

## SINTESI DEL PROSPETTO

La presente nota di sintesi (di seguito “**Nota di Sintesi**”) deve essere letta come un’introduzione al presente *Debt Issuance Programme Prospectus* (di seguito, congiuntamente, il “**Prospetto**”). La presente Nota di Sintesi è completata e precisata, nella sua interezza, dalle informazioni contenute nel Prospetto e dai documenti ivi incorporati mediante riferimento, nonché da qualsiasi supplemento al medesimo. Conseguentemente, qualsivoglia decisione di investire nelle *Notes* e/o nei *Certificates* non deve basarsi esclusivamente sulla presente Nota di Sintesi, ma su una valutazione complessiva del Prospetto, compresi i documenti ivi incorporati mediante riferimento, oltre che delle relative Condizioni Definitive e di qualsivoglia supplemento al Prospetto, laddove applicabile, pubblicati in relazione all’emissione delle *Notes*.

L’Emittente e il Garante, così come qualsivoglia soggetto che abbia prodotto o richiesto la redazione della presente Nota di Sintesi, si assumono, nei limiti di quanto indicato alla Sezione 5(2), capoverso 3 della Legge Tedesca sui Prospetti relativi ai Titoli (*Wertpapierprospektgesetz - WpPG*), la responsabilità per la presente Nota di Sintesi, ivi compresa ogni traduzione della stessa. Detti soggetti possono tuttavia essere ritenuti responsabili per i contenuti della presente Nota di Sintesi, laddove tale Nota di Sintesi si rivelasse fuorviante, non accurata o non coerente quando letta unitamente alle altre componenti del Prospetto. Qualora venga intrapresa un’azione legale in merito alle informazioni contenute nel Prospetto dinanzi all’Autorità giudiziaria di uno degli Stati Membri dello Spazio Economico Europeo, prima dell’inizio del procedimento, il ricorrente potrebbe dover sostenere i costi della traduzione del Prospetto ai sensi della legislazione nazionale dello Stato Membro nel quale tale azione sia stata intentata.

### Informazioni sintetiche sull’Emittente

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

La sede operativa e il numero di telefono dell’Emittente sono: Société Générale Effekten GmbH, Neue Mainzer Str. 46 - 50, 60311 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 svolge attività bancarie come definite dalla Legge Bancaria Tedesca (*Kreditwesengesetz - KWG*). L’Emittente è un’entità finanziaria (*Finanzunternehmen*) come da definizione di cui alla Sez. 1 (3), capoverso 5 KWG.

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

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

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

L’Emittente ha affidato la revisione contabile, per l’esercizio 2008, ad Ernst & Young AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Mergenthalerallee 3-5, D - 65760 Eschborn. Il bilancio dell’Emittente per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 è stato certificato da Ernst & Young AG

Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Mergenthalerallee 3-5, 65760 Eschborn che ha emesso in relazione allo stesso un parere senza riserve.

Per l'esercizio 2009, la società di revisione dell'Emittente è stata Deloitte & Touche GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Franklinstraße 50, 60486 Francoforte sul Meno.

Il bilancio dell'Emittente relativo all'esercizio conclusosi il 31 dicembre 2009 è stato sottoposto alla revisione di Deloitte & Touche GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Franklinstraße 50, 60486 Francoforte sul Meno la quale ha emesso in merito un parere incondizionato.

## 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 2008 e 31 Dicembre 2007 ai sensi dei principi contabili tedeschi.

### Dati relativi al risultato di gestione

|  | <b>2009</b> | <b>2008</b>  | <b>+/-</b>  | <b>%</b> |
|--|-------------|--------------|-------------|----------|
|  | <b>EURk</b> | <b>EUR k</b> | <b>EURk</b> |          |
| <i>Opzioni e certificati</i>           | 23.792.345  | 27.663.022   | -3.870.677  | 14       |
| <i>Costi per opzioni e certificati</i> | -23.792.345 | -27.663.022  | 3.870.677   | 14       |
| <i>Risultato operativo</i>             | 0           | 0            | 0           | 0        |
| <i>Altri risultati di gestione</i>     | 298         | 294          | 4           | 1        |
| <i>Costi del personale</i>             | -215        | -194         | -21         | --11     |
| <i>Risultato di gestione</i>           | 83          | 100          | -17         | -17      |
| <i>Risultato finanziario</i>           | -2          | 15           | -17         | >100     |
| <i>Utile prima delle imposte</i>       | 81          | 115          | -34         | -30      |
| <i>Imposte sul reddito</i>             | -24         | -33          | 9           | 27       |
| <i>Utile netto di esercizio</i>        | 57          | 82           | 25          | -30      |

### Composizione di Attività, Patrimonio Netto e Passività

| <u>Attività</u>                                | <b>31 Dic. 2009</b> | <b>%</b> | <b>31 Dic. 2008</b> | <b>%</b> | <b>+/-</b>  |
|--|---------------------|----------|---------------------|----------|-------------|
|  | <b>EUR k</b>        |          | <b>EUR k</b>        |          | <b>EURk</b> |
| Crediti  | 35.678.762          | 82       | 42.340.485          | 76       | -6.661.723  |
| <i>Altre attività</i>                          | 7.628,270           | 18       | 13.158.749          | 24       | -5.530.479  |
| <u>Disponibilità liquide e denaro in cassa</u> | 184                 | 0        | 203                 | 0        | -19         |
|  | 43.307.216          | 100      | 55.499.437          | 100      | -12.192.221 |

| <u>Capitale sociale</u> | <b>EUR k</b> | <b>%</b> | <b>EUR k</b> | <b>%</b> | <b>EUR k</b> |
|-------------------------|--------------|----------|--------------|----------|--------------|
| <i>Patrimonio netto</i> | 420          | 0        | 364          | 0        | 82           |
| Ratei e risconti        | 125          | 0        | 331          | 0        | 25           |
| Passività               | 43.306.671   | 100      | 55.498.742   | 100      | -238,916     |
|                         | 43.307.216   | 100      | 55.499.437   | 100      | -238,809     |

## Informazioni sintetiche sul Garante

Société Générale è una società per azioni (*société anonyme*) di diritto francese e ha lo status di banca. Société Générale è stata costituita con atto approvato con Decreto del 4 maggio 1864. La durata di Société Générale, precedentemente fissata in 50 anni a decorrere dal 1° gennaio 1899, è stata successivamente prorogata di 99 anni a decorrere dal 1° gennaio 1949. La società è stata costituita per un periodo determinato che scade il 31 dicembre 2047, salvo laddove questa venga sciolta prima ovvero la sua durata venga prorogata.

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 (*Code de commerce*), oltre che a quanto contenuto nello statuto vigente.

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

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

- ogni tipo di operazioni bancarie;
- tutte le operazioni connesse ad attività bancarie, tra cui in particolare servizi di investimento o servizi affini secondo quanto previsto dagli articoli L. 321-1 e L. 321-2 del Codice Monetario e Finanziario Francese (*Code monétaire et financier*);
- acquisizioni di partecipazioni in altre società.

