

## SINTESI DEL PROSPETTO

La presente sintesi (di seguito “**Sintesi**”) deve essere letta come un’introduzione al Prospetto informativo del Programma di emissione di titoli di debito (di seguito, insieme, il “**Prospetto**”). La presente sintesi, nella sua interezza, è qualificata da e soggetta alle informazioni contenute all’interno del Prospetto e ai documenti incorporati nello stesso mediante riferimento, nonché a qualsiasi integrazione del medesimo. Conseguentemente, qualsivoglia decisione di investire nelle Notes non deve essere fondata esclusivamente sulla presente sintesi, ma su una valutazione complessiva del Prospetto, ivi compresi i documenti incorporati nello stesso mediante riferimento, oltre che delle Condizioni definitive e di qualsivoglia integrazione del Prospetto, laddove applicabile, pubblicate in relazione all’emissione delle Notes.

L’Emittente e il Garante, così come qualsivoglia persona che ha prodotto o richiesto la redazione della presente Sintesi, si assume, nei limiti del significato della Sezione 5(2), capoverso 3 della Legge tedesca sui prospetti informativi relativi all’emissione di titoli (*Wertpapierprospektgesetz - WpPG*), la responsabilità per la presente Sintesi, ivi compresa qualsivoglia traduzione della stessa. Dette persone possono tuttavia essere ritenute responsabili per i contenuti della presente Sintesi, laddove tale Sintesi si rivelasse fuorviante, non accurata o non coerente quando letta unitamente alle altre componenti del Prospetto. Laddove un reclamo inerente ad informazioni contenute in questo Prospetto venga portato davanti al giudice di uno Stato Membro dello Spazio Economico Europeo, è possibile, ai sensi delle leggi interne dello Stato Membro in cui viene presentato il reclamo, che l’attore debba accollarsi l’onere di tradurre il Prospetto prima che l’azione giudiziaria venga avviata.

### Informazioni sintetiche sull’Emittente

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

L’indirizzo operativo e il numero di telefono dell’Emittente sono: Société Générale Effekten GmbH, Neue Mainzer Str. 46 - 50, 60311 Francoforte sul Meno (dal 17 dicembre 2007; indirizzo precedente: Mainzer Landstr. 36, 60325 Francoforte sul Meno), telefono +49 (0)69 71 74 0.

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

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

L’emittente è interamente controllata da Société Générale, Parigi. Il gruppo Société Générale (di seguito il “Gruppo”) è uno dei maggiori gruppi bancari al mondo. Il Gruppo svolge tutte le principali attività nel comparto bancario, nel segmento retail, corporate, del mercato dei capitali e dei finanziamenti in leasing. Société Générale, la capogruppo, è quotata alla Borsa di Parigi.

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

L’Emittente ha affidato la revisione contabile alla società Ernst & Young AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Mergenthalerallee 3-5, D - 65760 Eschborn. Il bilancio dell’Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2006 e 2007 è stato certificato dalla società Ernst & Young AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Mergenthalerallee 3-5, 65760 Eschborn che ha emesso in relazione allo stesso un parere senza riserve e è stato redatto un parere senza limitazioni di mandato.

## Sintesi dei Dati Finanziari dell'Emittente

La seguente sintesi dei dati finanziari di Société Générale Efekten GmbH è tratta dai bilanci annuali di Société Générale Efekten GmbH per gli esercizi chiusi al 31 Dicembre 2007 e 31 Dicembre 2006 ai sensi dei principi contabili tedeschi.

### Dati relativi al risultato di gestione

	<u>2007</u> <u>EUR k</u>	<u>2006</u> <u>EURk</u>	<u>+/-</u> <u>EURk</u>	<u>%</u>
<i>Ricavi da opzioni e certificati</i>	<u>11.268.773</u>	<u>7.038.073</u>	<u>4.230.700</u>	<u>60</u>
<i>Costi per opzioni e certificati</i>	<u>-11.268.773</u>	<u>-7.038.073</u>	<u>-4.230.700</u>	<u>60</u>
<b><i>Risultato operativo</i></b>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<i>Altri ricavi di gestione</i>	<u>367</u>	<u>132</u>	<u>235</u>	<u>178</u>
<i>Costi del personale</i>	<u>-209</u>	<u>-71</u>	<u>-138</u>	<u>194</u>
<b><i>Risultato di gestione</i></b>	<u>158</u>	<u>61</u>	<u>97</u>	<u>159</u>
<b><i>Risultato finanziario</i></b>	<u>0</u>	<u>17</u>	<u>-17</u>	<u>-100</u>
<b><i>Utile prima delle imposte</i></b>	<u>158</u>	<u>78</u>	<u>80</u>	<u>103</u>
<i>Imposte sul reddito</i>	<u>-65</u>	<u>-32</u>	<u>-33</u>	<u>103</u>
<b><i>Utile netto di esercizio</i></b>	<u>93</u>	<u>46</u>	<u>47</u>	<u>102</u>

### Composizione di Attività, Patrimonio Netto e Passività

<u>Attività</u>	<u>31 Dic. 2007</u> <u>EUR k</u>	<u>%</u>	<u>31 Dic. 2006</u> <u>EURk</u>	<u>%</u>	<u>+/-</u> <u>EURk</u>
<i>Crediti</i>	<u>42.408.630</u>	<u>76</u>	<u>7.888.652</u>	<u>45</u>	<u>34.519.978</u>
<i>Altre attività</i>	<u>13.329.616</u>	<u>24</u>	<u>9.798.649</u>	<u>55</u>	<u>3.530.967</u>
<i>Disponibilità liquide e denaro in cassa</i>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>91</u>	<u>0</u>	<u>-91</u>
	<u>55.738.246</u>	<u>100</u>	<u>17.687.392</u>	<u>100</u>	<u>38.050.854</u>

<u>Capitale sociale</u>	<u>EUR k</u>	<u>%</u>	<u>EUR k</u>	<u>%</u>	<u>EUR k</u>
<i>Patrimonio netto</i>	<u>282</u>	<u>0</u>	<u>188</u>	<u>0</u>	<u>94</u>
<i>Ratei e risconti</i>	<u>306</u>	<u>0</u>	<u>108</u>	<u>0</u>	<u>198</u>
<i>Passività</i>	<u>55.717.6</u>	<u>10</u>	<u>17.687.0</u>	<u>100</u>	<u>38.050.5</u>
	<u>55.738.2</u>	<u>10</u>	<u>17.687.3</u>	<u>100</u>	<u>38.050.8</u>

## Informazioni sintetiche sul Garante

Société Générale è una società per azioni (*société anonyme*) di diritto francese e ha lo statuto di banca. Société Générale è stata costituita con atto approvato con Decreto del 4 maggio 1864. La durata di Société Générale, precedentemente fissata in 50 anni a decorrere dal 1° gennaio 1899, è stata successivamente prorogata di 99 anni a decorrere dal 1° gennaio 1949.

