



PROSPETTO DI BASE

Relativo al programma di offerta e quotazione di obbligazioni

“Obbligazioni RATE”
“Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive”
“Obbligazioni con Opzioni”

Con eventuale facoltà di rimborso anticipato a favore dell'Emittente e/o degli Obbligazionisti o con la previsione di eventi che determinano il rimborso anticipato automatico delle Obbligazioni

di

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE
(società costituita in Francia)

in qualità di Emittente

Il presente documento costituisce un Prospetto di Base (il **Prospetto di Base**, in cui si devono ritenere ricompresi i documenti e le informazioni indicati come inclusi mediante riferimento, così come modificati ed aggiornati) ed è stato predisposto da Société Générale (l'**Emittente**), in conformità ed ai sensi della Direttiva 2003/71/CE (la **Direttiva Prospetti** o la **Direttiva**) ed è redatto in conformità all'Articolo 26 ed agli Schemi di cui al Regolamento 2004/809/CE ed al Regolamento CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 (e successive modifiche).

Il Documento di Registrazione relativo all'Emittente, depositato presso la CONSOB in data 14 giugno 2011, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11052306 del 9 giugno 2011 è incluso mediante riferimento nella Sezione II del Prospetto di Base.

Il Prospetto di Base è costituito dalle seguenti sezioni: I) Nota di Sintesi; II) Informazioni sull'Emittente, ove è incluso mediante riferimento il Documento di Registrazione (come eventualmente aggiornato ai sensi dell'Articolo 10 della Direttiva Prospetti); III) Informazioni sugli strumenti finanziari, l'offerta e la quotazione.

L'informativa completa sull'Emittente e sull'offerta e/o quotazione degli strumenti finanziari di volta in volta rilevanti può essere ottenuta solo sulla base della consultazione congiunta del Prospetto di Base (ivi inclusi i documenti e le informazioni inclusi mediante riferimento), del Documento di Registrazione, di qualsiasi supplemento al Prospetto di Base pubblicato ai sensi dell'Articolo 16 della Direttiva Prospetti e delle Condizioni Definitive.

Si veda, inoltre, il Capitolo "Fattori di Rischio" di cui al Prospetto di Base, nonché il Documento di Registrazione e le Condizioni Definitive, per l'esame dei fattori di rischio che devono essere presi in considerazione prima di procedere ad un investimento negli strumenti finanziari di volta in volta rilevanti.

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

Si consideri che, in generale, l'investimento nelle Obbligazioni in quanto obbligazioni di particolare complessità, non è adatto alla generalità degli investitori. Pertanto, l'investitore dovrà valutare il rischio dell'operazione e l'intermediario dovrà verificare se l'investimento è appropriato per l'investitore ai sensi della normativa vigente.

Il Prospetto di Base è stato depositato presso la CONSOB in data 24 gennaio 2012, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 12002275 del 11 gennaio 2012.

L'adempimento di pubblicazione del Prospetto di Base non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi.

Il Prospetto di Base è a disposizione del pubblico gratuitamente presso la filiale di Société Générale in via Olona 2, 20123 Milano. Il Prospetto di Base è altresì consultabile sul seguente sito internet <http://prospectus.socgen.com> dove sono altresì consultabili le Condizioni Definitive. Ulteriori luoghi di messa a disposizione del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive saranno indicati in queste ultime.

Una copia cartacea del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive verrà consegnata gratuitamente ad ogni potenziale investitore che ne faccia richiesta.

Borsa Italiana S.p.A. ha rilasciato il giudizio di ammissibilità alla quotazione delle Obbligazioni con provvedimento n. 6815 del 27 ottobre 2010.

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

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

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

Indice

GLOSSARIO	6
1. DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITA'.....	23
1.1 Indicazione delle persone responsabili per le informazioni contenute nel Prospetto di Base	23
1.2 Dichiarazione delle persone responsabili del Prospetto di Base	23
2. DESCRIZIONE GENERALE DEL PROGRAMMA	24
Sezione I: Nota di Sintesi.....	29
Sezione II: Informazioni sull'Emittente e luoghi in cui è reso disponibile il Documento di Registrazione	80
Sezione III: Informazioni sugli strumenti finanziari, l'offerta e la quotazione.....	81
1 DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO.....	82
2 FATTORI DI RISCHIO	85
2.3 Esempificazione dei rendimenti, scomposizione del prezzo di offerta, simulazione retrospettiva e comparazione con titoli di similare durata	107
3. INFORMAZIONI FONDAMENTALI.....	224
3.1 Interessi di persone fisiche e giuridiche partecipanti all'Offerta e/o Quotazione delle Obbligazioni.....	224
3.2 Ragioni dell'Offerta ed impiego dei proventi	226
4. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE	227
4.1 Tipo e classe degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta.....	227
4.2 Legislazione e Foro competente.....	256
4.3 Forma e disposizioni riguardanti la circolazione delle Obbligazioni	257
4.4 Valuta di denominazione.....	257
4.5 Status delle Obbligazioni.....	257
4.6 Diritti connessi alle Obbligazioni.....	257
4.7 Tasso di interesse	258
4.8 Data di Scadenza ed eventuale rimborso anticipato	299
4.9 Tasso di rendimento	302
4.10 Assemblea degli Obbligazionisti.....	302
4.11 Delibere ed autorizzazioni.....	303
4.12 Data di Emissione.....	303
4.13 Restrizioni alla libera trasferibilità delle Obbligazioni	303
4.14 Regime fiscale.....	303
5. CONDIZIONI DELL'OFFERTA	309
5.1 Statistiche relative all'Offerta, calendario previsto e modalità di sottoscrizione dell'Offerta	309
5.2 Piano di ripartizione ed assegnazione	312
5.3 Fissazione del prezzo.....	314
5.4 Collocamento e sottoscrizione.....	315
6. AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE.....	316
6.1 Mercati presso i quali è stata richiesta l'ammissione alle negoziazioni degli strumenti finanziari.....	316
6.2 Altri mercati in cui strumenti finanziari della stessa classe sono già ammessi alle negoziazioni.....	317
6.3 Soggetti intermediari operanti sul mercato secondario	317
7. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI.....	319
7.1 Consulenti legati all'emissione	319
7.2 Informazioni contenute nel Prospetto di Base e sottoposte a revisione	319
7.3 Pareri o relazioni di esperti, indirizzo e qualifica.....	319

7.4	Informazioni provenienti da terzi	319
7.5	<i>Rating</i>	319
7.6	Indicatori patrimoniali e dati finanziari selezionati riferiti al Gruppo al 30 settembre 2011	321
8.	DOCUMENTAZIONE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO.....	325
9.	REGOLAMENTO	326
	APPENDICE 1 – MODELLO DI CONDIZIONI DEFINITIVE	368