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

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

Al 31 dicembre 2009, il capitale sociale interamente versato di Société Générale era pari a EUR 924.757.831,25 e comprendeva 739.806.265 azioni con valore nominale di EUR 1,25 ciascuna, tutte recanti diritto ai dividendi versati sugli utili realizzati dal 1° gennaio 2009. 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.

I revisori contabili di Société Générale sono Ernst & Young Audit rappresentata dal sig. Philippe Peuch-Lestrade, con sede in Faubourg de l'Arche - 11, allée de l'Arche, 92037 Paris, La Défense, Francia e Deloitte & Associés (già Deloitte Touche Tohmatsu sino all'ottobre 2004) rappresentata dal sig. Damien Leurent e dal sig. Jean-Marc Mickeler, con sede in 185 avenue Charles de Gaulle, BP 136, 92524 Neuilly-sur-Seine, cedex Francia, che hanno certificato i bilanci di Société Générale, senza riserva, in conformità ai principi contabili generalmente accettati in Francia, per ciascuno dei due esercizi chiusi rispettivamente al 31 dicembre 2009 e 31 dicembre 2008 e in conformità agli IFRS.

Secondo la valutazione dei revisori, il Gruppo Société Générale è uno dei principali gruppi di servizi finanziari dell'Area Euro che opera in 83 paesi e impiega circa 156.681 dipendenti di 128 nazionalità diverse. Il Gruppo è strutturato in cinque rami d'azienda: *French Network*, *International Retail Banking*, *Specialized Financing and Insurance*, *Private Banking* e *Global Investment Management & Services* e *Corporate & Investment Banking*.

- (i) *French Networks*

Le reti francesi (French Networks) rappresentano il primo pilastro della strategia del Gruppo per le attività bancarie globali. Le French Networks sono strutturate attorno a due differenti strutture e marchi: Société Générale e Crédit du Nord, con le sue sei banche regionali. Tali strutture offrono una vasta gamma di prodotti e servizi che soddisfano le esigenze di una clientela diversificata, composta da oltre 9,8 milioni di clienti persone fisiche e da oltre 500.000 clienti aziende e professionisti.

(ii) *International Retail Banking*

Nel corso dell'ultimo decennio, il Gruppo ha cercato di estendere e diversificare le aree geografiche in cui opera, con l'obiettivo, in particolare, di espandere la propria clientela ed aumentare le opportunità commerciali. La rete, che nel 1999 era composta da 652 punti vendita suddivisi tra 21 entità diverse, conta oggi 3.767 filiali in 37 paesi e 41 entità. I dipendenti delle attività bancarie internazionali al dettaglio (International Retail Banking) (quasi 61.300 unità), in rappresentanza di numerosi paesi, offrono un patrimonio di esperienza a vantaggio dei clienti. Con ricavi per EUR 4.724 milioni nel 2009, la divisione ha rappresentato il 22% dei ricavi del Gruppo.

(iii) *Specialised Financing and Insurance*

Questa divisione copre (i) Specialised Financing (finanziamento alla clientela, finanziamento alle apparecchiature, leasing veicoli operativi e gestione flotta, e leasing e gestione IT) e (ii) assicurazione ramo vita e ramo danni. La divisione Specialised Financing and Insurance gestisce e sviluppa un portafoglio di attività finanziarie in Francia ed all'estero, sia per clienti persone fisiche che per aziende. È attiva in 46 paesi con oltre 30.000 dipendenti.

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

La divisione Private Banking - Global Investment Management and Services consiste di: Asset Management, con Société Générale Asset Management ed Amundi, la partnership con Crédit Agricole Asset Management operativa dal 1 gennaio 2010; Private Banking con Société Générale Private Banking; l'attività Titoli con Société Générale Securities Services; intermediazione prodotti derivati con Newedge ed online banking con Boursorama. I 2.800 dipendenti di Société Générale Private Banking, presenti in 26 paesi, offrono una gamma completa di servizi finanziari adatti alle esigenze specifiche di uomini d'affari e clienti persone fisiche che dispongono di un capitale netto di oltre 1 milione di Euro.

(v) *Corporate & Investment Banking*

SG CIB è il ramo Corporate & Investment Banking di Société Générale. Con quasi 11.000 dipendenti in 33 paesi, SG CIB è presente sui principali mercati finanziari delle regioni in cui il Gruppo è operativo, con una capillare presenza ed attività nell'Europa Centrale ed Orientale, Medio Oriente ed Africa, nelle Americhe e nell'Asia - Area del Pacifico. Offre ai propri clienti soluzioni finanziarie su misura che coniugano innovazione, consulenza ed una elevata qualità di esecuzione in tre aree di competenza: investment banking, finanza ed attività di mercato.

## 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 2008 e 31 Dicembre 2009 ai sensi degli IFRS.

| (in milioni di euro)   | 2009         | 2008         | Variazione    |                |
|--|--------------|--------------|---------------|----------------|
| Margine netto di intermediazione   | 21.730       | 21.866       | -0,6%         | +0,7*          |
| Costi di gestione  | (15.766)     | (15.528)     | +1,5%         | +2,5%*         |
| Utile lordo di gestione  | 5.964        | <b>6.338</b> | <b>-5,9%</b>  | <b>-3,6%*</b>  |
| Accantonamenti netti a riserva   | (5.848)      | (2.655)      | x2,2          | x2,3*          |
| Utile operativo  | 116          | <b>3.683</b> | <b>-96,9%</b> | <b>-94,9%*</b> |
| Proventi netti da società computati in base al metodo del patrimonio netto | 15           | (8)          | NM            |                |
| Proventi netti da altre attività   | 711          | 633          | +12,3%        |                |
| Perdite di valore su avviamento  | (42)         | (300)        | +86,0%        |                |
| Imposta sul reddito  | 308          | (1.235)      | NM            |                |
| Margine netto al lordo degli interessi di minoranza                        | 1.108        | 2.773        | -60,0%        |                |
| Interessi di minoranza   | 430          | 763          | -43,6%        |                |
| <b>Margine netto</b>   | <b>678</b>   | <b>2.010</b> | <b>-66,3%</b> | <b>-64,1%*</b> |
| Rapporto costi/margine   | 72,6%        | 71,0%        |               |                |
| Capitale allocato medio  | 30.245       | 28.428       | +6,4%         |                |
| ROE dopo imposte   | 0,9%         | <b>6,4%</b>  |               |                |
| <b>Tier One Ratio Basilea II**</b>   | <b>10,7%</b> | <b>8,8%</b>  |               |                |

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

\*\* non riflette i requisiti minimi aggiuntivi di capitale (nel 2008, i requisiti di Basilea II non possono essere inferiori al 90% dei requisiti CAD).

