzate mediante cessione a titolo oneroso ovvero rimborso delle Obbligazioni (articolo 67 del TUIR come successivamente modificato ed integrato) sono soggette ad imposta sostitutiva delle imposte sui redditi con l'aliquota del 12,50%. Le plusvalenze e minusvalenze sono determinate secondo i criteri stabiliti dall'articolo 68 del TUIR come successivamente modificato ed integrato e secondo le disposizioni di cui all'articolo 5 e dei regimi opzionali di cui all'articolo 6 (risparmio amministrato) e all'articolo 7 (risparmio gestito) del Decreto Legislativo 461/97<sup>9</sup>.

<sup>9</sup>

Le informazioni fornite nel Regolamento del Prestito sono un mero riassunto del regime fiscale proprio

Nessun pagamento relativo alle Obbligazioni è soggetto a ritenuta alla fonte o ad altre imposte federali negli Stati Uniti se gli investitori sono cittadini statunitensi. Tuttavia, qualora durante la vita delle Obbligazioni, quale conseguenza di modifiche alla normativa applicabile, i pagamenti relativi alle Obbligazioni siano assoggettati a ritenuta alla fonte o altro tipo di imposta, contributo o onere governativo, negli Stati Uniti o in qualsiasi altra giurisdizione, o da parte di qualsiasi relativa entità politica o autorità tributaria e, di conseguenza, l'Emittente debba trattenere tale imposta, onere o contributo dai pagamenti agli investitori inerenti alle Obbligazioni, questi effettuerà detti pagamenti inerenti alle Obbligazioni solo dopo avere trattenuto gli importi corrispondenti, e non corrisponderà agli investitori alcun importo aggiuntivo a compensazione.

Eventuali modifiche all'attuale regime fiscale di cui sopra, anche derivanti dalle caratteristiche delle Obbligazioni, vengono rappresentate nelle Condizioni Definitive, in relazione a ciascuna Offerta e/o Quotazione.

#### **Condizione 14 – Assemblea degli Obbligazionisti**

Ogni questione che riguardi gli interessi degli Obbligazionisti, ivi inclusa l'autorizzazione, tramite delibera straordinaria, ad una modifica delle Obbligazioni o delle Cedole, è argomento discusso dall'assemblea degli Obbligazionisti. Tale assemblea può essere convocata dall'Emittente in qualsiasi momento o da un numero di Obbligazionisti che detenga almeno il 10% del Valore Nominale delle Obbligazioni al momento in

---

della sottoscrizione, della detenzione e della cessione delle Obbligazioni per certe categorie di investitori, ai sensi della legislazione tributaria italiana e della prassi vigente alla data di pubblicazione della presente Regolamento del Prestito, fermo restando che le stesse rimangono soggette a possibili cambiamenti che potrebbero avere effetti retroattivi. Quanto contenuto al presente articolo non intende essere una analisi esauriente di tutte le conseguenze fiscali dell'acquisto, della detenzione e della cessione delle Obbligazioni. Gli investitori sono tenuti a consultare i loro consulenti in merito al regime fiscale proprio della sottoscrizione, della detenzione e della cessione di obbligazioni. Si segnala che non è possibile prevedere eventuali modifiche all'attuale regime fiscale durante la vita delle Obbligazioni né può essere escluso che, in caso di modifiche, i valori netti gli interessi indicate nel presente Regolamento del Prestito possano discostarsi, anche sensibilmente, da quelli che saranno effettivamente applicabili alle Obbligazioni alla data di pagamento delle somme dovute ai sensi delle medesime.

circolazione. Il quorum richiesto in ognuna di tali assemblee per l'adozione di una delibera straordinaria è una o più persone che detengano o rappresentino complessivamente almeno il 50% del Valore Nominale delle Obbligazioni al momento in circolazione o, in un'eventuale successiva convocazione dell'assemblea, una o più persone che siano, o rappresentino, Obbligazionisti, qualunque sia il Valore Nominale delle Obbligazioni così detenute o rappresentate, fatto salvo il caso che in un'assemblea il cui ordine del giorno includa la modifica di certe disposizioni relative alle Obbligazioni o alle Cedole (ivi incluse a mero titolo esemplificativo, la modifica della Data di Scadenza di Obbligazioni, la riduzione o la cancellazione dell'importo di capitale o del tasso di interesse pagabile in relazione alle Obbligazioni o la modifica della valuta di pagamento delle Obbligazioni o delle Cedole), il quorum necessario per l'adozione di una delibera straordinaria sarà una o più persone che detengano o rappresentino almeno i due terzi, o, in successiva convocazione, almeno un terzo, del Valore Nominale delle Obbligazioni in quel momento in circolazione. Una delibera straordinaria adottata da un'assemblea degli Obbligazionisti sarà vincolante per tutti gli Obbligazionisti, siano essi presenti all'assemblea o assenti.