Ai sensi delle disposizioni legislative e normative che disciplinano gli istituti di credito, nello specifico i relativi articoli del Codice Monetario e Finanziario, Société Générale è soggetta al diritto commerciale e in particolare agli Articoli L 210-1 e seguenti del Codice Commerciale francese, oltre che a quanto contenuto nello statuto vigente.

Société Générale è iscritta al *Registre du commerce* (Registro del commercio) al numero 552 120 222 R.C.S. Parigi, e ha sede legale in 29, boulevard Haussmann, Parigi, 75009.

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

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

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

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

Al 31 dicembre 2007, il capitale sociale ordinario versato di Société Générale (come da registrazione in data 11 gennaio 2008) era pari a EUR 583.228.241,25 e comprendeva 466.582.593 azioni con valore nominale di EUR 1,25 ciascuna, tutte recanti diritto ai dividendi versati sugli utili realizzati dal 1° gennaio 2007. A seguito dell'esercizio di opzioni nel periodo compreso fra il 1 e l'11 gennaio 2008, il capitale sociale interamente versato è aumentato di un valore nominale di EUR 42.600 e il 5 Febbraio 2008, data in cui è stato registrato dal Presidente, era pari a EUR 583.270.841,25 e comprendeva 466.616.673 azioni con valore nominale di EUR 1,25 ciascuna. Nell'ambito delle proprie attività sul mercato dei capitali, il Gruppo può effettuare operazioni su indici o attività sottostanti con un componente azionario di Société Générale. Queste operazioni non impattano sul futuro capitale sociale del Gruppo. In data 8 Febbraio 2008, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato un aumento di capitale mediante emissione di nuove azioni a pagamento con diritto di prelazione in virtù dei poteri ad esso conferiti dall'Assemblea Straordinaria degli Azionisti del 30 maggio 2006. L'importo nominale dell'aumento di capitale a pagamento è di EUR 145.817.710 corrispondente a 116.654.168 azioni di nuova emissione. Tali azioni recano il diritto ai dividendi versati sugli utili realizzati dal 1° gennaio 2008. Il periodo di sottoscrizione decorre da 21 al 29 febbraio compreso.

I revisori contabili di Société Générale sono la società Ernst & Young Audit rappresentata dal sig. Philippe Peuch-Lestrade, con sede in 11, allée de l'Arche, 92037 Paris, La Défense, Francia e la società Deloitte & Associés (già Deloitte Touche Tohmatsu) rappresentata dal sig. José Luis Garcia, con sede in 185 avenue Charles de Gaulle, BP 136, 92524 Neuilly-sur-Seine, cedex Francia, che hanno certificato i bilanci di Société Générale, senza riserva, in conformità ai principi contabili generalmente accettati in Francia, per ciascuno dei due esercizi chiusi rispettivamente al 31 dicembre 2007 e 31 dicembre 2006 e in conformità agli IFRS.

Il Gruppo Société Générale è uno dei principali gruppi di servizi finanziari dell'Area Euro che opera in 82 paesi e impiega circa 135.000 dipendenti di 119 nazionalità diverse. Il Gruppo è strutturato in cinque rami d'azienda: le Reti Francesi, International Retail Banking, Servizi Finanziari, Gestione Globale degli Investimenti e Servizi, Corporate & Investment Banking.

(i) *Retail banking e servizi finanziari*

La divisione Retail Banking e servizi finanziari di Société Générale include tutte le attività rivolte ai clienti privati, ai professionisti e alle piccole e medie imprese. Al 31 dicembre 2007, la divisione forniva una gamma completa di servizi finanziari e bancari a 26,6 milioni di persone e a diverse centinaia di migliaia di aziende nel mondo.

(ii) *Gestione globale degli investimenti e servizi*

La divisione Gestione globale degli investimenti e servizi di Société Générale (Global Investment Management & Division - GIMS) comprende le attività di gestione patrimoniale (Société Générale Asset Management), private banking (SG Private Banking), servizio titoli (Société Générale Securities Services), custodia e compensazione sui mercati organizzati (Fimat) e banking online (Boursorama) del Gruppo. Alla fine del 2007, il patrimonio gestito dalla divisione era pari a EUR 434,6 miliardi. Tale dato non include EUR 72,6 miliardi gestiti da Lyxor Asset Management, controllata consolidata del ramo Equities del Corporate and Investment Banking, né i clienti direttamente gestiti dalle Reti Francesi con un patrimonio investibile di oltre EUR 150.000,00, che rappresentano circa EUR 118 miliardi. Al 31 Dicembre 2007, il patrimonio in custodia ammontava a EUR 2.583 miliardi. Fimat e Boursorama hanno confermato entrambe la propria posizione di leader mondiali nelle attività di esecuzione e clearing e di operatore di rilievo nella distribuzione di prodotti finanziari online in Europa.

(iii) *Corporate e Investment Banking*

La divisione Corporate e Investment Banking di Société Générale raggruppa tutte le attività finanziarie e sui mercati dei capitali rivolte ai clienti corporate, alle istituzioni finanziarie e agli investitori istituzionali in Europa, nelle Americhe e nell'Asia Pacifico. L'Unione di innovazione e forti capacità operative consente alla divisione Corporate e Investment Banking di Société Générale di sviluppare soluzioni finanziarie a elevato valore aggiunto in tre principali aree di specializzazione: prodotti derivati, mercati dei capitali in euro e finanza strutturata. La divisione Corporate e Investment Banking di Société Générale è la terza per fatturato dell'Area Euro con oltre 10.000 unità alle proprie dipendenze in 45 paesi.

## **Sintesi dei dati finanziari del Garante**

La seguente sintesi dei dati finanziari di Société Générale è tratta dai bilanci annuali consolidati di Société Générale per gli esercizi chiusi al 31 Dicembre 2006 e 31 Dicembre 2007 ai sensi degli IFRS.