GLOSSARIO

Agente per il Calcolo	Salvo che sia diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, l'agente per il calcolo delle Obbligazioni è Société Générale e/o qualsiasi eventuale altro soggetto agente per il calcolo successivo o aggiuntivo che potrebbe essere incaricato dall'Emittente di volta in volta al fine di sostituirsi o di aggiungersi a Société Générale.
Agente per il Pagamento	Il soggetto incaricato dell'effettuazione dei pagamenti relativi alle Obbligazioni ai sensi del Regolamento delle Obbligazioni, come specificato nelle Condizioni Definitive.
Avviso Integrativo	L'avviso integrativo a mezzo del quale sono comunicate al pubblico le Condizioni Definitive.
Base di Calcolo (<i>Day Count Fraction</i>)	Indica, con riferimento al calcolo degli interessi su ciascuna Obbligazione per qualsiasi periodo di tempo, la base di calcolo come specificata nelle Condizioni Definitive.
Best of RATE	La Cedola Variabile eventuale nella modalità <i>Best of RATE</i> è determinata moltiplicando il Valore Nominale per il prodotto, eventualmente aumentato o diminuito di uno <i>Spread</i> , tra il Fattore di Partecipazione P ed il maggior valore tra quelli assunti da un determinato numero di RATE (ciascuno un Rn) specificati nelle Condizioni Definitive e rilevati alla Data di Rilevazione Rn specificata nelle Condizioni Definitive.
Cap	Il valore massimo da applicarsi al valore della <i>performance</i> del Parametro e/o del Paniere e/o al valore finale della Cedola.
Cedola o Interesse	La Cedola Fissa eventuale e/o la Cedola Bonus eventuale e/o la Cedola Variabile eventuale e/o la Cedola Aggiuntiva eventuale e/o la Cedola Opzionale eventuale.
Cedola Aggiuntiva	Con riferimento alle Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive, la cedola eventuale periodica e/o a scadenza - secondo quanto previsto nelle Condizioni Definitive - legata all'andamento di un Parametro singolo o del Paniere, secondo uno dei seguenti metodi di calcolo: Opzione Europea, Opzione Asiatica, Opzione <i>Cliquet</i> , Opzione Digitale, Opzione <i>Worst of Digital</i> , Opzione <i>Best of Digital</i> , Opzione <i>Knock-In</i> , Opzione <i>Knock-Out</i> , Opzione <i>Lookback</i> , Opzione <i>Himalaya</i> , Opzione <i>Rainbow</i> , Opzione <i>Best of</i> , Opzione <i>Napoleon</i> , Opzione <i>Worst of</i> .
Cedola Bonus	Le Obbligazioni, ove previsto nelle Condizioni Definitive, possono prevedere il pagamento di una Cedola Bonus

eventuale, qualora la somma delle Cedole corrisposte durante la vita del Prestito sia maggiore o uguale ad un valore prefissato indicato nelle Condizioni Definitive (**Barriera Bonus**).

Cedola Fissa

Le Obbligazioni, ove previsto nelle Condizioni Definitive, possono prevedere il pagamento di una eventuale cedola fissa pari ad un valore percentuale fisso lordo calcolato sul Valore Nominale.

Cedola Opzionale

Con riferimento alle Obbligazioni con Opzioni, la cedola eventuale periodica e/o a scadenza - secondo quanto previsto nelle Condizioni Definitive - legata all'andamento di un Parametro singolo o del Paniere, secondo uno dei seguenti metodi di calcolo: Opzione Europea, Opzione Asiatica, Opzione *Cliquet*, Opzione Digitale, Opzione *Worst of Digital*, Opzione *Best of Digital*, Opzione *Knock-In*, Opzione *Knock-Out*, Opzione *Lookback*, Opzione *Himalaya*, Opzione *Rainbow*, Opzione *Best of*, Opzione *Napoleon*, Opzione *Worst of*.

Cedola Variabile

La cedola eventuale determinata sulla base della rilevazione del sottostante secondo le modalità di determinazione descritte alla Sezione III, Capitolo 4, Paragrafo 4.7.3.

Collocatori

Le banche e gli intermediari finanziari, indicati nelle Condizioni Definitive, che svolgono l'attività di collocamento delle Obbligazioni.

CMS (*Constant Maturity Swap*)

Un *interest rate swap*, il cui tasso variabile è rappresentato dal tasso *swap* con durata determinata, come specificato nelle Condizioni Definitive.

Condizioni Definitive

Le condizioni definitive relative all'offerta e/o quotazione delle Obbligazioni. Le condizioni definitive sono comunicate agli investitori e trasmesse all'autorità competente in occasione di ogni Singola Offerta e/o Quotazione, entro l'inizio del Periodo d'Offerta o comunque in conformità alla vigente normativa applicabile, dall'Emittente, tramite l'Avviso Integrativo che sarà messo a disposizione del pubblico sul sito internet dell'Emittente, nonché negli altri luoghi indicati nelle Condizioni Definitive, quali, ad esempio, il sito internet del Responsabile del Collocamento e dei Collocatori.

CONSOB

La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa.

Convenzione di Calcolo

Indica ciascuna delle convenzioni di calcolo che sono specificate nelle Condizioni Definitive, incluse, a titolo esemplificativo e non esaustivo, quelle indicate di seguito:

Following Business Day Convention, indica che, ai fini del pagamento dell'ammontare del rimborso finale, e/o di una Cedola, qualora la relativa data di pagamento cada in un giorno che non è un Giorno Lavorativo Bancario, tale ammontare sarà accreditato il primo Giorno Lavorativo Bancario successivo alla suddetta data.

Modified Following Business Day Convention indica che, ai fini del pagamento dell'ammontare del rimborso finale, e/o di una Cedola, qualora la relativa data di pagamento cada in un giorno che non è un Giorno Lavorativo Bancario, tale ammontare sarà accreditato il primo Giorno Lavorativo Bancario successivo alla suddetta data; qualora ciò comporti il passaggio al mese solare successivo, tale ammontare sarà accreditato il Giorno Lavorativo Bancario immediatamente precedente alla suddetta data.

La Convenzione di Calcolo può essere *Adjusted* ovvero *Unadjusted*:

Adjusted indica che al verificarsi della circostanza ovvero delle circostanze indicate nella pertinente Convenzione di Calcolo (ovvero lo spostamento della data effettiva di pagamento rispetto a quella originaria), sarà modificata la durata del computo degli interessi;

Unadjusted, indica che, al verificarsi della circostanza ovvero delle circostanze indicate nella pertinente Convenzione di Calcolo (ovvero lo spostamento della data effettiva di pagamento rispetto a quella originaria), non sarà modificata la durata del computo degli interessi.

Data di Emissione

La data di emissione delle Obbligazioni, come specificata nelle Condizioni Definitive.

Data di Godimento

La data a partire dalla quale gli Obbligazionisti maturano il diritto al pagamento o al rimborso degli importi dovuti ai sensi del Regolamento delle Obbligazioni, nonché all'esercizio dei diritti collegati alle Obbligazioni, specificata nelle Condizioni Definitive.

Data/e di Pagamento della Cedola Aggiuntiva

La/e data/e di pagamento della Cedola Aggiuntiva eventuale specificata nelle Condizioni Definitive.

Data/e di Pagamento della Cedola Bonus

La data di pagamento della Cedola Bonus specificata nelle Condizioni Definitive.

Data/e di Pagamento della Cedola Fissa

La/e data/e di pagamento dell'eventuale Cedola Fissa specificata nelle Condizioni Definitive.