L'Emittente potrà decidere, senza il consenso degli Obbligazionisti, qualsiasi modifica delle Obbligazioni o delle Cedole che (i) sia destinata a sanare o correggere un'ambiguità o una disposizione viziata o incoerente relativa alle medesime, o che sia di natura formale, secondaria o tecnica, o (ii) che non pregiudichi gli interessi degli Obbligazionisti (a condizione che la modifica proposta non riguardi una questione in relazione alla quale sarebbe necessario adottare una delibera straordinaria per la quale fosse necessario convocare un'assemblea degli Obbligazionisti che valuti tale modifica), o (iii) sia destinata a correggere un errore manifesto o dimostrato, o (iv) debba conformarsi a disposizioni di legge inderogabili. Ognuna di tali modifiche sarà vincolante per gli Obbligazionisti e dovrà essere comunicata agli Obbligazionisti in conformità a quanto previsto alla Condizione 19.

#### **Condizione 15 – Legge Applicabile**

Le Obbligazioni saranno emesse e create in Italia ed il Regolamento delle Obbligazioni è sottoposto

alla, e deve essere interpretato secondo la, legge italiana.

#### **Condizione 16 – Foro competente**

Il Foro di Milano sarà competente a conoscere e giudicare qualsiasi procedimento ed a decidere in merito a qualsiasi disputa derivante dalle, o relativa alle, Obbligazioni. La scelta della giurisdizione esclusiva del Foro di Milano non potrà limitare il diritto di ciascun investitore di proporre giudizio presso qualsiasi altra corte o tribunale competente, incluso il foro di residenza o del domicilio eletto, ove tale diritto non possa essere convenzionalmente limitato o modificato ai sensi della vigente normativa applicabile.

#### **Condizione 17 – Quotazione**

Con riferimento a ciascun Prestito Obbligazionario, l'Emittente indicherà nelle Condizioni Definitive alla voce "Negoziazione" se:

- (i) intende richiedere l'ammissione alla quotazione sul Mercato Telematico delle Obbligazioni; e/o
- (ii) intende richiedere l'ammissione alla quotazione sul mercato regolamentato/non regolamentato italiano/estero precisato nelle Condizioni Definitive; e/o
- (iii) le Obbligazioni potranno essere negoziate in sedi di negoziazione disciplinate dalla normativa di volta in volta vigente.

Ove nelle Condizioni Definitive l'Emittente non indichi una delle alternative di cui ai summenzionati punti sub i) – iii) il medesimo si riserva la facoltà - che non costituisce obbligo per l'Emittente - di chiedere in un secondo momento la negoziazione e quotazione delle Obbligazioni secondo una delle alternative indicate nei punti precedenti.

In relazione alla Singola Quotazione, ove sia così previsto nelle Condizioni Definitive, e nel rispetto dei requisiti di Borsa Italiana S.p.A., l'Emittente potrà richiedere l'ammissione a quotazione delle Obbligazioni sul MOT anche ove la Singola Quotazione non sia stata oggetto di offerta pubblica.

La quotazione ufficiale delle Obbligazioni sul Mercato Telematico delle Obbligazioni (ove applicabile), è subordinata, tra l'altro, alla sussistenza dei requisiti di volta in volta richiesti dal Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.

Si precisa che le Obbligazioni potranno anche non essere negoziate in un mercato regolamentato, in una sede di negoziazione ovvero in altre strutture di negoziazione. Di tale circostanza l'Emittente darà indicazione di volta in volta nelle Condizioni Definitive ove indicherà altresì se è previsto ovvero non è previsto l'impegno dell'Emittente e/o dei Collocatori e/o di altri soggetti a fornire prezzi di acquisto/vendita delle Obbligazioni.

Ove l'Emittente assuma l'onere di controparte nei confronti dell'Obbligazionista, lo stesso praticherà prezzi determinati attraverso metodologie che tengano conto di parametri di mercato in quel momento vigenti (quali, a titolo esemplificativo, le metodologie *Discounted Cash Flow*, Montecarlo, *Black and Scholes*) nonchè della durata residua delle Obbligazioni e in ogni caso sulla base della vigente normativa applicabile.