(in milioni di euro)	2007	2006	Variazione	
Margine netto di intermediazione	21.923	22.417	-2,2%	-2,8% *
Costi di gestione	(14.305)	(13.708)	+4,4%	+4,0 % *
Utile lordo di gestione	7.618	8.714	-12,6%	-13,6% *
Accantonamenti netti a riserva	(905)	(679)	+33,3%	+29,3% *
Utile operativo al netto delle perdite nette su attività di negoziazione non autorizzate e non visibili	6.713	8.035	-16,5%	-17,2% *
Perdite nette su attività di negoziazione non autorizzate e non visibili	(4.911)	0	NM	NM
Utile operativo al lordo delle perdite nette su attività di negoziazione non autorizzata e non visibili	1.802	8.035	-77,6%	-79,6% *
Proventi netti da società computati in base al metodo del patrimonio netto	44	18	NM	
Proventi netti da altre attività	40	43	-7,0%	
Perdite di valore su avviamento	0	(18)	NM	
Imposta sul reddito	(282)	(2.298)	-87,7%	
Margine netto al lordo degli interessi di minoranza	1.604	5.785	-72,3%	
<i>Interessi di minoranza</i>	<i>657</i>	<i>564</i>	<i>+16,5%</i>	
Margine netto	947	5.221	-81,9%	-84,6%*
Rapporto costi/margine	65,3%	61,1%		
Capitale allocato medio	23.683	20.107	+ 17,8%	
ROE dopo imposte	3,6%	25,8%		
Rapporto Patrimonio di Base/Attività di Rischio Ponderate	6,6%	7,8%		

\* quando rettificato per modifiche alla struttura del Gruppo e a tassi di cambio contrattuali.

Per rendere più pertinenti, ai fini della comprensione, le informazioni sulla performance finanziaria del Gruppo, le perdite globali relative alla chiusura di posizioni direzionali riportate fra le attività non autorizzate e non visibili sono indicate in una voce separata nel conto economico consolidato sotto "Perdite nette su attività di negoziazione non autorizzate e non visibili".

## **Sintesi dei fattori di rischio**

*L'acquisto delle Notes emesse ai sensi del Programma è associato ai rischi principali riportati di seguito. Gli investitori devono considerare la propria situazione finanziaria e gli obiettivi di investimento prima di optare per un investimento nelle Notes. In questo contesto, gli investitori devono analizzare i rischi di un investimento nelle Notes oltre a qualsiasi altra informazione contenuta nel presente Prospetto, in eventuali integrazioni e nelle Condizioni definitive applicabili. Rischi specifici aggiuntivi, relativi alla natura di una particolare Tranche delle Notes emesse periodicamente ai sensi del Programma potrebbero essere indicati nelle rispettive Condizioni definitive che, in tal caso, dovranno assumere la forma di un'integrazione al prospetto ai sensi della Sezione 16 della Legge tedesca sui prospetti informativi relativi all'emissione di titoli (Wertpapierprospektgesetz - WpPG) da includersi sempre nella valutazione dei rischi. La maggior parte dei rischi indicati sono eventi contingenti che possono o meno porsi in atto e né l'Emittente né il Garante sono in grado di esprimere opinioni*

sull'eventualità che simili eventi accadano.

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

#### **Fattori di rischio relativi all'Emittente e al Garante e alla Struttura dell'amministrazione fiduciaria**

##### *Emissione delle Notes a cura dell'Emittente per conto del Garante e Rivalsa limitata*

Stante il fatto che l'Emittente emette le Notes su base fiduciaria per conto del Garante, i Titolari delle Notes dipendono direttamente dal rischio di credito del Garante e non dell'Emittente. Qualesivoglia obbligazione di pagamento in capo all'Emittente in relazione alle Notes è dunque limitata ai fondi ricevuti dal Garante ai sensi del Contratto di amministrazione fiduciaria. Nella misura in cui i fondi da riceversi dal garante ai sensi del Contratto di amministrazione fiduciaria si dimostrino insufficienti a soddisfare le rivendicazioni di tutti i Titolari di Notes nella loro interezza, qualsiasi differenza in negativo verrà cancellata e nessun Titolare di Notes potrà avanzare ulteriori rivendicazioni contro l'Emittente (fatta salva, tuttavia, la facoltà di esercitare qualsivoglia diritto alla risoluzione o riscatto anticipato). Detta disposizione si applica indipendentemente dal fatto che l'Emittente sia o meno in grado di procedere ai suddetti pagamenti con i fondi a sua disposizione.

In relazione alla Garanzia, che costituisce un'obbligazione contrattuale generale e non garantita del solo Garante, qualsiasi pagamento relativo alle Notes dipende analogamente dal merito creditizio del Garante.

##### *Rischi associati alla non indipendenza di Emittente e Garante*

Stante che Société Générale in qualità di Garante è altresì fornitore degli Strumenti di copertura all'Emittente, gli investitori sono esposti ai rischi operativi derivanti dalla non indipendenza del Garante nell'assunzione dei propri doveri e obbligazioni quale Garante e fornitore degli strumenti di copertura.

##### *Conflitto di interessi*

L'Emittente e il Garante e qualsivoglia delle loro controllate o consociate, in relazione alle rispettive attività, possono detenere o acquisire informazioni sostanziali in merito alle attività sottostanti. Dette attività e informazioni possono ingenerare conseguenze sfavorevoli per i Titolari di Notes.

##### *Attività di copertura e di scambio*

In relazione all'offerta delle Notes, l'Emittente, il Garante e/o le rispettive consociate possono procedere con una o più operazioni di copertura relativamente all'Attività di riferimento o ai relativi derivati, operazioni che possono influire sul prezzo di mercato, sulla liquidità o sul valore delle Notes.

##### *Merito creditizio del Garante*

Il Garante emette e garantisce una vasta gamma di strumenti finanziari, ivi comprese le Notes, su base globale e, in qualsiasi momento, gli strumenti finanziari esistenti e in circolazione possono essere significativi. Quando gli investitori acquistano le Notes, fanno affidamento sul merito creditizio del solo garante e di nessuna altra persona, ivi compreso qualsivoglia emittente delle attività sottostanti o dei titoli. Anche laddove il rating creditizio degli emittenti dei titoli sottostanti o il valore dei titoli sottostanti o indici non vari, un declassamento del rating creditizio del garante potrebbe avere un effetto sfavorevole sostanziale sul prezzo di mercato delle Notes.