Data/e di Pagamento della Cedola Opzionale	La/e data/e di pagamento dell'eventuale Cedola Opzionale specificata nelle Condizioni Definitive.
Data/e di Pagamento della Cedola Variabile	Ciascuna data di pagamento degli Interessi a tasso variabile specificata nelle Condizioni Definitive.
Data di Regolamento	La data specificata nelle Condizioni Definitive in cui le Obbligazioni sono accreditate sui conti degli investitori a fronte dell'avvenuto pagamento del corrispettivo per la sottoscrizione delle Obbligazioni medesime.
Data di Scadenza	La data in cui è previsto il rimborso delle Obbligazioni di volta in volta offerte e/o quotate ai sensi del Programma ove non sia previsto ed esercitato il rimborso anticipato e non si sia verificato l'evento di rimborso anticipato automatico.
Differenziale RATE	La Cedola Variabile eventuale nella modalità Differenziale RATE è determinata moltiplicando il Valore Nominale per il prodotto, eventualmente aumentato o diminuito di uno Spread, tra il Fattore di Partecipazione P e la differenza tra (i) il tasso R1 specificato nelle Condizioni Definitive e rilevato alla/e Data/e di Rilevazione R1, e (ii) il tasso R2 specificato nelle Condizioni Definitive e rilevato alla/e Data/e di Rilevazione R2.
Digital RATE	La Cedola Variabile eventuale nella modalità Differenziale RATE è determinata moltiplicando il Valore Nominale per (i) ove si verifichi l'Evento Barriera ad una Data di Osservazione (a) il prodotto, eventualmente aumentato o diminuito di Spread1, tra il Fattore di Partecipazione P1 ed il RATE o (b) un valore prefissato X, che potrà essere pari a zero, indicato nelle Condizioni Definitive; o (ii) ove non si verifichi l'Evento Barriera ad una Data di Osservazione (a) il prodotto eventualmente aumentato o diminuito di Spread2, tra il Fattore di Partecipazione P2 ed il RATE o (b) un valore prefissato Y (ove $Y < X$), che potrà essere pari a zero, indicato nelle Condizioni Definitive.
Digital RATE Lock-in	La Cedola Variabile eventuale nella modalità <i>Digital RATE Lock-in</i> è determinata moltiplicando il Valore Nominale per (i) il prodotto tra il Fattore di Partecipazione ed il RATE, eventualmente aumentato o diminuito di uno Spread, specificato nelle Condizioni Definitive, se ad una delle Date di Osservazione non si sia verificato l'Evento Barriera; altrimenti, nel caso in cui ad una Data di Osservazione si sia verificato l'Evento Barriera, (ii) ad ogni successiva Data di Pagamento della Cedola Variabile e fino alla Data Scadenza, un valore percentuale prefissato X, che potrà essere pari a zero, specificato nelle Condizioni Definitive.

Documento di Registrazione	Il documento di registrazione depositato presso la CONSOB in data 14 giugno 2011, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11052306 del 9 giugno 2011, qualsiasi aggiornamento che può essere pubblicato di volta in volta ai sensi dell'Articolo 10 della Direttiva Prospetti e qualsiasi supplemento che venga di volta in volta pubblicato ai sensi dell'Articolo 16 della Direttiva Prospetti.
Emittente o Société Générale	Société Générale con sede legale presso 29, boulevard Haussmann - 75009 Parigi, Francia.
<i>Flexible Fixed RATE</i>	La Cedola Variabile eventuale nella modalità <i>Flexible Fixed RATE</i> è determinata moltiplicando il Valore Nominale per un valore prefissato scelto tra un determinato numero di valori percentuali (X(1); X(2)...X(n)) (ciascuno uno X(n)), specificati nelle Condizioni Definitive, a seconda che il valore del RATE ad una o più Data/e di Rilevazione è maggiore e/o uguale, ovvero minore e/o uguale ad una o più Barriera/e (1, 2...n).
<i>Floor</i>	Il valore minimo da applicarsi al valore della <i>performance</i> del Parametro e/o del Paniere e/o al valore finale della Cedola.
Giorno Lavorativo o Giorno Lavorativo Bancario	Indica, salvo il caso in cui sia diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, un giorno in cui le banche sono aperte a Milano e a Londra, e nel quale il Trans European Automated Real Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET 2) System è aperto.
<i>Global Cap</i>	Indica quando le Obbligazioni prevedono che la somma delle Cedole corrisposte durante la vita delle medesime non possa superare una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle Condizioni Definitive.
<i>Global Floor</i>	Indica quando le Obbligazioni prevedono che la somma delle Cedole corrisposte durante la vita delle medesime non possa essere inferiore ad una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle Condizioni Definitive.
<i>Gross-up</i>	Meccanismo non applicabile alle Obbligazioni per cui, qualora durante la vita di uno strumento finanziario, quale conseguenza di modifiche alla normativa applicabile, i pagamenti relativi a tale strumento finanziario fossero assoggettati a ritenuta o altro tipo di imposta, contributo o onere, in Francia o in qualsiasi altra giurisdizione, da parte di qualsiasi competente autorità politica o tributaria, l'Emittente effettuerebbe i pagamenti agli investitori inerenti a tale strumento finanziario maggiorati degli importi

corrispondenti a tale imposta, onere o contributo, e corrisponderebbe agli investitori gli importi aggiuntivi a compensazione di dette trattenute.

Gruppo Société Générale

Société Générale congiuntamente alle società del gruppo controllate da Société Générale.

Inverse Floater

La Cedola Variabile eventuale nella modalità *Inverse Floater* è determinata moltiplicando il Valore Nominale per la differenza, eventualmente aumentata o diminuita di uno *Spread*, tra un valore percentuale prefissato X ed un Fattore di Partecipazione P al RATE, specificato nelle Condizioni Definitive, rilevato alla data di rilevazione del tasso RATE.

Investitori Qualificati

Gli investitori qualificati di cui all'articolo 100 del Testo Unico, e relativa normativa regolamentare di attuazione.

Local Cap

Ove applicabile, indica il valore massimo, indicato nelle Condizioni Definitive, che il valore della *performance* del Parametro o del Paniere può assumere.

Local Floor

Ove applicabile, indica il valore minimo, indicato nelle Condizioni Definitive, che il valore della *performance* del Parametro o del Paniere può assumere.

Max - Min

La Cedola Variabile eventuale nella modalità Max - Min è determinata moltiplicando il Valore Nominale per il prodotto tra il Fattore di Partecipazione e la differenza tra (i) il valore massimo raggiunto dal tasso R1, come specificato nelle Condizioni Definitive, alla Data di Rilevazione R1(n) e (ii) e il valore minimo raggiunto dal tasso R2, come specificato nelle Condizioni Definitive, alla Data di Rilevazione R2(n).

Modulo di Adesione

Il modulo da utilizzarsi ai fini dell'adesione alle Singole Offerte.

Nota di Sintesi

La nota di sintesi, redatta in conformità all'Articolo 5, secondo comma, della Direttiva Prospetti.

Obbligazioni o Prestito o Prestito Obbligazionario

Le obbligazioni che sono di volta in volta offerte e/o quotate ai sensi del Programma.

Obbligazioni RATE con Opzioni aggiuntive

Le Obbligazioni RATE con Opzioni *Plain Vanilla*, le Obbligazioni RATE con Opzioni Digitali, le Obbligazioni RATE con Opzioni *Lookback*, le Obbligazioni RATE con Opzioni *Himalaya*, le Obbligazioni RATE con Opzioni *Rainbow*, le Obbligazioni RATE con Opzioni *Best Of*, le Obbligazioni RATE con Opzioni *Napoleon*, le Obbligazioni RATE con Opzioni *Worst of*.