## Sintesi dei fattori di rischio

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

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

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

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

- Dato che l'Emittente emette le *Notes* su base fiduciaria per conto del Garante, i portatori delle *Notes* (ognuno un "Portatore delle *Notes*") dipendono direttamente dal rischio di credito del Garante e non dell'Emittente. Qualsiasi obbligazione di pagamento in capo all'Emittente in relazione alle *Notes* è dunque limitata ai fondi ricevuti dal Garante ai sensi del Contratto di amministrazione fiduciaria (*Trust Agreement*).
- La Garanzia costituisce un'obbligazione contrattuale generale esclusiva del solo Garante, in quanto qualsiasi pagamento relativo alle *Notes* dipende dal merito creditizio del Garante.
- Dato che Société Générale in qualità di Garante fornisce strumenti di copertura all'Emittente, gli investitori sono esposti ai rischi operativi derivanti dalla mancanza di indipendenza del Garante.
- L'Emittente e il Garante e qualsivoglia delle loro società controllate o collegate, in relazione alle rispettive attività, possono detenere o acquisire informazioni sostanziali in merito alle attività sottostanti. Dette attività e informazioni possono determinare conseguenze sfavorevoli per i Portatori delle *Notes*.
- L'Emittente ed il Garante e qualunque delle loro controllate ed affiliate possono operare in altre vesti in relazione alle *Notes*, come ad esempio quale market maker, agente di calcolo, agente di vendita, agente e/o sponsor dell'indice. Potrebbe pertanto verificarsi un conflitto di interesse.
- In relazione all'offerta delle *Notes*, l'Emittente, il Garante e/o le rispettive società collegate possono procedere con una o più operazioni di copertura relativamente all'*Asset* di Riferimento o ai relativi derivati, operazioni che possono influire sul prezzo di mercato, sulla liquidità o sul valore delle *Notes*.
- Quando gli investitori acquistano le *Notes*, fanno affidamento sul merito creditizio del solo Garante e di nessun altro soggetto, ivi compreso qualsivoglia emittente delle attività sottostanti o dei titoli. Anche laddove il *rating* di credito degli emittenti dei titoli sottostanti o il valore dei titoli sottostanti o indici non vari, un declassamento del *rating* di credito del Garante potrebbe avere un effetto sfavorevole sostanziale sul prezzo di mercato delle *Notes*.
- I principali fattori di rischio che possono influire sulla capacità del Gruppo di adempiere agli obblighi relativi alle *Notes* nei confronti degli investitori sono i seguenti:
  - Rischio di credito, rischio di mercato, rischio operativo, rischio portafoglio di investimento, rischio interessi strutturali e rischio tassi di cambio, rischio liquidità, rischio strategico, rischio imprenditoriale, rischi correlati all'attività assicurativa, rischio prezzo di riscatto.
- Esiste il rischio che l'Emittente non possa o possa solo in parte adempiere agli obblighi relativi alle *Notes*:
  - Il rischio di credito è da intendersi come rischio di insolvenza o il liquidità dell'Emittente.
  - Acquistando i titoli dall'Emittente, gli investitori sono esposti a un rischio di credito notevolmente più alto rispetto a un emittente con risorse di capitale molto più ingenti.
  - L'Emittente non è membro di un fondo di garanzia dei depositi o di sistemi di garanzia simili.
  - Gli investitori sono altresì esposti al rischio di insolvenza delle parti con cui l'Emittente conclude operazioni in derivati a copertura dei propri obblighi derivanti dall'emissione delle *Notes*. L'Emittente è soggetto a un rischio di gruppo (*cluster risk*) per es. il rischio derivante dal limitato numero di potenziali controparti contrattuali con le quali è possibile concludere varie operazioni di copertura.

## Fattori di rischio relativi alle *Notes*

### *Rischi generici relative alle Notes*

- Le *Notes* non sono né coperte dalla garanzia del Fondo di Tutela dei Depositi della Associazione delle Banche Tedesche né dalla Legge a Garanzia sui Depositi Tedeschi e di Risarcimento agli Investitori. Inoltre, le *Notes* non sono coperte nemmeno dalla Garanzia del Governo Federale.
- Si richiama l'attenzione sul fatto che la performance delle *Notes* potrebbe non rappresentare, nel corso della loro durata, esattamente la performance del Sottostante (o Sottostanti), e potrebbe quindi divergere sensibilmente da quanto previsto in merito al rimborso nel Regolamento delle *Notes* a Scadenza.
- Le *Notes* potrebbero non essere un investimento adatto a tutti gli investitori. Ogni potenziale Portatore delle *Notes* deve determinare, sulla base di un proprio indipendente esame e di quelle consulenze professionali che si ritengono appropriate in considerazione delle circostanze, se l'acquisto delle *Notes* è totalmente coerente con i propri obiettivi, necessità e condizioni finanziarie, se è conforme e totalmente compatibile con tutte le politiche di investimento, linee guida e restrizioni applicabili all'investimento e se si tratta di un investimento adatto e adeguato per sé. L'investitore deve investire nelle *Notes* solamente laddove questi sia in grado di comprendere il Regolamento delle *Notes*. Tutti gli investitori devono avere dimestichezza in tutte le questioni relative alle rispettive *Notes* e, in particolare, devono capire e comprendere completamente il rendimento delle *Notes* promesso dall'Emittente e dal Garante. Qualora così non fosse, l'investimento nelle *Notes* è sconsigliato.
- Laddove nell'emissione delle *Notes* si faccia riferimento ad una formula contenuta nelle relative Condizioni Definitive come base sulla quale vengono calcolati l'interesse pagabile e/o l'importo pagabile e/o le attività consegnabili al rimborso, allora gli investitori devono accertarsi di comprendere la relativa formula e, ove necessario, ottenere la consulenza del proprio consulente finanziario.
- Il Regolamento delle *Notes* contiene le disposizioni, in conformità e subordinatamente alla Legge Tedesca che disciplina i titoli Obbligazionari (German Bond Act), per la convocazione delle assemblee dei Portatori delle *Notes* a deliberare su questioni che riguardano i loro interessi in generale. Tali disposizioni consentono a maggioranze di volta in volta definite di vincolare tutti i Portatori delle *Notes*, ivi compresi i Portatori delle *Notes* che non hanno partecipato e votato alle relative assemblee dei Portatori delle *Notes*, ed i Portatori delle *Notes* che hanno espresso voto contrario a quello espresso dalla maggioranza. Tale delibera potrebbe avere un impatto negativo sulla situazione finanziaria di un singolo Portatore delle *Notes*.
- Il Regolamento delle *Notes* prevede disposizioni che consentono all'Emittente di dichiarare la risoluzione (Anfechtung) in caso di errore ovvio, evidente o manifesto contenuto nel Regolamento stesso.
- Né l'Emittente né alcun Agente per il Pagamento né alcun altro soggetto sarà obbligato a pagare ulteriori importi relativamente alle *Notes* quale risultato dell'imposizione di una trattenuta fiscale derivante dall'implementazione della Direttiva dell'Unione Europea sulla tassazione dei redditi da risparmio (EU Savings Directive).
- I potenziali rischi fiscali di un investimento in *Notes* includono, tra gli altri, il rischio di doppia tassazione, incertezze riguardo al trattamento fiscale delle *Notes* con interessi e/o rimborso collegati al sottostante e a specifiche regole sui periodi di speculazione
- Nessuna assicurazione può essere data riguardo all'impatto di ogni possibile decisione giudiziaria o cambiamento nelle leggi o nelle procedure amministrative applicabili alle *Notes* dopo la data di questo Prospetto.
- Quale conseguenza dei costi delle operazioni e di altri costi, il potenziale rendimento delle *Notes* (ove esistente) potrebbe essere inferiore alle aspettative. I costi accessori sostenuti per l'acquisto o la vendita delle *Notes* possono ridurre significativamente o addirittura escludere il potenziale profitto generato dalle *Notes*.