#### **Fattori di rischio relativi alle Notes**

##### *Modifiche del Regolamento delle Notes su delibera dell'assemblea dei Titolari di Notes*

Il Regolamento delle Notes contiene le disposizioni per la convocazione delle assemblee dei Titolari di Notes per deliberare su questioni che riguardano i loro interessi in generale. Dette disposizioni

consentono a maggioranze di volta in volta definite di vincolare tutti i Titolari di Notes, ivi compresi i Titolari di Notes che non hanno partecipato o votato alle suddette assemblee dei Titolari di Notes.

#### *Costi delle operazioni e altri costi*

A seguito dei costi delle operazioni e di altri costi, il potenziale rendimento delle Notes (eventuale) potrebbe essere inferiore alle aspettative. I costi accessori sostenuti per l'acquisto o la vendita delle Notes possono ridurre significativamente o addirittura escludere il potenziale profitto generato dalle Notes. In relazione al collocamento delle Notes possono essere concessi degli incentivi.

#### *Notes soggette a riscatto opzionale da parte dell'Emittente*

Una simile caratteristica legata al riscatto opzionale può probabilmente limitare il valore di mercato delle Notes. In aggiunta, in relazione alla possibilità di un riscatto opzionale da parte dell'Emittente, i potenziali investitori devono considerare il rischio di reinvestimento nell'ottica degli altri investimenti disponibili in quel momento.

#### *Notes strutturate e Notes a valuta doppia*

I pagamenti (in relazione al capitale e/o agli interessi, sia a scadenza che altrimenti) sulle Notes strutturate (come da definizione infra) sono calcolati con riferimento a taluni sottostanti, il rendimento delle Notes è basato sulle variazioni del valore del sottostante, che può fluttuare. I potenziali investitori devono essere consci del fatto che tali Notes possono essere volatili e non produrre interessi e passibili di perdere l'interezza o una parte sostanziale del rispettivo capitale.

Un titolare di Notes a valuta doppia è esposto al rischio di variazione dei tassi di cambio, giacché laddove dette variazioni ingenerino una perdita, questa potrebbe inficiare il rendimento delle Notes.

#### *Notes parzialmente liberate e Notes a tasso variabile con fattore leva*

Il mancato pagamento di qualsivoglia rata successiva in relazione a Notes parzialmente liberate può portare alla perdita dell'intero investimento. Le Notes a tasso variabile possono risultare investimenti volatili. Detta volatilità può essere ulteriormente rafforzata laddove si tratti di strumenti strutturati per includere fattori leva.

#### *Notes a tasso variabile inverso*

Le Notes a tasso variabile inverso sono maggiormente volatili giacché un aumento del tasso di riferimento non solo provoca un decremento del tasso di interesse delle Notes, ma può altresì riflettere un aumento dei tassi di interesse prevalenti che influenzano in modo ancora più sfavorevole il valore di mercato di tali Notes.

#### *Notes strutturate "geared"*

I pagamenti sulle Notes strutturate sono calcolati con riferimento al rendimento del sottostante moltiplicato per un determinato fattore. Tali Notes sono soggette ad una volatilità e a rischi ancora maggiori, tra cui la perdita totale del rispettivo capitale.

#### *Notes a tasso fisso/variabile (su decisione dell'Emittente)*

La capacità dell'Emittente di convertire il tasso di interesse può influenzare il valore di mercato delle Notes in quanto ci si può attendere che l'Emittente proceda alla conversione del tasso quando ciò sia in grado di produrre un costo generale ridotto dell'indebitamento.

#### *Note a capitale protetto*

Le Notes a capitale protetto non implicano necessariamente la protezione del capitale investito in determinato momento nel corso del relativo periodo di validità.

### *Note emesse con sconto o premio sostanziale*

Il valore di mercato dei titoli emessi con uno sconto o un premio sostanziale rispetto al rispettivo capitale tende a fluttuare in maniera più marcata in relazione alle variazioni generali dei tassi di interesse di quanto non facciano i prezzi dei titoli fruttiferi convenzionali.

### *Notes correlate a taluni eventi*

Le Notes possono essere correlate al verificarsi o meno di taluni eventi che non sono in alcun modo legati all'Emittente o al Garante, quali i fattori meteorologici o gli eventi sportivi. Il verificarsi di tali eventi nella maggior parte dei casi dipende interamente dal caso e non è influenzabile e, conseguentemente, tali eventi possono non verificarsi affatto.

### *Turbativa del mercato e rettifiche*

Il Regolamento delle Notes può includere disposizioni che stabiliscono che al verificarsi di alcuni eventi di turbativa di mercato il saldo delle Notes possa essere ritardato o possano essere implementate delle variazioni dei rispettivi termini. Inoltre, può verificarsi una risoluzione anticipata delle Notes ad opera dell'Emittente.

### *Attività dell'emittente*

L'Emittente e/o le sue consociate possono intraprendere attività volte alla riduzione dei rischi e/o a fini di copertura o altrimenti, suscettibili di ripercuotersi negativamente sugli interessi dei Titolari di Notes.

### *Fattori di rischio legati alle Notes strutturate, il cui riscatto è legato all'andamento di una o più quote di fondi*

L'investimento in Notes correlate a quote di fondi implica tutti i rischi legati a tali fondi sottostanti. Tra i rischi generali legati ai fondi ricordiamo:

- l'andamento dei fondi sottostanti dipende essenzialmente dall'abilità del rispettivo gestore;
- in genere, l'Emittente e il Garante non hanno alcuna influenza sull'attività di investimento o sull'andamento dei fondi sottostanti;
- il valore dei fondi varia sulla base del valore dei rispettivi strumenti sottostanti;
- gli investimenti dei gestori non sono verificati o garantiti dall'Emittente o dal garante né da alcuna delle rispettive consociate e i gestori non hanno alcun obbligo nei confronti dei Titolari di Notes e non ne considerano gli interessi;
- il valore dei fondi è soggetto a investimenti aggiuntivi o prelievi di somme precedentemente investite nei fondi stessi;
- le commissioni e gli altri oneri che si applicano indipendentemente dall'andamento dei fondi riducono il valore delle quote dei fondi e, di conseguenza, l'importo di rimborso definitivo pagabile ai Titolari di Notes;
- l'offerta delle Notes non costituisce una raccomandazione dell'Emittente o di Société Générale e/o di qualsivoglia sua consociata in relazione a un investimento collegato a tali Fondi sottostanti.