#### **Condizione 18 – Ulteriori emissioni**

L'Emittente potrà, di volta in volta, senza il consenso degli Obbligazionisti, emettere ulteriori Obbligazioni con pari priorità sotto ogni aspetto ed ai sensi del medesimo Regolamento (salvo la loro Data di Emissione, Data di Decorrenza degli Interessi, Prezzo di Emissione e/o l'importo e la data del primo pagamento di Interessi sulle stesse), in modo che le stesse siano consolidate e formino un'unica serie con le Obbligazioni in essere.

#### **Condizione 19 – Varie**

Tutte le comunicazioni agli Obbligazionisti relative alle Obbligazioni dovranno essere intese come validamente effettuate mediante avviso da pubblicare su un quotidiano a diffusione nazionale ovvero sul sito internet dell'Emittente, salvo la legge preveda diversamente.

Il possesso delle Obbligazioni comporta la piena conoscenza e accettazione di tutte le condizioni fissate nel presente Regolamento delle Obbligazioni.

Le Obbligazioni non sono state e non saranno registrate ai sensi dello *United States Securities Act* del 1933, così come modificato, o ai sensi di alcuna regolamentazione finanziaria in ciascuno degli stati degli Stati Uniti d'America. Né la SEC né altra autorità di vigilanza negli Stati Uniti ha rilasciato o negato l'approvazione alle Obbligazioni o si è pronunciata sull'accuratezza o inaccuratezza del Prospetto di Base, inclusa la Nota di Sintesi.

Le Obbligazioni non sono coperte dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

#### **Condizione 20 - Clausola di Salvaguardia (*Negative Pledge*) relativa alle Obbligazioni**

Fintanto che le Obbligazioni rimarranno in circolazione, Société Générale non costituirà o non avrà in essere alcuna Garanzia Reale (*Security Interest*) (che non sia una Garanzia Reale Consentita, entrambe come sotto definite) su, o relativa a, qualsiasi affare, obbligo, bene o provento (ivi compreso il capitale non ancora rimborsato) presente o futuro, volta a garantire qualsiasi Indebitamento Rilevante (come sotto definito), salvo il caso in cui Société Générale, nel caso in cui costituisca una Garanzia Reale, adotti, prima che tale garanzia sia costituita o contestualmente alla sua creazione e, in qualunque altro caso, tempestivamente, tutte le azioni necessarie a garantire che:

(i) tutte le somme che Société Générale dovrà corrispondere ai sensi delle Obbligazioni e le Cedole siano garantite dalla Garanzia Reale in misura uguale e proporzionalmente all'Indebitamento Rilevante; oppure

(ii) tale altra Garanzia Reale o altro accordo (anche ove non sia prevista la costituzione di una Garanzia Reale) sia previsto ed approvato con risoluzione straordinaria degli Obbligazionisti, definita come una risoluzione regolarmente approvata con maggioranza non inferiore ai tre quarti dei voti espressi.

Ai fini del presente Regolamento:

**Garanzia Reale Consentita** è (i) qualsiasi Garanzia Reale creata o esistente su proprietà o beni (compresi proventi, conti, crediti e altri pagamenti, presenti e/o futuri) di Société Générale, derivanti da cartolarizzazioni o altre operazioni analoghe di finanza strutturata che coinvolgono tali

proprietà o beni, ove la fonte primaria del pagamento delle obbligazioni garantite da tali proprietà o beni sia costituita dai proventi derivanti da dette proprietà o beni (oppure nel caso in cui il pagamento di tali obbligazioni sia comunque supportato da tali proprietà o beni) e ove la rivalsa su Société Générale in relazione a tali obbligazioni non si estenda agli inadempimenti dei debitori nei confronti di tali proprietà o beni, oppure (ii) un privilegio esistente soltanto per effetto di legge.

**Indebitamento Rilevante** è (i) qualsiasi indebitamento presente o futuro (costituito da capitale, premi, interessi o altri importi) in relazione a *notes*, obbligazioni, obbligazioni non garantite (*debentures*) (ivi comprese, a titolo esemplificativo e non esaustivo, le c.d. *obligations*, come definite ai sensi del diritto francese) oppure altri titoli di Société Générale, che siano quotati o normalmente negoziati, col consenso di Société Générale, in qualsiasi borsa valori o mercato regolamentato e (ii) qualunque garanzia o manleva per tale indebitamento.

**Garanzia Reale** è qualsiasi ipoteca, onere, privilegio, costituzione di pegno o altro gravame.

Le Condizioni Definitive relative a ciascuna Offerta e/o Quotazione di Obbligazioni potranno prevedere la disapplicazione della presente Condizione.