Obbligazioni con Opzioni	Le Obbligazioni con Opzioni <i>Plain Vanilla</i> , le Obbligazioni con Opzioni Digitali, le Obbligazioni con Opzioni <i>Lookback</i> , le Obbligazioni con Opzioni <i>Himalaya</i> , le Obbligazioni con Opzioni <i>Rainbow</i> , le Obbligazioni con Opzioni <i>Best Of</i> , le Obbligazioni con Opzioni <i>Napoleon</i> , le Obbligazioni con Opzioni <i>Worst of</i> .
Obbligazioni RATE	Le obbligazioni che pagano interessi legati alla <i>performance</i> del RATE di volta in volta applicabile.
Obbligazionisti	I portatori delle Obbligazioni.
Opzione	Ciascuna delle opzioni di cui al Programma.
Opzione Asiatica	Metodo di calcolo della <i>performance</i> del sottostante che prevede (i) il confronto del Valore di Riferimento del sottostante con la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione, o (ii) la media aritmetica delle performance relative a ciascun Sotto-periodo che sono calcolate come rapporto tra (a) la performance del sottostante rilevata ad una Data di Osservazione Finale e (b) la performance del sottostante rilevata ad una Data di Osservazione Intermedia.
Opzione Best of	<p>Metodo di calcolo della <i>performance</i> basato sulla <i>performance</i> migliore (<i>Call</i> o <i>Put</i>) registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante durante il periodo di osservazione ovvero dallo stesso sottostante calcolato in un diverso periodo di osservazione.</p> <p>La <i>performance</i> del sottostante può essere calcolata sulla base del confronto tra lo <i>Strike</i> ed il valore puntuale del sottostante ovvero tra lo <i>Strike</i> e la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione.</p>
Opzione Best of Digital	<p>Metodo di calcolo che prevede</p> <p>(a-i) il pagamento di un ammontare fisso a condizione che la <i>performance migliore</i> registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante, ovvero dallo stesso sottostante calcolato in un periodo di osservazione diverso sia al di sopra (<i>Call</i>) di un valore prefissato; ovvero</p> <p>(a-ii) il pagamento di un ammontare fisso a condizione che la <i>performance migliore</i> registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante, ovvero dallo stesso sottostante calcolato in un periodo di osservazione diverso, sia al di sotto (<i>Put</i>) di un valore prefissato; altrimenti</p> <p>(b) il pagamento di un ammontare fisso inferiore a quello di</p>

cui sopra e compreso tra 0% e 100% (entrambi inclusi) qualora le condizioni sub (a-i) o (a-ii) non siano soddisfatte.

La *performance* del sottostante può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* e il valore puntuale del sottostante ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione.

Opzione Call o Call

Opzione che dà all'investitore la possibilità di beneficiare di una *performance* positiva del Parametro e/o del Paniere rispetto ad un determinato valore iniziale dello stesso (*Strike*).

Opzione Cliquet

Metodo di calcolo della *performance* del sottostante che prevede una serie consecutiva di Opzioni *forward start*¹. La prima Opzione è attiva a partire dalla/e data/e specificata/e nelle Condizioni Definitive (anch'essa può essere *forward start*), la seconda Opzione si attiva allo scadere della prima, e questo processo si ripete attraverso la sequenza delle opzioni. Lo *Strike*² di ciascuna delle n Opzioni è riaggiornato al momento della partenza di ogni singola Opzione. Pertanto la Cedola Aggiuntiva eventuale e la Cedola Opzionale eventuale possono essere calcolate attraverso la somma, la media aritmetica, il prodotto o la media geometrica delle *performance* dei sottoperiodi previsti o al fattore di partecipazione moltiplicato per la somma, la media aritmetica, il prodotto o la media geometrica delle *performance* dei sottoperiodi previsti.

La *performance* del sottostante può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* ed il valore puntuale del sottostante ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione.

Opzione Digitale

Metodo di calcolo che prevede il pagamento di un ammontare prefissato se il valore puntuale del sottostante rilevato ad una data di osservazione ovvero la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione (i) è pari o maggiore (**Opzione Digitale di tipo Call**) ovvero (ii) è pari o inferiore (**Opzione Digitale di tipo Put**) ad un determinato valore anche esso prefissato (**Barriera**), ad una data di osservazione o durante un periodo di osservazione; ed in caso contrario il pagamento di un altro ammontare prefissato, inferiore a quello di cui sopra, compreso tra 0% e 100% (entrambi inclusi). Le Opzioni Digitali includono le seguenti sotto-categorie di opzioni implicite: Opzione Digitale, Opzione *Worst of*

¹ Opzione il cui *Strike* è fissato successivamente alla Data di Emissione dell'Obbligazione.

² Valore utilizzato nel calcolo della *performance* del Parametro o del Paniere rappresentativo del livello a cui il valore di riferimento finale deve essere paragonato al fine di determinarne la *performance*.

Digital, Opzione *Best of Digital*, Opzione *Knock-in*, Opzione *Knock-out*.

Opzione Europea

Metodo di calcolo della *performance* del sottostante che prevede il confronto del valore puntuale registrato dal sottostante alla data di osservazione finale con il valore puntuale di tale sottostante rilevato alla data di osservazione iniziale (*Strike*).

Opzione Himalaya

Metodo di calcolo basato sulle migliori *performance* registrate da ciascun Parametro all'interno del Paniere in un determinato sottoperiodo ed eliminando di volta in volta dal Paniere quel/i Parametro/i che ha/hanno registrato la miglior *performance* in quel sottoperiodo.

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

La *performance* di ciascun Parametro può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* ed il valore puntuale di ciascun Parametro ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori di ciascun Parametro rilevati a più date di osservazione.

Opzione Himalaya – Condizione *Emerald*

Metodo di calcolo secondo il quale alla o alla/e Data/e di Osservazione Finale(n) la *Emerald Performance(n)* è calcolata come il rapporto tra (i) la somma di (a) la somma di tutte le *Performance(n)* dei Parametri del Paniere Free alla/e Data/e di Osservazione Finale(n) e (b) la somma delle *Performance* realizzate dai Parametri del Paniere *Emerald* dalla/e Data/e di Osservazione Finale(1) alla/e Data/e di Osservazione Finale(n-1) e (ii) il numero dei Parametri (N) (la **Emerald Performance**). Il paniere costituito da tutte le migliori *Performance(n-1)* selezionate di volta in volta alla/e Data/e di Osservazione Finale(n) tra i Parametri del Paniere costituisce il Paniere *Emerald*. Il paniere cui vengono di volta in volta sottratti i Parametri contenuti nel Paniere *Emerald* costituisce il Paniere Free. Il Paniere indica invece il paniere composto da tutti gli N Parametri. Pertanto alla data di emissione il Paniere Free coincide con il Paniere.

Di volta in volta, alla/e Data/e di Osservazione Finale(n), sarà selezionata la migliore *performance* tra tutte le *Emerald Performance(n)* registrate alla/e Data/e di Osservazione Finale(n) (la **Best Emerald Performance**). La Cedola dell'Opzione *Himalaya* con Condizione *Emerald* è costituita dalla differenza tra (i) la *Best Emerald Performance(n)* e (ii) la somma di tutte le cedole precedenti calcolata in base

all'Opzione *Himalaya* con Condizione Emerald, posto che, alla Data di Osservazione Finale(1), non vi sarà alcuna cedola precedente da sottrarre calcolata sulla base dell'Opzione *Himalaya* con condizione Emerald.

La *performance* di ciascun Parametro può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* ed il valore puntuale di ciascun parametro ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori di ciascun Parametro rilevati a più date di osservazione.