- In relazione al collocamento delle *Notes* possono essere concesse delle incentivazioni (*inducements*). Potrebbe, pertanto, verificarsi un conflitto di interessi in quanto le incentivazioni concesse potrebbero influire sulle attività di collocamento delle entità incaricate a collocare le *Notes*.
- La regolamentazione dei mercati (*trading centres*) può prevedere le cosiddette regole di “*mistrade*” in base alle quali i partecipanti alle negoziazioni possono fare domanda per modificare le operazioni sulle *Notes* negoziate. Ciò può avere delle conseguenze economiche dannose per l’investitore interessato.
- In specifiche condizioni di mercato, in cui l’Emittente e/o le sue affiliate non sono assolutamente in grado di concludere operazioni di copertura, ovvero laddove tali operazioni siano estremamente difficili da effettuare, lo spread tra i prezzi denaro e lettera che potranno essere quotati dall’Emittente e/o dalle sue affiliate potrà essere temporaneamente allargato, al fine di limitare i rischi economici per l’Emittente.
- L’Emittente può fare affidamento su informazioni relative ai sottostanti che sono redatte da terzi e la cui accuratezza, in caso di dubbio, non è soggetta a verificabilità da parte dell’Agente di Calcolo e non può essere escluso che informazioni non corrette o incomplete fornite da parte di questi soggetti terzi saranno utilizzate in seguito nei calcoli e nelle determinazioni dell’Agente di Calcolo.
- *Rischi relativi alla struttura di una particolare emissione di Notes*
- In caso di *Notes* a Data Aperta (*Open End Notes*), la durata delle *Notes* dipende da un eventuale rimborso opzionale, scelto dall’Emittente. Qualora non vi sia un mercato secondario, potrebbe non essere possibile per l’investitore vendere le proprie *Notes*.
- La possibilità di un rimborso opzionale da parte dell’Emittente può probabilmente limitare il valore di mercato delle *Notes*. In aggiunta, in relazione alla possibilità di un rimborso opzionale da parte dell’Emittente, i potenziali investitori devono considerare il rischio di reinvestimento nell’ottica degli altri investimenti disponibili in quel momento.
- Le *Notes* possono prevedere la possibilità di un rimborso anticipato automatico correlato ad un evento specifico. Quindi, il Portatore delle *Notes* non parteciperà alla performance futura del sottostante.
- I pagamenti (in relazione al capitale e/o agli interessi, sia a scadenza che altrimenti) sulle *Notes* Strutturate (come definite di seguito) sono calcolati con riferimento a taluni sottostanti e il rendimento delle *Notes* è basato sulle variazioni del valore del sottostante, che può fluttuare. I potenziali investitori devono essere consci del fatto che tali *Notes* possono essere volatili e non produrre interessi e possono perdere l’interesse o una parte sostanziale del rispettivo capitale. Un portatore di *Notes* a Valuta Doppia (*Dual Currency Notes*) è esposto al rischio di variazione dei tassi di cambio, giacché laddove dette variazioni determinino una perdita, questa potrebbe inficiare il rendimento delle *Notes*.
- Il mancato pagamento di qualsivoglia rata successiva in relazione a *Notes* parzialmente pagate può portare alla perdita dell’intero investimento.
- L’investimento in *Fixed Rate Notes* comporta il rischio che successive variazioni nei tassi di interesse di mercato possano avere un impatto negativo sul valore delle *Fixed Rate Notes*.
- Le *Notes* a tasso variabile possono risultare investimenti volatili. Detta volatilità può essere ulteriormente rafforzata laddove si tratti di strumenti strutturati per includere fattori di leva.
- Le *Notes* a Tasso Variabile Inverso (*Inverse Floating Rate Notes*) sono maggiormente volatili dal momento che un aumento del tasso di riferimento non solo provoca un decremento del tasso di interesse delle *Notes*, ma può altresì riflettere un aumento dei tassi di interesse prevalenti che influenzano in modo ancora più sfavorevole il valore di mercato di tali *Notes*.

- Le oscillazioni dei tassi di interesse sul mercato hanno un impatto significativamente maggiore sui prezzi delle Zero Coupon Notes rispetto a quanto accade per i prezzi delle Notes ordinarie, in quanto i prezzi di emissione scontati sono sensibilmente al di sotto della pari.
- I pagamenti sulle *Notes* Strutturate sono calcolati con riferimento al rendimento del sottostante moltiplicato per un determinato fattore. Tali *Notes* sono soggette ad una volatilità e a rischi ancora maggiori, tra cui la perdita totale del rispettivo capitale.
- Le *Notes* a capitale protetto non implicano necessariamente la protezione del capitale investito in un determinato momento nel corso del relativo periodo di validità e un'incapacità dell'Emittente e/o del Garante a rispettare i propri obblighi può causare una perdita totale del capitale investito dall'investitore.
- 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.
- In caso di *Notes* che prevedono la consegna di qualsiasi attività sottostante al momento del rimborso (come specificato nelle relative Condizioni Definitive), può essere richiesto agli investitori di provvedere al compimento di certe azioni e si potrà ritenere che questi abbiano provveduto a compiere analisi e accertamenti in relazione alla propria capacità e potere di ricevere tale sottostante.
- Il rimborso di una *Note*, il pagamento degli interessi o la consegna fisica di una *Note* possono essere condizionati al verificarsi di eventi di *Knock-In* o *Knock-Out*.
- Il Regolamento delle *Notes* può includere disposizioni che stabiliscono che al verificarsi di taluni eventi di turbativa di mercato la liquidazione delle *Notes* possa essere ritardato o possano essere apportate modifiche ai rispettivi termini. Inoltre, l'Emittente può decidere per una scadenza anticipata delle *Notes* al verificarsi di taluni eventi.
- L'Emittente e/o le sue società collegate possono intraprendere attività volte alla riduzione dei rischi e/o a fini di copertura o per altri scopi, suscettibili di ripercuotersi negativamente sugli interessi dei Portatori delle *Notes*.