Se le Notes sono correlate all'andamento di uno o più fondi che risultano essere fondi hedge, un investimento nelle Notes può implicare, oltre ai rischi generali dei fondi descritti in precedenza, i rischi aggiuntivi tipici dei fondi hedge e derivanti dalla loro natura speculativa. I potenziali investitori devono essere consci del fatto che:

- i fondi hedge (inclusi quelli gestiti da gestori consociati a Société Générale) non divulgano informazioni sui rispettivi investimenti e/o particolari delle tecniche di investimento;
- i fondi hedge presentano diverse strategie di investimento, ciascuna delle quali può implicare rischi elevati; in aggiunta, i fondi hedge usano dispositivi tecnici il cui mancato funzionamento o malfunzionamento può ingenerare perdite consistenti oppure la mancata realizzazione di opportunità di investimento;
- non vi sono, in generale, restrizioni relative agli strumenti di investimento o alle controparti in cui un fondo hedge può investire e tali strumenti o controparti possono, conseguentemente, includere investimenti altamente speculativi e rischiosi;
- il rendimento dei fondi hedge può essere altamente volatile;
- l'uso della leva e delle vendite allo scoperto può aumentare i rischi di perdita di valore delle quote dei fondi hedge;
- oltre alle commissioni fisse di gestione, i fondi hedge di norma applicano premi di rendimento che creano un incentivo a procedere con investimenti più rischiosi o maggiormente speculativi rispetto a quanto accadrebbe in assenza di tali premi; i servizi gratuiti di ricerca (soft dollar) possono indurre i gestori di portafoglio a procedere con operazioni con una controparte anche se questa non offre i costi operativi più convenienti;
- i fondi hedge, ivi compresi i fondi sottostanti, di norma non sono soggetti al medesimo regime normativo dei fondi comuni di investimento o dei titoli. Di conseguenza, gli investitori nei fondi hedge non godono della tutela fornita da tali leggi o normative.

L'Emittente, al fine di coprire le proprie obbligazioni relative alle Notes, può effettuare operazioni con Société Générale o con una delle sue consociate che, a sua volta, provvederà alla copertura investendo in quote di fondi sottostanti. Gli investitori devono essere consci che, a seguito delle manovre di copertura della controparte di copertura, i trasferimenti in entrata o in uscita dal fondo da parte della controparte di copertura possono influenzare il valore delle quote del fondo e, conseguentemente, l'importo di rimborso definitivo delle Notes.

Un investimento in Notes strutturate legate a fondi hedge (e a fondi di fondi hedge) comporta notevoli rischi, che gli investitori dovrebbero essere in grado di sostenere, ivi compresa la perdita totale del capitale investito.

#### *Fattori di rischio correlati alle Notes strutturate basate su indici*

Il pagamento dell'utile (quali i dividendi per un indice che ha delle azioni come sottostante) potrebbe non essere riflesso giacché l'indice può essere calcolato con riferimento ai prezzi dei sottostanti compresi nell'indice senza tener conto del valore di eventuali utili versati da detti sottostanti.

Se l'indice comprende azioni nel suo sottostante, il prezzo di negoziazione delle azioni sottostanti l'indice è influenzato da fattori politici, economici, finanziari, di mercato e di altra natura.

#### *Fattori di rischio correlati alle Notes strutturate basate su azioni o altri titoli*

Un titolare delle Notes non è il proprietario effettivo delle azioni o degli altri titoli sottostanti e, di conseguenza, non ha diritto a ricevere alcun dividendo o altro importo simile versato in relazione alle azioni o agli altri titoli sottostanti.

L'Agente per il calcolo può apportare rettifiche agli elementi delle Notes come descritto nell'Allegato tecnico. L'Agente per il calcolo non è tenuto ad apportare rettifiche per ogni singolo evento di natura aziendale passibile di influenzare le azioni o gli altri titoli sottostanti.

#### *Fattori di rischio specifici legati alle Commodity Linked Notes*

Le Commodity Linked Notes (Notes correlate a materie prime) possono essere rimborsate dall'Emittente a valore nominale e/o mediante consegna materiale del sottostante e/o ancora mediante pagamento di un importo determinato con riferimento al valore del sottostante. Ne consegue che un investimento in Commodity Linked Notes può comportare rischi di mercato simili a quelli di un investimento diretto nelle relative materie prime e che gli investitori devono richiedere le dovute consulenze.

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

Nel caso si verificano talune circostanze in relazione a un'entità di riferimento, l'obbligazione in capo all'Emittente di pagare l'importo in conto capitale può essere sostituita (i) dall'obbligazione a pagare altri importi pari a talune somme fisse come indicato nelle Condizioni definitive applicabili o somme calcolate con riferimento al valore del sottostante (che possono, in ciascun caso, essere inferiori al valore nominale delle Notes in quel momento) e/o dall'obbligazione a effettuare la consegna materiale del sottostante. In aggiunta, le Credit Linked Notes (Notes correlate a crediti) possono cessare di maturare interessi alla o prima della data in cui si pongono in essere le suddette circostanze. Ne consegue che i Titolari di Notes possono essere esposti alle fluttuazioni del merito creditizio delle entità di riferimento in misura pari alla totalità del loro investimento nelle Credit Linked Notes.

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

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

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

Il valore di mercato delle obbligazioni è influenzato, *inter alia*, dall'affidabilità creditizia dell'emittente del relativo Bond, dal livello generale di interesse, dalla prossimità alla scadenza e dalla liquidità del mercato.

#### *Fattori di rischio legati alle Note Strutturate basate su polizze assicurative ramo vita*

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

#### *Fattori di rischio legati alle Note Strutturate basate su dividendi*

L'importo di Rimborso Finale di queste Note potrebbe non riflettere il pagamento dei dividendi su base uno a uno e pertanto potrebbe non riflettere il ritorno di un investimento diretto nei rispettivi titoli o in altri valori mobiliari.