Opzione *Knock-In*

Condizione di attivazione di un'Opzione (il cui tipo e stile sarà indicato nelle Condizioni Definitive) ove il valore puntuale del sottostante rilevato (i) ad una Data di Osservazione o (ii) a più Date di Osservazione o (iii) a nessuna delle Date di Osservazione, secondo quanto previsto dalle Condizioni Definitive, ovvero la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione raggiunga un determinato livello prefissato indicato nelle Condizioni Definitive (**Barriera**). Le Opzioni che possono essere attivate dalla clausola *Knock-In*, e da cui dipenderà l'ammontare della cedola da corrispondere, possono essere di stile Europeo, Asiatico, *Cliquet*, *Rainbow*, *Lookback*, *Napoleon*, *Best of* e *Worst of* di tipo sia *Call* che *Put*.

Opzione *Knock-Out*

Condizione di disattivazione di un'Opzione (il cui tipo e stile è indicato nelle Condizioni Definitive) ove il valore puntuale del sottostante rilevato (i) ad una Data di Osservazione o (ii) a più Date di Osservazione o (iii) a nessuna delle Date di Osservazione, secondo quanto previsto dalle Condizioni Definitive, ovvero la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione raggiunga un determinato livello prefissato (**Barriera**). Le Opzioni che possono essere disattivate dalla clausola *Knock-Out* possono essere di stile Europeo, Asiatico, *Cliquet*, *Rainbow*, *Napoleon*, *Lookback*, *Best of* e *Worst of* di tipo *Call* e/o *Put*. Nel caso in cui il sottostante raggiunga la Barriera, l'Opzione, fra quelle sopra indicate, che è oggetto dell'Opzione *Knock-Out*, viene disattivata. Conseguentemente, a partire dalla data in cui la Barriera viene raggiunta, non sarà corrisposta alcuna delle cedole che si sarebbe dovuta determinare con riferimento all'Opzione disattivata.

Opzione *Lookback*

Metodo di calcolo della *performance* del sottostante basato:

i) nel caso di Opzione *Lookback* fissa, sul confronto, in un dato periodo di osservazione, tra il valore massimo di un sottostante rispetto allo *Strike* (*Lookback* di tipo *Call*)

ovvero tra lo *Strike* e il valore minimo (*Lookback* di tipo *Put*);

ii) nel caso di Opzione *Lookback* variabile, sul confronto, in un dato periodo di osservazione, tra il valore finale del sottostante ed il suo valore minimo o medio o *Strike* (*Lookback* di tipo *Call*) ovvero tra il valore massimo o medio del sottostante o *Strike* ed il valore finale (*Lookback* di tipo *Put*).

Opzione *Napoleon*

Metodo di calcolo che prevede il pagamento di un ammontare dato:

(i) dalla somma tra il valore percentuale fisso o variabile indicato nelle Condizioni Definitive e la peggiore *performance* tra quelle registrate dal sottostante in un Sottoperiodo(n); ovvero

(ii) dalla somma tra il valore indicato nelle Condizioni Definitive e la somma delle (n) peggiori *performance* tra quelle Registrate dal sottostante in un Sottoperiodo(n).

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

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

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

Opzione *Plain Vanilla*

Le Opzioni *Plain Vanilla* comprendono le seguenti sottocategorie di Opzioni implicite: Opzione Europea, Opzione Asiatica ed Opzione *Cliquet*.

Opzione *Put* o *Put*

Opzione che dà all'investitore la possibilità di beneficiare di una *performance* negativa del Parametro e/o del Paniere rispetto ad un determinato valore iniziale dello stesso (*Strike*).

Opzione *Rainbow*

Metodo di calcolo basato sulla media delle *performance* registrate dal Paniere in ciascun sottoperiodo. La *performance* del Paniere in ciascun sottoperiodo è calcolata assegnando pesi maggiori alle componenti che hanno realizzato le migliori *performance* in quel sottoperiodo e pesi inferiori (fino a zero) a quelle con le *performance* peggiori, secondo la struttura dei pesi definita nelle

Condizioni Definitive.

La *performance* delle componenti del Paniere può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* ed il valore puntuale di ciascuna componente ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori di ciascuna componente rilevati a più date di osservazione.

Opzione Worst of

Metodo di calcolo della *performance* basato sulla *performance peggiore* registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante durante il periodo di osservazione o dallo stesso sottostante calcolato in un diverso periodo di osservazione.

La *performance* del sottostante può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* ed il valore puntuale del sottostante ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione.

Opzione Worst of Digital

Metodo di calcolo che prevede:

(a-i) il pagamento di un ammontare fisso a condizione che la *performance peggiore* registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante ovvero dallo stesso sottostante calcolato in un periodo di osservazione diverso sia al di sopra di un valore prefissato (*Call*); ovvero

(a-ii) il pagamento di un ammontare fisso a condizione che la *performance peggiore* registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante ovvero dallo stesso sottostante calcolato in un periodo di osservazione diverso sia al di sotto di un valore prefissato (*Put*); altrimenti

(b) il pagamento di un ammontare fisso inferiore a quello di cui sopra e compreso tra 0% e 100% (entrambi inclusi) qualora le condizioni sub (a-i) o (a-ii) non siano soddisfatte.

La *performance* del sottostante può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* ed il valore puntuale del sottostante ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione.

Outperformance

Modalità di calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale eventuale in cui il sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.

P o Fattore di Partecipazione

Uno o più valori percentuali, che può/possono essere inferiore/i, pari o superiore/i al 100%, che, ove previsto nelle Condizioni Definitive, può/possono essere così

applicato:

i) nell'ambito delle modalità di determinazione della Cedola Variabile eventuale; e/o

ii) se la Cedola Aggiuntiva eventuale e/o la Cedola Opzionale eventuale sono applicabili, al valore o alla *performance* del Parametro o del Paniere; e/o al risultato finale dell'Opzione.

Payout

Risultato ottenuto applicando la formula utilizzata in riferimento alle Opzioni *Plain Vanilla*, alle Opzioni Digitali, alle Opzioni *Lookback*, alle Opzioni *Himalaya*, alle Opzioni *Rainbow*, alle Opzioni *Best Of*, alle Opzioni *Napoleon*, alle Opzioni *Worst of* per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale eventuale, come indicata nelle Condizioni Definitive.

Paniere o Paniere di Riferimento

Paniere di parametri la cui composizione viene specificata di volta in volta nelle Condizioni Definitive.

Parametro o Parametro di Riferimento

Uno tra i parametri sottostanti alle Opzioni di cui alle categorie che seguono.

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

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

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

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

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

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

- indici o panieri relativi alle attività di cui ai punti

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

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

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

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

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

In tal caso l'Emittente si impegna ad indicare nelle Condizioni Definitive quali tra le caratteristiche del sottostante di volta in volta prescelto non siano conformi ai requisiti richiesti da Borsa Italiana S.p.A. ai fini della quotazione; fermo restando che l'Emittente provvederà a selezionare tali sottostanti nel rispetto della vigente normativa applicabile in Italia e della miglior prassi di riferimento in Italia, prediligendo sottostanti già utilizzati nei mercati dei capitali e caratterizzati da trasparenza nei metodi di rilevazione e diffusione.

Per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale eventuale il Parametro può essere rilevato come singolo, ovvero come parte di un Paniere.

Periodo d'Offerta

Il periodo in cui è possibile aderire alle Singole Offerte,

come specificato nelle Condizioni Definitive.