*Fattori di rischio correlati alle Notes Strutturate, il cui rimborso è legato all'andamento di una o più quote di fondi*

- L'investimento in *Notes* legate a quote di fondi implica tutti i rischi legati a tali fondi sottostanti.
- I rischi generali legati ai fondi includono la dipendenza dall'abilità del rispettivo gestore, e, in genere, l'Emittente e il Garante non hanno alcuna influenza sull'attività di investimento o sull'andamento dei fondi sottostanti e il valore dei fondi varia sulla base del valore dei rispettivi strumenti sottostanti.
- Ulteriori investimenti o disinvestimenti nel fondo possono avere un impatto negativo sul valore del Fondo e di conseguenza sul valore o sul rendimento delle *Notes*.
- I gestori del fondo non hanno alcun obbligo nei confronti dei Portatori delle *Notes* e non ne considerano gli interessi.
- Le commissioni e gli altri oneri che si applicano indipendentemente dall'andamento dei fondi riducono il valore delle quote dei fondi e, di conseguenza, l'ammontare di rimborso finale pagabile ai Portatori delle *Notes*.
- La mancanza di liquidità degli investimenti del Fondo sottostante potrebbe comportare la riduzione o il ritardo del pagamento dell'Ammontare del Rimborso Finale o del Rimborso Anticipato.
- Qualora i Fondi sottostanti investano tramite uno schema master-feeder, quest'ultimo potrebbe avere un impatto negativo sui Fondi sottostanti e, quindi, sulle *Notes*. (Schema master-feeder: un fondo comune o altro fondo che investe esclusivamente in un altro fondo. Le azioni del fondo feeder

rappresentano azioni del secondo fondo (denominato fondo master), il quale, a sua volta, rappresenta azioni dei titoli sottostanti).

- L'offerta delle *Notes* non costituisce una raccomandazione da parte dell'Emittente o di Société Générale e/o di qualsivoglia sua società collegata in relazione a un investimento collegato a tali Fondi sottostanti.
- L'Emittente, per coprire i propri obblighi dalle relativi alle *Notes*, può svolgere operazioni di copertura e come conseguenza delle decisioni di copertura della controparte di copertura, i trasferimenti in entrata o in uscita dal fondo da parte della controparte di copertura possono influenzare il valore delle quote del fondo e, conseguentemente, i pagamenti relativi alle *Notes*.
- 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 collegati 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.
- Dato che gli *assets* dei fondi *hedge* sono normalmente tenuti in custodia, c'è un potenziale rischio di perdita derivante dall'inadempimento dell'obbligo di diligente custodia, dallo svolgimento di un'attività abusiva o dalla possibile insolvenza della depositaria o della sub-depositaria (ove esistente).
- I fondi *hedge* sono soggetti in misura particolare a un generico rischio di non-pagamento (rischio di controparte o rischio emittente) poiché non sono soggetti a nessuna limitazione riguardo alle controparti.
- 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.
- Se il sottostante è uno o più fondi di fondi *hedge*, lo specifico rischio dei fondi di fondi *hedge* deve essere tenuto in considerazione oltre al rischio dei singoli fondi *hedge* (che può concretizzarsi nel livello dei fondi *target*).
- 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 azioni o indici o materie prime (o contratti future sulle stesse)*

- Quando i pagamenti di *Notes* Strutturate sono calcolati con riferimento a un indice o un paniere di indici o a un'azione o a un paniere di azioni o a una materia prima o un paniere di materie prime (o contratti *future* sulle stesse), il rendimento delle *Notes* è basato su cambiamenti del valore dell'attività di riferimento, che varia e non può essere previsto. La *performance* storica dell'*Asset* di Riferimento non deve essere considerata come un'indicazione della *performance* futura.

- L'effettivo rendimento a scadenza delle *Notes* può essere inferiore rispetto a quello ottenibile da un tradizionale titolo di debito a tasso fisso o variabile.

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

- Il pagamento dell'utile (in forma di dividendi per un indice che ha delle azioni come sottostante) potrebbe non avere luogo giacché l'indice può essere calcolato con riferimento ai prezzi dei sottostanti compresi nell'indice senza tener conto del valore di eventuali utili pagati in relazione a detti sottostanti.
- Le linee di condotta applicate dallo sponsor di un indice relativamente alla composizione e al calcolo dell'indice possono avere un impatto sul valore dell'indice. Inoltre, gli indici possono essere soggetti a commissioni e a spese che possono ridurre l'Ammontare di Rimborso Finale pagabile ai Portatori delle *Notes*.

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

- Il Portatore delle *Notes* non è il proprietario effettivo delle azioni o degli altri titoli sottostanti e, di conseguenza, non ha diritto, come tale proprietario effettivo e, in ogni caso, non avrà diritto a ricevere alcun dividendo o altro importo simile versato in relazione alle azioni 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 societaria passibile di influenzare le azioni o gli altri titoli sottostanti.
- Gli emittenti delle azioni sottostanti o di altri titoli non hanno nessun obbligo di prendere in considerazione gli interessi dei Portatori delle *Notes* e possono compiere azioni che impattano negativamente sul valore delle *Notes*.

*Fattori di rischio specifici delle Notes Strutturate basate su panieri*

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

*Fattori di rischio specifici correlati alle Commodity Linked Notes*

Le *Commodity Linked Notes* (Notes legate a materie prime) possono essere rimborsate dall'Emittente al loro valore nominale e/o mediante consegna fisica 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.

- Data la struttura dei prezzi futures su materie prime, anch'essi compresi in un Indice Futures su Materie Prime, il prezzo delle Notes potrebbe risultare influenzato in maniera positiva o negativa per i Portatori delle Notes, a seconda della differenza tra il prezzo del Future su Materie Prime da sostituire ed il prezzo del Future su Materie Prime successivo a tale sostituzione.