#### *Fattori di rischio legati alle Note Strutturate basate su indici*

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

## **Il mercato e altri rischi**

### *Il mercato secondario in generale*

Le Notes potrebbero non avere un mercato di scambio determinato alla data di emissione e detto mercato potrebbe non svilupparsi mai. Laddove il mercato non si sviluppasse, si avrebbe una ridotta liquidità. Di conseguenza, gli investitori potrebbero non essere in grado di vendere le proprie Notes agevolmente o a un prezzo che generi un rendimento comparabile a quello di investimenti simili per cui si è sviluppato un mercato secondario.

### *Rischio dei tassi di cambio*

L'Emittente verserà il capitale e gli interessi relativi alle Notes nella Valuta indicata. Ciò presenta alcuni rischi relativi alla conversione tra valute laddove le attività finanziarie di un investitore siano denominate principalmente in una valuta o in un'unità valutaria diversa dalla Valuta indicata, nello specifico in caso di una variazione significativa dei tassi di cambio.

*Qualsiasi diminuzione del rating creditizio del Garante può influenzare il valore di mercato delle Notes.*

Il rating creditizio del Garante rappresenta una valutazione della sua capacità di adempiere alle obbligazioni assunte ivi compresi i pagamenti relativi alle Notes. Ne consegue che qualsiasi diminuzione del rating creditizio, effettiva o prevista, del Garante può influenzare il valore di mercato delle relative Notes.

### *Crisi dei mercati finanziari*

Le crisi dei mercati finanziari (come la crisi dei subprime negli Stati Uniti), laddove, in particolare, i conseguenti effetti negativi non rimangano circoscritti ma si ripercuotano, in misura diversa, su svariati attori e sottosettori del mercato, possono influire in modo significativo sull'andamento dell'Emittente e/o del Garante e/o del Gruppo, nonché sullo stato patrimoniale, economico e finanziario degli stessi.

## **Sintesi dell'Offerta e delle Notes**

### *Motivi dell'offerta*

Ai sensi del Programma, l'Emittente, che agisce a proprio nome ma per conto del Garante, emetterà di volta in volta Notes a tasso fisso o variabile, Notes rateali, Notes zero coupon, Notes parzialmente liberate, Notes a valuta doppia, Notes a consegna fisica, oltre che Notes il cui tasso di interesse e/o importo di rimborso viene determinato o calcolato con riferimento a un indice e/o a una formula basata su o facente riferimento alle variazioni del prezzo del sottostante, ivi comprese azioni di società, qualsiasi altro titolo di partecipazione o non di partecipazione, valute o tassi di cambio, tassi di interesse, rischi di credito, quote di fondi, azioni in società di investimento, depositi a termine, contratti di assicurazione sulla vita, prestiti, materie prime, obbligazioni o contratti future sul medesimo o su un altro o altri strumenti o attività o sul verificarsi o meno di eventi non correlati all'Emittente o al Garante o su qualsiasi altro fattore o fattori o combinazione di quanto riportato in precedenza, come indicato nelle Condizioni definitive applicabili (collettivamente le "**Notes strutturate**"), ciascuna in forma al portatore e regolata dal diritto tedesco (collettivamente le "**Notes**"), a favore del Dealer e di ogni altro Dealer/Acquirente aggiuntivo nominato, di volta in volta, ai sensi del Programma dall'Emittente e dal Garante. L'importo massimo aggregato in conto capitale delle Notes in circolazione ai sensi del Programma è indeterminato e senza limite. L'importo aggregato in conto capitale di ciascuna Tranche delle Notes ai sensi del programma, così come concordato tra l'Emittente, il Garante e il o i relativi Dealer /Acquirenti, è indicato nelle Condizioni definitive applicabili.

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

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

Nel periodo di validità del presente Prospetto, l'Emittente potrà emettere continuamente Notes nell'ambito del Programma. Il Regolamento, così come la tempistica di ciascuna emissione delle Notes, sono indicati nelle Condizioni definitive applicabili nei limiti del significato dell'Art. 26 n. 5 da Regolamento 809/2004 della Commissione del 29 aprile 2004.

### *Utilizzo dei proventi*

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

## Dettagli del Programma

I termini con iniziale maiuscola hanno il medesimo significato loro attribuito nel "Regolamento delle Notes".

Laddove le Notes si qualificano come derivati cartolarizzati da offrirsi in Italia e/o quotati alla Borsa Italiana sul segmento dei derivati cartolarizzati (SeDex), qualsiasi riferimento alle Notes ivi contenuto deve essere considerato un riferimento ai certificati (i "Certificati italiani").

<b>Emittente</b>	Société Générale Effekten GmbH (che agisce in suo proprio nome ma per conto di Société Générale)
<b>Garante</b>	Société Générale
<b>Descrizione</b>	Programma per l'emissione di titoli non partecipativi disciplinato dal diritto tedesco. Ai sensi del Programma, l'Emittente può emettere Notes sotto forma di (ivi compresa qualsivoglia combinazione delle stesse) Notes a tasso fisso o variabile, Notes a rimborsi, Notes a cedola zero, Notes parzialmente pagate, Notes a valuta doppia, Notes a consegna materiale, oltre che Notes strutturate e Certificati. Ciascuna Note viene emessa esclusivamente su base non subordinata.
<b>Arranger</b>	Société Générale
<b>Dealer</b>	Le Notes saranno distribuite per il tramite di uno o più Dealer ai sensi dei contratti di sottoscrizione o ancora sulla base di accordi bilaterali con o senza il coinvolgimento di Dealer/Aquirenti. La o le banche indicate di seguito possono agire come Dealer: Société Générale e qualsivoglia altro Dealer/Aquirente nominato in conformità a un Contratto di distribuzione in relazione al Programma nella sua interezza o in relazione a una o più Tranche.
<b>Manager</b>	Nelle Condizioni Definitive relative a ciascuna Tranche di Notes potranno essere indicati eventuali Manager.
<b>Agente</b>	Société Générale
<b>Agente per il calcolo</b>	Le Condizioni definitive applicabili a ciascuna Tranche di Notes possono indicare un Agente per il calcolo per taluni tipi di Notes, in particolare per le Notes strutturate.
<b>Agente pagatore</b>	Société Générale, filiale di Francoforte, e/o Société Générale Bank & Trust, Lussemburgo (a seconda dei casi), o qualsiasi altro agente pagatore aggiuntivo o subentrante nominato ai sensi del Regolamento.
<b>Ammontare del Programma</b>	Non determinato. L'importo di capitale aggregato di ciascuna Tranche delle Notes ai sensi del Programma, concordato tra l'Emittente, il Garante e il/i relativi Dealer/Aquirenti, è indicato nelle Condizioni definitive applicabili in conformità con il Contratto di distribuzione e la Legge tedesca sui prospetti informativi.
<b>Offerta</b>	L'Emittente può offrire le Notes al pubblico ai sensi di accordi di sottoscrizione o accordi bilaterali o ancora collocare le Notes privatamente con o senza applicazione di un periodo di sottoscrizione e in ogni caso su base sindacata o meno. I dettagli relativi a ciascuna offerta sono riportati nelle relative Condizioni definitive.