Prezzo di Emissione	Il prezzo a cui vengono emesse le Obbligazioni, come specificato nelle Condizioni Definitive.
Prezzo di Offerta	Il prezzo a cui vengono offerte le Obbligazioni, come specificato nelle Condizioni Definitive.
Prezzo di Regolamento	Il prezzo a cui sono sottoscritte le Obbligazioni, che, a seconda dei casi, coincide con il Prezzo di Offerta oppure, ove specificato nelle Condizioni Definitive, è pari al Prezzo di Offerta maggiorato dei ratei di interessi maturati tra la Data di Emissione e la Data di Regolamento, ove non coincidenti.
Prezzo di Rimborso	Il prezzo a cui saranno rimborsate le Obbligazioni, come specificato nelle Condizioni Definitive.
Programma	Il presente programma di offerta e quotazione di Obbligazioni “RATE”, “RATE con Opzioni <i>Plain Vanilla</i> ”, “RATE con Opzioni Digitali”, “RATE con Opzioni <i>Lookback, Himalaya, Rainbow, Best Of, Napoleon, Worst of</i> ”, “Opzioni <i>Plain Vanilla</i> ”, “Opzioni Digitali”, “Opzioni <i>Lookback, Himalaya, Rainbow, Best Of, Napoleon, Worst of</i> ”.
Prospetto di Base	Il presente prospetto di base redatto in conformità ed ai sensi della Direttiva Prospetti ed in conformità all'articolo 26 ed agli Schemi di cui al Regolamento 2004/809/CE ed al Regolamento CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 (e successive modifiche), come di volta in volta integrato e modificato da avvisi e supplementi approvati e pubblicati ai sensi degli Articoli 8 e 16 della Direttiva Prospetti.
<i>Range Accrual</i>	La Cedola Variabile eventuale nella modalità <i>Range Accrual</i> è determinata moltiplicando il Valore Nominale per il prodotto tra il Fattore di Partecipazione ed un Tasso (che può essere un valore predeterminato X, ovvero il RATE aumentato o diminuito di uno Spread) e il rapporto tra (i) il numero di giorni di calendario ³ o il numero di settimane o mesi durante il Periodo di Osservazione in cui il Tasso di Riferimento specificato nelle Condizioni Definitive è maggiore/uguale, o minore/uguale, ad una o più Barriera/e (la Barriera/e) e (ii) il numero totale di giorni di calendario o il numero di settimane o mesi di cui si compone il Periodo di Osservazione.
RATE	Uno o più tra i seguenti sottostanti:

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

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

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

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

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

R1, R2, R3...Rn

I Tassi RATE specificati di volta in volta nelle Condizioni Definitive e individuati anche in ragione delle diverse scadenze o, a parità di tasso, in ragione delle diverse date di rilevazione.

Regolamento delle Obbligazioni

Il regolamento che disciplina termini e condizioni delle Obbligazioni.

Regolamento Emittenti

Il Regolamento adottato da CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, ed ogni successiva modifica.

Responsabile del Collocamento

Il soggetto, indicato nelle Condizioni Definitive, che organizza e costituisce il consorzio di collocamento, il coordinatore del collocamento o il collocatore unico delle Obbligazioni.

Singola Offerta o Offerta

L'offerta pubblica di sottoscrizione delle Obbligazioni di volta in volta rilevanti effettuata ai sensi del Programma le cui specifiche caratteristiche sono contenute nelle Condizioni Definitive.

Singola Quotazione o Quotazione

La quotazione delle Obbligazioni di volta in volta rilevanti effettuata ai sensi del Programma, le cui specifiche caratteristiche sono contenute nelle Condizioni Definitive.

Snowball

La Cedola Variabile eventuale nella modalità *Snowball* è determinate moltiplicando il Valore Nominale per la somma/differenza tra:

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

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

Sponsor	Con riferimento a ciascun prodotto, il soggetto specificato nelle Condizioni Definitive che calcola e pubblica il RATE o il Parametro utilizzato per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale eventuale.
Spread	Valore percentuale prefissato, specificato nelle Condizioni Definitive.
Strike	Valore utilizzato nel calcolo della <i>performance</i> del Parametro o del Paniere rappresentativo del livello a cui il Valore di Riferimento finale deve essere paragonato al fine di determinarne la <i>performance</i> .
Testo Unico	Il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, ed ogni successiva modifica.
Valore di Riferimento	Il valore (di apertura/chiusura o altro) del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.
Valore Nominale o VN	Il valore nominale delle Obbligazioni.
Vanilla RATE	La Cedola Variabile eventuale nella modalità RATE è determinata moltiplicando il Valore Nominale per il prodotto, eventualmente aumentato o diminuito di uno <i>Spread</i> , tra il Fattore di Partecipazione P ed il RATE specificato nelle Condizioni Definitive e rilevato alla/e Data/e di Rilevazione specificata/e nelle Condizioni Definitive.

I riferimenti normativi contenuti nel Prospetto di Base, ivi incluso il Glossario, devono ritenersi relativi ai riferimenti normativi così come di volta in volta modificati ovvero sostituiti dalla normativa di volta in volta vigente.

Ove consentito o richiesto dal contesto, le definizioni e i termini al singolare comprenderanno anche i corrispondenti termini al plurale e viceversa.

1. DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITA'

1.1 Indicazione delle persone responsabili per le informazioni contenute nel Prospetto di Base

Société Générale, società costituita ai sensi delle leggi francesi, con sede legale presso 29, boulevard Haussmann - 75009 Parigi, Francia, in qualità di Emittente, assume la responsabilità per le informazioni contenute nel Prospetto di Base relativo al programma di Obbligazioni “Obbligazioni RATE”, “Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive”, “Obbligazioni con Opzioni”.

1.2 Dichiarazione delle persone responsabili del Prospetto di Base

Per quanto a sua conoscenza, Société Générale dichiara che, avendo adottato tutta la ragionevole diligenza a tale scopo, le informazioni contenute nel Prospetto di Base relativo al programma di Obbligazioni “Obbligazioni RATE”, “Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive”, “Obbligazioni con Opzioni”, sono conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterare il senso di tali informazioni.

2. DESCRIZIONE GENERALE DEL PROGRAMMA

I termini di seguito utilizzati, ove non diversamente previsto, avranno lo stesso significato loro attribuito nel Regolamento delle Obbligazioni. Le Obbligazioni oggetto del Prospetto di Base, a seconda della tipologia di cedole cui danno diritto, possono essere suddivise nelle tipologie di seguito indicate:

I) Obbligazioni RATE;

Le Obbligazioni RATE sono caratterizzate da una o più Cedole Variabili. Tali Cedole Variabili, fatta eccezione per le Obbligazioni Vanilla Rate che prevedono un meccanismo di indicizzazione ad un determinato sottostante (Rate), dipendono dal risultato della componente derivativa implicita presente nello strumento finanziario. Le Cedole Variabili delle Obbligazioni RATE, sono determinate sulla base della performance di diversi tassi di riferimento (riportati nel successivo paragrafo [*]) e secondo diverse modalità di calcolo, descritte in dettaglio nei paragrafi seguenti e che sono:

- 1) Vanilla RATE;
- 2) Differenziale RATE;
- 3) Best of RATE;
- 4) Range Accrual;
- 5) Digital RATE;
- 6) Flexible Fixed RATE;
- 7) Inverse Floater;
- 8) Digital RATE Lock-in;
- 9) Max – Min;
- 10) Snowball

II) Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive

Le Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive sono caratterizzate da una o più Cedole Variabili e da una o più Cedole Aggiuntive. Le Cedole Variabili saranno determinate secondo una delle modalità indicate nel precedente paragrafo.