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

- Nel caso si verificano talune circostanze in relazione a un'Entità di Riferimento, l'obbligazione in capo all'Emittente di pagare l'importo in conto capitale può essere sostituita (i) dall'obbligazione a pagare altri importi pari a talune somme fisse come indicato nelle relative Condizioni Definitive o somme calcolate con riferimento al valore del sottostante (che possono, in ciascun caso, essere inferiori al valore nominale delle *Notes* in quel momento) e/o dall'obbligazione a effettuare la consegna fisica del sottostante. In aggiunta, le *Credit Linked Notes* (*Notes* legate a crediti) possono cessare di maturare interessi alla, o prima della, data in cui si pongono in essere le suddette circostanze. Ne consegue che i Portatori delle *Notes* possono essere esposti alle fluttuazioni del merito creditizio delle Entità di Riferimento in misura pari alla totalità del loro investimento nelle *Credit Linked Notes*.
- L'emissione delle *Credit Linked Notes* non rappresenta e non offre nessun tipo di garanzia in merito alle Entità di Riferimento.
- I *rating* di credito (inclusi, ove applicabili, gli *shadow credit rating* o le stime di *rating* di credito) e i *credit spread* dell'Entità di Riferimento o della Obbligazione di Riferimento (*Reference Obligation*) rappresentano le opinioni delle agenzie di *rating* interessate o dei partecipanti ai mercati in merito alla probabilità di pagamento da parte della Entità di Riferimento degli ammontari dovuti a fronte delle proprie obbligazioni, ma non rappresentano una garanzia di tali pagamenti o del merito di credito della Entità di Riferimento.
- I potenziali Portatori delle *Notes* dovrebbero informarsi in merito e valutare la natura e le condizioni finanziarie degli altri soggetti coinvolti nell'emissione, inclusa l'Entità di Riferimento e le sue obbligazioni.
- Le *Notes* non creano alcun diritto da parte dei Portatori delle *Notes* verso l'Entità di Riferimento.
- Secondo le condizioni delle *Notes*, ove Société Générale operi in qualità di Agente per il Calcolo, si possono, al fine di determinare l'Ammontare di Liquidazione in Contanti (*Cash Settlement Amount*) o l'Ammontare a Consegna Fisica (*Physical Delivery Amount*), selezionare le obbligazioni con il prezzo più basso tra tutte le obbligazioni che soddisfano i criteri pertinenti.
- L'Ammontare di Liquidazione in Contanti può essere pari a zero se non è possibile ottenere quotazioni dai *Quotation Dealers* sulle obbligazioni selezionate.

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

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

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

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

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

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

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

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

#### *Fattori di rischio correlati alle Notes Strutturate basate su 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.

#### *Fattori di rischio specifici degli Italian Certificates*

- Gli *Italian Certificates* possono incorporare un'opzione e, pertanto, avere alcune caratteristiche in comune con le opzioni. Le operazioni che coinvolgono opzioni presuppongono alti rischi ed è opportuno che gli investitori che intendano negoziare in opzioni abbiano un certo grado di esperienza e conoscenza in merito al funzionamento delle opzioni.
- L'investimento in opzioni è caratterizzato da un elevato grado di volatilità ed è possibile che l'investitore possa perdere l'ammontare investito per l'acquisto delle opzioni.
- Dal momento che il valore delle opzioni è legato al titolo sottostante il loro rendimento dipende dal valore di quest'ultimo.

#### **Il mercato e altri rischi**

- L'evolversi dei prezzi di mercato delle *Notes* dipende da vari fattori come l'affidabilità creditizia dell'Emittente e del Garante, rispettivamente, la variazione dei tassi di interesse di mercato, la politica delle banche centrali, lo sviluppo dell'economia nel suo complesso, i tassi di inflazione, i tassi di deflazione o la mancanza o eccesso di domanda a seconda della tipologia di *Notes*.
- I potenziali investitori nelle *Notes* devono essere consapevoli che il prezzo di acquisto di una *Note* non riflette necessariamente il suo valore equo (matematico).
- I prezzi forniti da un market maker potrebbero divergere significativamente dal valore equo (matematico) o dal valore economico atteso delle *Notes* sulla base dei summenzionati fattori alla relativa data.
- Le *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.
- I potenziali investitori nelle *Notes* dovrebbero essere consapevoli che il loro investimento potrebbe comportare rischi di tassi di cambio, ridenominazioni, svalutazioni e altri rischi legati alla valuta. L'Emittente effettuerà i pagamenti relativi alle *Notes* nella Valuta Specificata. Ciò presenta alcuni rischi relativi alla conversione tra valute laddove le attività finanziarie di un investitore siano denominate principalmente in una valuta o in un'unità valutaria diversa dalla Valuta Specificata, nello specifico in caso di una variazione significativa dei tassi di cambio.
- Le variazioni dei tassi di cambio come pure la ridenominazione della valuta o il deprezzamento (a fronte di riforme monetarie o di altri fattori) non possono essere esclusi e possono impattare sul valore delle *Notes* o del/dei sottostante/i.
- Il Governo e le autorità monetarie possono imporre (come successo in passato) controlli sui cambi che potrebbero avere un impatto negativo sul tasso di cambio applicabile.
- Se la valuta in cui le *Notes* e/o il/i sottostante/i sono denominati (i) è o diventa indisponibile a causa dell'imposizione di controlli sui cambi o a causa di altri fattori che esulano dal controllo dell'Emittente e/o del Garante, (ii) non è più impiegata dai governi che hanno emesso tale valuta o che hanno adottato tale valuta come loro valuta legale (per es. nel caso di una ridenominazione) o (iii) non è più utilizzata per la liquidazione delle operazioni dalle istituzioni pubbliche della comunità bancaria internazionale, questo potrebbe avere un impatto negativo sul valore delle *Notes* e sugli ammontari o sugli *assets* ricevuti da tutti i Portatori coinvolti.

- I *rating* di credito delle *Notes* possono non riflettere il potenziale impatto di tutti i rischi relativi a struttura, mercato, fattori supplementari di cui sopra e altri fattori che potrebbero avere un impatto sul valore delle *Notes*.

*Considerazioni di carattere legale relative ad alcuni investimenti potrebbero limitarne l'operatività*

- Le attività di investimento di alcuni investitori sono soggette a leggi e regolamenti sugli investimenti legali o alla supervisione o regolamentazione di talune autorità.

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

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

*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 segmenti del mercato, possono influire in modo significativo sull'andamento dell'Emittente e/o del Garante e/o del Gruppo, nonché sullo stato patrimoniale, economico e finanziario degli stessi. Lo stesso dicasi per gli importi che devono essere pagati e per il valore di mercato delle *Notes*.

## **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 pagate, *Notes* a valuta doppia, *Notes* a consegna fisica, oltre che *Notes* il cui tasso di interesse e/o importo di rimborso viene determinato o calcolato con riferimento a un indice e/o a una formula basata su o facente riferimento alle variazioni del prezzo del sottostante come azioni di società, qualsiasi altro titolo di partecipazione o non di partecipazione, indici, valute o tassi di cambio, tassi di interesse, dividendi, rischi di credito, quote di fondi, azioni in società di investimento, depositi a termine, contratti di assicurazione sulla vita, prestiti, materie prime, obbligazioni o contratti future, strutture *unit linked (accounting units)* o sul verificarsi o meno di eventi non correlati all'Emittente o al Garante o un paniere o combinazione di quanto riportato in precedenza, come indicato nelle relative Condizioni Definitive (collettivamente le "**Notes Strutturate**"), ciascuna in forma al portatore e regolata dal diritto tedesco (collettivamente le "**Notes**"), a favore del *Dealer* e di ogni altro *Dealer/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 relative Condizioni Definitive.

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

*Statistiche dell'offerta e tempistica prevista*

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

*Utilizzo dei proventi*

Ai sensi del Contratto di amministrazione fiduciaria (*Trust Agreement*) del 28 febbraio 2006, l'Emittente è tenuto a raccogliere qualsiasi provento derivante dall'emissione delle *Notes* e a consegnarlo

tempestivamente al Garante. I proventi netti di ciascuna emissione di *Notes* saranno utilizzati dal Garante a fini generali di finanziamento del gruppo Société Générale in conformità con l'oggetto sociale del Garante risultante dal suo Statuto.