<b>Valute di emissione</b>	<p>Euro o qualsiasi altra valuta concordata tra l’Emittente, il Garante e il o i relativi Dealer/Acquirenti come indicato nelle Condizioni definitive applicabili e fatta salva la conformità con qualsivoglia legge applicabile e con le norme in materia di controllo sui cambi.</p>
<b>Scadenze</b>	<p>La scadenza di ciascuna Tranche di Notes è indicata nelle Condizioni definitive applicabili fatti salvi i termini minimi o massimi di scadenza consentiti o richiesti di volta in volta dalla relativa banca centrale (o ente equivalente) o qualsivoglia legge o norma applicabile all’Emittente o al Garante o alla relativa Valuta indicata. L’Emittente può altresì emettere Notes senza scadenza determinata (notes a data aperta).</p> <p>Per i Certificati italiani, qualsiasi riferimento di cui nel presente alla Data di scadenza deve essere ritenuto un riferimento alla “Data ultima di esercizio”.</p>
<b>Prezzo di emissione</b>	<p>Le Notes possono essere emesse su base di un pagamento intero o parziale e a un prezzo di emissione (espresso (i) come percentuale oppure (ii) come importo per Note del Taglio indicato) che è pari al oppure presenta un premio o uno sconto rispetto al valore nominale (come indicato nelle Condizioni definitive applicabili).</p>
<b>Forma delle Notes</b>	<p>Le Notes sono emesse al portatore e sono rappresentate da una Note temporanea globale, scambiabile per una partecipazione in una Nota globale permanente.</p> <p>Nel caso di Certificati italiani, la circolazione degli stessi è in forma dematerializzata e centralizzata presso Monte Titoli S.p.A., ai sensi del decreto legislativo n. 213/1998 e successivi emendamenti, integrazioni e disposizioni attuative.</p>
<b>Interesse in caso di Notes a tasso fisso (Fixed Rate Notes)</b>	<p>L’interesse fisso è pagabile alla o alle date concordate tra l’Emittente, il Garante e il o i relativi Dealer/Acquirenti (come indicato nelle Condizioni definitive applicabili) e al rimborso e verrà calcolato sulla base della Frazione di conteggio giornaliera concordata tra l’Emittente, il Garante e il o i relativi Dealer/Acquirenti come indicato nelle Condizioni definitive applicabili.</p>
<b>Notes parzialmente pagate</b>	<p>L’Emittente può emettere Notes non interamente pagate al momento dell’emissione e che prevedono il pagamento del capitale rimanente in una o più rate a una o più date stabilite (Partly Paid Notes). Se un Titolare delle Notes non provvede al pagamento di qualsiasi rata scaduta di una Note parzialmente pagata entro i termini stabiliti, l’Emittente può rinunciare a tali Notes e non avrà alcun ulteriore obbligo nei confronti di tale Titolare di Notes in relazione alle stesse.</p>
<b>Interesse in caso di Notes a tasso variabile (Floating Rate Notes)</b>	<p>Le Notes a tasso variabile (Floating Rate Notes) maturano un interesse a un tasso determinato (i) sulla base del tasso di riferimento pubblicato sulla schermata concordata di un servizio commerciale di quotazione oppure (ii) sulla medesima base del tasso variabile in relazione a un’operazione swap con tasso di interesse nozionale nella Valuta indicata, disciplinata da un contratto supportato da una conferma indicante le Definizioni ISDA 2006 (così come pubblicate dalla International Swaps and Derivatives Association, Inc. e così come emendate e aggiornate alla Data di emissione della prima Tranche delle Notes della relativa Serie) o ancora (iii) su quell’altra base concordata tra Emittente, Garante e il o i relativi Dealer/Acquirenti (come</p>

indicato nelle Condizioni definitive applicabili).

L'eventuale margine relativo a tale tasso variabile sarà concordato tra Emittente, Garante e il o i relativi Dealer/Aquirenti per ciascuna emissione di Notes a tasso variabile (Floating Rate Notes) e indicato nelle Condizioni definitive applicabili.