Le Cedole Aggiuntive saranno determinate sulla base dell'opzione indicata nella denominazione delle Obbligazioni Rate con Opzioni Aggiuntive che saranno emesse.

A seconda della modalità di calcolo di tali Cedole Aggiuntive, le Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive si distinguono in:

- ii.a) Obbligazioni RATE con Opzioni *Plain Vanilla*;
- ii.b) Obbligazioni RATE con Opzioni Digitali;

ii.c) Obbligazioni RATE con Opzioni *Lookback*, Obbligazioni RATE con Opzioni *Himalaya*, Obbligazioni RATE con Opzioni *Rainbow*, Obbligazioni RATE con Opzioni *Best Of*, Obbligazioni RATE con Opzioni *Napoleon*, Obbligazioni RATE con Opzioni *Worst of*.

Ove previsto nelle Condizioni Definitive, la Cedola Aggiuntiva potrà essere il risultato della combinazione della stessa Opzione nelle varianti *Call* e *Put*. In tal caso, l'investitore beneficerà sia della *performance* positiva che della *performance* negativa registrata dal sottostante, considerato che, per il calcolo della Cedola Aggiuntiva sarà preso in considerazione il valore assoluto di tale *performance*.

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

I sottostanti relativi all'Opzione utilizzata per la determinazione della Cedola Aggiuntiva possono essere: azioni, *commodity*, indici dei prezzi al consumo, fondi, SICAV, tassi di interesse, tassi di cambio, derivati, indici (tutti come definiti nel Regolamento) e/o ogni altro sottostante previsto dal Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., comprensivo di ogni successiva modifica (ciascuno un “Parametro” e, se compongono un basket, un “Paniere”). I sottostanti saranno rilevati (i) in valore assoluto ovvero (ii) sulla base della variazione percentuale, come specificato nelle Condizioni Definitive.

III) Obbligazioni con Opzioni

Le Obbligazioni con Opzioni sono caratterizzate da una o più Cedole Opzionali. A seconda della modalità di calcolo delle Cedole Opzionali, le Obbligazioni con Opzioni si distinguono in:

iii.a) Obbligazioni con Opzioni *Plain Vanilla*;

iii.b) Obbligazioni con Opzioni Digitali;

iii.c) Obbligazioni con Opzioni *Lookback*, Obbligazioni con Opzioni *Himalaya*, Obbligazioni con Opzioni *Rainbow*, Obbligazioni con Opzioni *Best Of*, Obbligazioni con Opzioni *Napoleon*, Obbligazioni con Opzioni *Worst of*.

Ove previsto nelle Condizioni Definitive, la Cedola Opzionale potrà essere il risultato della combinazione della stessa Opzione nelle varianti *Call* e *Put*. In tal caso, l'investitore beneficerà sia della *performance* positiva che della *performance* negativa registrata dal sottostante, considerato che, per il calcolo della della Cedola Opzionale, sarà preso in considerazione il valore assoluto di tale *performance*.

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

I sottostanti relativi all'Opzione utilizzata per la determinazione della Cedola Opzionale possono essere: azioni, *commodity*, indici dei prezzi al consumo, fondi, SICAV, tassi di interesse, tassi di cambio, derivati, indici (tutti come definiti nel Regolamento) e/o ogni altro sottostante previsto dal Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana

S.p.A., comprensivo di ogni successiva modifica (ciascuno un “Parametro” e, se compongono un basket, un “Paniere”). I sottostanti saranno rilevati (i) in valore assoluto ovvero (ii) sulla base della variazione percentuale, come specificato nelle Condizioni Definitive.

Per una descrizione delle singole Obbligazioni e delle relative strategie di investimento si veda il Paragrafo "Descrizione sintetica delle caratteristiche degli strumenti finanziari" di cui alla Nota di Sintesi nonché la Sezione III, Capitolo 4, Paragrafi 4.1 e 4.7.3 del Prospetto di Base.

Natura delle Obbligazioni e clausole di subordinazione

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

In particolare le Obbligazioni rappresentano una forma di indebitamento dell’Emittente non garantita e non subordinata. Non sono state previste garanzie o impegni relativamente a qualsiasi pagamento dovuto ai sensi delle Obbligazioni (sia legato al rimborso delle Obbligazioni che al pagamento dei relativi interessi). In particolare, le Obbligazioni non sono coperte dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi. Ne consegue che il credito degli Obbligazionisti verso l’Emittente verrà soddisfatto *pari passu* con gli altri debiti non garantiti e non privilegiati dell’Emittente.

Valuta

Le Obbligazioni sono denominate in Euro o nella diversa valuta specificata nelle Condizioni Definitive. Tutti i riferimenti nel presente Prospetto di Base ad "Euro", "euro", "EUR" e "€" fanno riferimento alla valuta introdotta all'inizio del terzo stadio dell'unione economica e monetaria europea ai sensi del Trattato sul funzionamento dell'Unione Europea, come successivamente modificato. In caso di prestiti denominati in valuta diversa dall'Euro, il rimborso integrale dell'importo investito è soggetto al rischio di cambio come specificato nella Sezione III, Capitolo 2, Paragrafo 2.2.2 "Rischio di Cambio".

Legislazione in base alla quale le Obbligazioni saranno create

Le Obbligazioni saranno emesse e create in Italia ed il Regolamento delle Obbligazioni è sottoposto alla, e deve essere interpretato secondo la, legge italiana.

Il Foro di Milano sarà competente a conoscere e giudicare qualsiasi procedimento ed a decidere in merito a qualsiasi disputa derivante dalle, o relativa alle, Obbligazioni. La scelta della giurisdizione esclusiva del Foro di Milano non potrà limitare il diritto di ciascun investitore di proporre giudizio presso qualsiasi altra corte o tribunale competente, incluso il foro di residenza o del domicilio eletto, ove tale diritto non possa essere convenzionalmente limitato o modificato ai sensi della vigente normativa applicabile.

Forma ed accentrimento delle Obbligazioni

Le Obbligazioni sono emesse in regime di dematerializzazione, ai sensi del Testo Unico e della relativa normativa regolamentare di attuazione e sono immesse nel sistema di gestione

accentrata presso Monte Titoli S.p.A., con sede in Milano, Via Mantegna 6. Non saranno emessi certificati rappresentativi delle Obbligazioni. È tuttavia salvo il diritto del titolare di ottenere il rilascio della certificazione di cui agli articoli 83-*quinquies* e 83-*novies*, comma 1, lett. b) del Testo Unico.

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

Le Condizioni Definitive potranno prevedere disposizioni diverse in caso di ammissione di uno specifico Prestito ad un sistema di gestione accentrata diverso da quello gestito da Monte Titoli S.p.A. (il **Sistema di Gestione Accentrata**).

Negoziazione

Con riferimento a ciascun Prestito Obbligazionario, l'Emittente indicherà nelle Condizioni Definitive alla voce "Negoziazione" se:

- (a) l'Emittente intende richiedere l'ammissione alla quotazione delle relative Obbligazioni sul Mercato Telematico delle Obbligazioni (**MOT**); e/o
- (b) l'Emittente intende richiedere l'ammissione alla quotazione delle relative Obbligazioni su un diverso mercato regolamentato precisato nelle Condizioni Definitive;
- (c) le Obbligazioni potranno essere negoziate in sedi di negoziazione diverse da quelle indicate nei precedenti punti (a) e (b) disciplinate dalla normativa di volta in volta vigente.