#### *Dettagli del Programma*

I termini con lettera 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) e/o su altri mercati regolamentati o non regolamentati, il termine "*Notes*" verrà sostituito dal termine "*Certificates*" in tutti i casi pertinenti (i "*Italian Certificates*").

|                                |  |
|--------------------------------|--|
| <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 <i>Notes</i> sotto forma di <i>Notes</i> a tasso fisso o variabile, <i>Notes</i> a rimborsi, <i>Notes zero coupon</i> , <i>Notes</i> parzialmente pagate, <i>Notes</i> a valuta doppia, <i>Notes</i> a consegna fisica, oltre che <i>Notes</i> strutturate (ivi compresa qualsivoglia combinazione delle stesse). Ciascuna <i>Note</i> viene emessa esclusivamente su base non subordinata. |
| <b>Arranger</b>                | Société Générale   |
| <b>Dealer(s)</b>               | Le <i>Notes</i> saranno distribuite per il tramite di uno o più <i>Dealer</i> ai sensi dei contratti di sottoscrizione o ancora sulla base di accordi bilaterali con o senza il coinvolgimento di <i>Dealer</i> /Acquirenti. La o le banche indicate di seguito possono agire come <i>Dealers</i> : Société Générale e qualsivoglia altro <i>Dealer</i> /Acquirente nominato in conformità a un <i>Dealer Agreement</i> in relazione al Programma nella sua interezza o in relazione a una o più <i>Tranche</i> .                    |
| <b>Manager(s)</b>              | Nelle Condizioni Definitive relative a ciascuna <i>Tranche</i> di <i>Notes</i> potranno essere indicati eventuali Manager.   |
| <b>Agente</b>                  | Société Générale   |
| <b>Agente per il Calcolo</b>   | Le Condizioni Definitive relative a ciascuna <i>Tranche</i> di <i>Notes</i> possono indicare un Agente per il Calcolo per taluni tipi di <i>Notes</i> , in particolare per le <i>Notes</i> Strutturate.  |
| <b>Agente per il Pagamento</b> | Société Générale, filiale di Francoforte sul Meno, e/o Société Générale Bank & Trust, Lussemburgo (a seconda dei casi), o qualsiasi altro agente per il pagamento aggiuntivo o subentrante nominato ai sensi del Regolamento.  |
| <b>Ammontare del Programma</b> | Non determinato. L'importo di capitale aggregato di ciascuna <i>Tranche</i> delle <i>Notes</i> ai sensi del Programma, concordato tra l'Emittente, il Garante e il/i relativi <i>Dealers</i> /Acquirenti, è indicato nelle relative Condizioni Definitive in conformità con il <i>Dealer Agreement</i> e la Legge tedesca sui prospetti informativi.   |
| <b>Offerta</b>                 | L'Emittente può offrire le <i>Notes</i> al pubblico ai sensi di accordi di sottoscrizione o accordi bilaterali o ancora collocare le <i>Notes</i> 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.

**Valute di emissione**

Euro o qualsiasi altra valuta concordata tra l'Emittente, il Garante e il o i relativi *Dealers/Acquirenti* come indicato nelle relative Condizioni Definitive e fatta salva la conformità con qualsivoglia legge applicabile e con le norme in materia di controllo sui cambi.

**Scadenze**

La scadenza di ciascuna *Tranche* di *Notes* è indicata nelle relative Condizioni Definitive fatti salvi i termini minimi o massimi di scadenza consentiti o richiesti di volta in volta dalla relativa banca centrale (o ente equivalente) o qualsivoglia legge o norma applicabile all'Emittente o al Garante o alla relativa Valuta Specificata. L'Emittente può altresì emettere *Notes* senza scadenza determinata (*Notes* a data aperta).

Per gli *Italian Certificates*, qualsiasi riferimento di cui nel presente alla Data di Scadenza deve essere ritenuto un riferimento alla "Data Finale di Esercizio".

**Prezzo di emissione**

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 Specificato) che è pari al, oppure presenta, un premio o uno sconto rispetto al valore nominale (come indicato nelle relative Condizioni Definitive).

**Forma delle Notes**

Le *Notes* relative ad una specifica Serie o *Tranche* alla quale si applica la *U.S. Treasury Regulation* §1.163-5(c)(2)(i)(D) (le "**Regole TEFRA D**"), come specificato nelle Condizioni Definitive, saranno inizialmente rappresentate da una *note* globale temporanea (ciascuna una "**Note Globale Temporanea**") e, successivamente, a seguito dello scadere di 40 giorni dalla pertinente data di emissione e a seguito della certificazione fiscale di "*non U.S. beneficial ownership*", saranno rappresentate da una *note* globale permanente (ciascuna una "**Note Globale Permanente**"). Le *Notes* relative ad una specifica Serie o *Tranche* alla quale si applica la *U.S. Treasury Regulation* §1.163-5(c)(2)(i)(C) (le "**Regole TEFRA C**"), o alle quali non si applicano né le Regole TEFRA C né le Regole TEFRA D, come in ciascun caso specificato nelle condizioni definitive, saranno rappresentate da una *Note* Globale Permanente. Non saranno emesse *Notes* definitive.

Nel caso di *Italian Certificates* per i quali Monte Titoli è il relativo *clearing system*, la circolazione degli stessi avrà luogo ai sensi del decreto legislativo italiano n. 213/1998 e successivi emendamenti, integrazioni e disposizioni attuative.

**Interesse in caso di Notes a Tasso Fisso (Fixed Rate Notes)**

L'interesse fisso è pagabile alla o alle date concordate tra l'Emittente, il Garante e il o i relativi *Dealers/Acquirenti* (come indicato nelle relative Condizioni Definitive) e al rimborso e verrà calcolato sulla base della Base di Calcolo (*Day Count Fraction*) concordata tra l'Emittente, il Garante e il o i relativi *Dealers/Acquirenti* come indicato nelle relative Condizioni Definitive.

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

L'Emittente può emettere *Notes* non interamente pagate al momento dell'emissione e che prevedono il pagamento del capitale rimanente in una o più rate a una o più date stabilite (*Notes* Parzialmente Pagate). Se un Portatore 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 Portatore delle *Notes* in relazione alle stesse.

**Interesse in caso di *Notes* a Tasso Variabile (*Floating Rate Notes*)**

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

L'eventuale margine relativo a tale tasso variabile sarà concordato tra Emittente, Garante e il o i relativi *Dealers/Acquirenti* per ciascuna emissione di *Notes* a Tasso Variabile (*Floating Rate Notes*) e indicato nelle relative Condizioni Definitive.