<b>Pagamenti in caso di Notes strutturate</b>	I pagamenti (sia in conto capitale e/o di interessi, alla scadenza o altrimenti) in relazione alle Notes strutturate saranno calcolati con riferimento all'indice e/o alla formula o alla variazione del prezzo del sottostante. Detto sottostante comprende le azioni di società, qualsiasi altro titolo di partecipazione o non di partecipazione, valute o tassi di cambio, tassi di interesse, rischi di credito, quote di fondi, azioni in società di investimento, depositi a termine, contratti di assicurazione sulla vita, prestiti, materie prime o contratti future sul medesimo o su un altro o altri strumenti o attività o sul verificarsi o meno di eventi non correlati all'Emittente o al Garante o su qualsiasi altro fattore o fattori concordati tra Emittente, Garante e il o i relativi Dealer/Aquirenti e indicati nelle Condizioni definitive applicabili.
<b>Notes a valuta doppia</b>	I pagamenti (sia in conto capitale e/o di interessi, alla scadenza o altrimenti) in relazione alle Notes a valuta doppia saranno effettuati in detta o dette valute, sulla base del o dei tassi di cambio concordati tra Emittente, Garante e il o i relativi Dealer/Aquirenti (come indicato nelle Condizioni definitive applicabili).
<b>Notes a consegna fisica (Physical Delivery Notes)</b>	I pagamenti (sia in conto capitale e/o di interessi, alla scadenza o altrimenti) in relazione alle Notes a consegna materiale (Physical Delivery Notes) e la consegna di qualsivoglia Sottostante relativo alle Notes a consegna materiale saranno effettuati in conformità con quanto disposto nelle Condizioni definitive applicabili.
<b>Notes a cedola zero</b>	Le Notes a cedola zero non maturano interessi (salvo nel caso di pagamento ritardato).
<b>Notes Rateali (Instalment notes)</b>	I pagamenti (sia in conto capitale e/o di interessi, alla scadenza o altrimenti) in relazione alle Notes rateali (Instalment Notes) sono effettuati a date di rimborso fisse per importi di rimborso fissi (come indicato nelle Condizioni definitive applicabili).
<b>Rimborso</b>	Le Condizioni Definitive applicabili a ciascuna Tranche delle Notes indicheranno se le Notes non possono essere rimborsate prima della scadenza fissata (salvo che in rate stabilite, per motivi fiscali o in seguito ad un Evento d'inadempienza) oppure se tali Notes (in caso di Notes a consegna fisica (Physical Delivery Notes)) possono essere rimborsate a scadenza o al ricevimento da parte del/dei portatore/i di un importo in denaro e/o consegna dei relativi Sottostanti, oppure se tali Notes saranno rimborsabili ad opzione del relativo Emittente e/o dei Titolari delle Notes previo avviso irrevocabile (fatto salvo l'eventuale periodo di preavviso indicato nelle Condizioni Definitive applicabili) ai Titolari delle Notes oppure al relativo Emittente, a seconda dei casi, alla data o alle date stabilite prima di tale scadenza prevista ed al prezzo o ai prezzi e secondo le modalità eventualmente pattuiti tra il relativo Emittente e il o i Dealer/Aquirenti secondo quanto previsto nelle

Condizioni Definitive applicabili.

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

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

Nel caso di Certificati italiani, tutti i riferimenti di cui nel presente a un Rimborso devono essere interpretati come riferimenti a un esercizio.

**Taglio delle Notes**

Le Notes saranno emesse in quei tagli che potranno essere concordati tra Emittente, Garante e il o i relativi Dealer/Aquirenti come indicato nelle Condizioni definitive applicabili.

**Fiscalità**

Tutti i pagamenti, di capitale e interessi e per i Certificati italiani dell'importo ultimo di esercizio e di qualsiasi altro importo in relazione agli stessi, saranno effettuati al netto di, esenti da e senza applicazione di alcuna ritenuta alla fonte o detrazione per qualsivoglia imposta, dazio, imposta ricorrente o onere statale di qualsivoglia natura applicato, imposto, richiesto, trattenuto o accertato dalla Repubblica federale tedesca o dalla Francia (a seconda del caso) o da qualsiasi entità territoriale politica o autorità della Repubblica federale tedesca o della Francia (a seconda del caso) avente potere in materia fiscale. Laddove tale ritenuta alla fonte o detrazione sia richiesta ai sensi di legge, l'Emittente o il Garante (a seconda del caso) provvederà, fatte salve le esenzioni di cui al Regolamento, a versare detti importi aggiuntivi che il Titolare delle Notes avrebbe percepito in assenza di tale ritenuta alla fonte o detrazione.

**Negative Pledge**

I termini e le condizioni delle Notes conterranno una clausola *negative pledge* riferita al Garante.

**Status delle Notes**

Le Notes costituiscono obbligazioni dirette, incondizionate e (fatta salva la Garanzia) non garantite e non subordinate, con rivalsa limitata, dell'Emittente e avranno pari grado (*pari passu*) senza alcun privilegio tra di loro e (fatta eccezione per le obbligazioni che siano privilegiate in base a disposizioni di legge) avranno almeno pari grado rispetto ad ogni altra obbligazione diretta, incondizionata, non garantita e non subordinata dell'Emittente.

**Garanzia**

Il puntuale e debito pagamento di qualsiasi importo dovuto ed esigibile e/o la puntuale e debita consegna dei titoli o delle attività da consegnarsi ai sensi di o in relazione alle Notes sono garantiti, a titolo incondizionato e irrevocabile, dal Garante.

**Rating**

L'eventuale rating delle Notes che verranno emesse nell'ambito del Programma sarà precisato nelle Condizioni Definitive

applicabili.

#### **Quotazione**

È stata avanzata una richiesta per la quotazione delle Notes, da emettersi nell'ambito del Programma, al Mercato ufficiale e al Mercato regolamentato della Borsa di Francoforte. Il Programma prevede, tuttavia, che le Notes possano essere quotate o ammesse agli scambi, a seconda del caso, su altre e ulteriori borse o mercati concordati tra Emittente, Garante e il o i relativi Dealer/Aquirenti come indicato nelle Condizioni definitive applicabili. L'Emittente può altresì emettere Notes non quotate e/o Notes non ammesse agli scambi su qualsivoglia mercato, come indicato nelle Condizioni definitive applicabili.

#### **Regolamento delle Notes**

L'Emittente, Garante e il o i relativi Dealer/Aquirenti concorderanno i termini e le condizioni applicabili a ciascuna specifica Tranche delle Notes. Il Regolamento delle Notes è contenuto nel "Regolamento delle Notes" che include i "Termini di base" (Parte A) e l'"Allegato tecnico" (Parte B), così come integrati, completati o sostituiti dalle disposizioni delle Condizioni definitive. Laddove le Condizioni definitive indicassero che alle Notes debba applicarsi il Regolamento consolidato, tale Regolamento consolidato sarà allegato alle relative Condizioni definitive e sostituirà il "Regolamento delle Notes" come indicati nel presente Prospetto.

#### **Legge applicabile**

Le Notes sono disciplinate da e interpretate in conformità al diritto tedesco. La Garanzia è disciplinata da e interpretata in conformità al diritto francese.

#### **Limitazioni alla vendita**

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

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

#### **Limitazioni alla vendita negli Stati Uniti**

Ai sensi della Norma S, Categoria 2. TEFRA C o D, come indicato nelle Condizioni definitive applicabili.

#### **Sistema di compensazione**

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

Nel caso di Certificati italiani, la circolazione degli stessi è in forma dematerializzata e centralizzata presso Monte Titoli S.p.A.,

ai sensi del decreto legislativo n. 213/1998 e successivi emendamenti, integrazioni e disposizioni attuative.

Il Common Codice ed il Codice ISIN di ciascuna Tranche di Notes sono riportati nelle Condizioni definitive applicabili.