**Pagamenti in caso di *Notes* Strutturate**

I pagamenti (sia in conto capitale e/o di interessi, alla scadenza o altrimenti) in relazione alle *Notes* Strutturate saranno calcolati con riferimento all'indice e/o alla formula o alla variazione del prezzo del sottostante. Detto sottostante comprende le azioni di società, qualsiasi altro titolo di partecipazione o non di partecipazione, indici, valute o tassi di cambio, tassi di interesse, dividendi, rischi di credito, quote di fondi, azioni in società di investimento, depositi a termine, contratti di assicurazione sulla vita, prestiti, obbligazioni, caratteristiche "unit linked" (unità di conto), materie prime o contratti future sul medesimo o su un altro o altri strumenti o attività o sul verificarsi o meno di eventi non correlati all'Emittente o al Garante; ovvero un loro paniere o combinazione, o su qualsiasi altro fattore o fattori concordati tra Emittente, Garante e il o i relativi *Dealers/Acquirenti* e indicati nelle relative Condizioni Definitive.

***Notes* a Valuta Doppia (*Dual Currency Notes*)**

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

***Notes* a Consegna Fisica (*Physical Delivery Notes*)**

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

***Notes Zero Coupon***

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

***Notes Rateali (Instalment Notes)***

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

## **Rimborso**

Le Condizioni Definitive 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 di Inadempimento (*Event of Default*)) oppure se tali *Notes* (in caso di *Notes* a Consegna Fisica (*Physical Delivery Notes*)) possono essere rimborsate a scadenza o al ricevimento da parte del/dei portatore/i 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 *Dealers*/Acquirenti secondo quanto previsto nelle relative Condizioni Definitive, ovvero che le *Notes* possono essere rimborsate prima della loro scadenza dichiarata, in caso di rimborso anticipato automatico (es. viene raggiunto un determinato livello (trigger)).

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

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

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

## **Taglio delle Notes**

Le *Notes* saranno emesse in un taglio che potrà essere concordato tra Emittente, Garante e il o i relativi *Dealers*/Acquirenti come indicato nelle relative Condizioni Definitive.

## **Fiscalità**

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

|                                 |  |
|---------------------------------|--|
| <b>Negative Pledge</b>          | I termini e le condizioni delle <i>Notes</i> conterranno una clausola di <i>negative pledge</i> riferita al Garante. Il <i>negative pledge</i> contiene previsioni che in genere limitano l'emissione di titoli con privilegi sugli <i>assets</i> del Garante.   |
| <b>Status delle Notes</b>       | Le <i>Notes</i> costituiscono obbligazioni dirette, incondizionate e (fatta salva la Garanzia) non garantite e non subordinate, con rivalsa limitata, dell'Emittente e avranno pari grado ( <i>pari passu</i> ) senza alcun privilegio tra di loro e (fatta eccezione per le obbligazioni che siano privilegiate in base a disposizioni di legge) avranno almeno pari grado rispetto ad ogni altra obbligazione diretta, incondizionata, non garantita e non subordinata dell'Emittente.   |
| <b>Garanzia</b>                 | Il puntuale e debito pagamento di qualsiasi importo dovuto ed esigibile e/o la puntuale e debita consegna dei titoli da consegnarsi ai sensi di o in relazione alle <i>Notes</i> sono garantiti, a titolo incondizionato e irrevocabile, dal Garante.  |
| <b>Rating</b>                   | L'eventuale <i>rating</i> delle <i>Notes</i> che verranno emesse nell'ambito del Programma sarà precisato nelle relative Condizioni Definitive.  |
| <b>Quotazione</b>               | È stata presentata domanda per la quotazione delle <i>Notes</i> , da emettersi nell'ambito del Programma, sul Mercato Regolamentato (Regulierter Markt) della Borsa di Francoforte. Il Programma prevede, tuttavia, che le <i>Notes</i> possano essere quotate o ammesse agli scambi, a seconda del caso, su altre e ulteriori borse o mercati concordati tra Emittente, Garante e il o i relativi <i>Dealers</i> /Acquirenti come indicato nelle relative Condizioni Definitive. L'Emittente può altresì emettere <i>Notes</i> non quotate e/o <i>Notes</i> non ammesse agli scambi su qualsivoglia mercato, come indicato nelle relative Condizioni Definitive.  |
| <b>Regolamento delle Notes</b>  | L'Emittente, il Garante e il o i relativi <i>Dealer</i> /Acquirenti concorderanno i termini e le condizioni applicabili a ciascuna specifica Tranche delle <i>Notes</i> . I termini e le condizioni delle <i>Notes</i> sono contenute nel "Regolamento delle <i>Notes</i> " che include i "Termini Base" (Parte A) e l'"Allegato Tecnico" (Parte B), così come , completati, supplementati o sostituiti dalle disposizioni delle Condizioni Definitive. Laddove le Condizioni Definitive indicassero che alle <i>Notes</i> debba applicarsi il Regolamento consolidato, tale Regolamento consolidato sarà allegato alle relative Condizioni Definitive e sostituirà il "Regolamento delle <i>Notes</i> " come indicato nel presente Prospetto. |
| <b>Legge applicabile</b>        | Le <i>Notes</i> sono disciplinate da e interpretate in conformità al diritto tedesco. La Garanzia è disciplinata da e interpretata in conformità al diritto francese.<br><br>Qualunque obbligo extra-contrattuale generato dalle, o in relazione alle, <i>Notes</i> , sarà disciplinato esclusivamente ai sensi delle leggi della Repubblica Federale Tedesca. Qualunque obbligo extra-contrattuale generato dalla, o in relazione alla, Garanzia sarà disciplinato esclusivamente ai sensi delle leggi francesi.  |
| <b>Limitazioni alla vendita</b> | Ciascuna emissione di <i>Notes</i> è conforme alle leggi, norme e decreti legislativi e a qualsiasi limitazione applicabile nella relativa giurisdizione.<br><br>Qualsivoglia offerta e vendita di <i>Notes</i> è soggetta alle limitazioni alla vendita vigenti in particolare in Austria, Belgio, Francia, Granducato del Lussemburgo, Italia, Olanda, Regno Unito e altri   |

stati aderenti all'Accordo sullo Spazio Economico Europeo (EEA), negli Stati Uniti e in altre giurisdizioni in relazione all'offerta e alla vendita di una particolare emissione di *Notes*. Ulteriori limitazioni applicabili a qualsivoglia emissione di *Notes* possono essere indicate nelle relative Condizioni Definitive e le stesse devono essere rispettate, indipendentemente dalla descrizione nelle relative Condizioni Definitive.

**Limitazioni alla vendita negli Stati Uniti**

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

**Sistema di compensazione (Clearing System)**

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

Nel caso di *Italian Certificates* per i quali Monte Titoli sia il Sistema di compensazione rilevante, la circolazione degli stessi avrà luogo ai sensi del decreto legislativo italiano n. 213/1998 e successivi emendamenti, integrazioni e disposizioni attuative.

Il Codice ISIN appropriato, eventuale *Common Code* e ogni altro codice rilevante di ciascuna *Tranche* di *Notes* sono riportati nelle relative Condizioni Definitive.