Ove, nelle Condizioni Definitive, l'Emittente non indichi alcuna delle possibilità di cui ai summenzionati punti a), b) e c), l'Emittente si riserva la facoltà - che non costituisce obbligo per l'Emittente - di richiedere la quotazione e la negoziazione delle relative Obbligazioni in un secondo momento secondo una delle alternative indicate nei punti precedenti.

La quotazione ufficiale delle Obbligazioni sul MOT (ove applicabile), è subordinata, tra l'altro, alla sussistenza dei requisiti di volta in volta richiesti dal Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.

In relazione alla Singola Quotazione, ove sia così previsto nelle Condizioni Definitive, e nel rispetto dei requisiti di Borsa Italiana S.p.A., l'Emittente potrà richiedere l'ammissione a quotazione delle Obbligazioni sul MOT anche ove la Singola Quotazione non sia stata oggetto di offerta pubblica.

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

Con riferimento a ciascun Prestito Obbligazionario, nelle Condizioni Definitive alla voce "Soggetti intermediari operanti sul mercato secondario", è indicato, ove applicabile, il

soggetto che agisce in qualità di soggetto operante sul mercato secondario (e.g. *specialist, liquidity provider o price maker*) in relazione alle Obbligazioni negoziate sul MOT, ovvero sedi di negoziazione disciplinate dalla normativa di volta in volta vigente, ed è fornita una descrizione delle condizioni principali dell'impegno che tale soggetto ha assunto.

Si precisa che le Obbligazioni potranno anche non essere negoziate in un mercato regolamentato, in una sede di negoziazione ovvero in altre strutture di negoziazione. Di tale circostanza l'Emittente darà indicazione di volta in volta nelle Condizioni Definitive ove indicherà altresì se è previsto ovvero non è previsto l'impegno dell'Emittente e/o dei Collocatori e/o di altri soggetti a fornire prezzi di acquisto/vendita delle Obbligazioni.

Ove l'Emittente assuma l'onere di controparte nei confronti dell'Obbligazionista, lo stesso praticherà prezzi determinati attraverso metodologie che tengano conto di parametri di mercato in quel momento vigenti (quali, a titolo esemplificativo, le metodologie *Discounted Cash Flow, Montecarlo, Black and Scholes*) nonché della durata residua delle Obbligazioni e in ogni caso sulla base della vigente normativa applicabile.

Collocamento

Ciascuna Singola Offerta avrà luogo in Italia e sarà effettuata per il tramite di collocatori, indicati di volta in volta nelle Condizioni Definitive. Le Obbligazioni saranno collocate secondo le modalità di volta in volta specificate nelle Condizioni Definitive. Il soggetto che svolgerà il ruolo di responsabile del collocamento sarà indicato nelle Condizioni Definitive.

SEZIONE I: NOTA DI SINTESI

AVVERTENZA

La presente Nota di Sintesi deve essere letta come un'introduzione al Prospetto di Base. Qualsiasi decisione di investire nelle Obbligazioni dovrebbe basarsi sull'esame da parte dell'investitore del Prospetto di Base nella sua completezza.

Qualora venga proposta un'azione legale in merito alle informazioni contenute nel Prospetto di Base dinanzi all'autorità giudiziaria di uno degli stati dell'Area Economica Europea, prima dell'inizio del procedimento il ricorrente potrebbe dover sostenere i costi della traduzione del Prospetto di Base, ai sensi della legislazione nazionale dello stato nel quale tale azione sia stata intentata.

A seguito dell'attuazione delle disposizioni della Direttiva Prospetti in ognuno degli Stati Membri dell'Area Economica Europea, nessuna responsabilità civile sarà attribuita in uno qualsiasi di tali Stati Membri alle persone che si sono assunte la responsabilità del Prospetto di Base, con riferimento alla Nota di Sintesi, ivi compresa la sua traduzione, a meno che la stessa non sia fuorviante, imprecisa o incoerente se letta insieme con le altre parti del Prospetto di Base.

In ogni caso l'informativa completa sull'Emittente, sull'Offerta e/o Quotazione degli strumenti finanziari di volta in volta rilevanti può essere ottenuta solo sulla base della consultazione congiunta del Prospetto di Base, del Documento di Registrazione e delle Condizioni Definitive.

I termini e le espressioni definiti nel Regolamento del Programma di Obbligazioni "Obbligazioni RATE", "Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive", "Obbligazioni con Opzioni" o nel Prospetto di Base, manterranno lo stesso significato nella presente Nota di Sintesi.

I DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI

Introduzione

Le Obbligazioni oggetto del Prospetto di Base, a seconda della tipologia di cedole cui danno diritto, possono essere suddivise nelle tipologie di seguito indicate.

L'investitore deve tenere presente che le Cedole Variabili, le Cedole Aggiuntive e le Cedole Opzionali, il cui meccanismo di determinazione è descritto nel seguito, sono contraddistinte da un importo che non è predeterminato, non è certo e può essere pari a zero.

I) Obbligazioni RATE

Le Obbligazioni RATE sono caratterizzate da una o più Cedole Variabili. Tali Cedole Variabili, fatta eccezione per le Obbligazioni Vanilla Rate che prevedono un meccanismo di indicizzazione ad un determinato sottostante (Rate), dipendono dal risultato della componente derivativa implicita presente nello strumento finanziario. Le Cedole Variabili delle Obbligazioni RATE sono determinate sulla base della performance di diversi tassi di

riferimento e secondo diverse modalità di calcolo, descritte in dettaglio nei paragrafi seguenti e che sono:

- 1) Vanilla RATE;
- 2) Differenziale RATE;
- 3) Best of RATE;
- 4) Range Accrual;
- 5) Digital RATE;
- 6) Flexible Fixed RATE;
- 7) Inverse Floater;
- 8) Digital RATE Lock-in;
- 9) Max – Min;
- 10) Snowball.

Si rinvia per quanto attiene alle modalità di determinazione delle Cedole Variabili relative alle Obbligazioni RATE al successivo paragrafo 4.1.3 denominato "I) Obbligazioni RATE".

II) Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive

Le Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive sono caratterizzate da una o più Cedole Variabili e da una o più Cedole Aggiuntive. Le Cedole Variabili saranno determinate secondo una delle modalità indicate nel precedente paragrafo.

Le Cedole Aggiuntive saranno determinate sulla base dell'opzione indicata nella denominazione delle Obbligazioni Rate con Opzioni Aggiuntive che saranno emesse.

A seconda della modalità di calcolo di tali Cedole Aggiuntive, le Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive si distinguono in:

ii.a) Obbligazioni RATE con Opzioni *Plain Vanilla*;

ii.b) Obbligazioni RATE con Opzioni Digitali;

ii.c) Obbligazioni RATE con Opzioni *Lookback*, Obbligazioni RATE con Opzioni *Himalaya*, Obbligazioni RATE con Opzioni *Rainbow*, Obbligazioni RATE con Opzioni *Best Of*, Obbligazioni RATE con Opzioni *Napoleon*, Obbligazioni RATE con Opzioni *Worst of*.

Ove previsto nelle Condizioni Definitive, la Cedola Aggiuntiva potrà essere il risultato della combinazione della stessa Opzione nelle varianti *Call* e *Put*. In tal caso, l'investitore beneficerà sia della *performance* positiva che della *performance* negativa registrata dal sottostante, considerato che, per il calcolo della Cedola Aggiuntiva sarà preso in considerazione il valore assoluto di tale *performance*.

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

I sottostanti relativi all'Opzione utilizzata per la determinazione della Cedola Aggiuntiva possono essere: azioni, *commodity*, indici dei prezzi al consumo, fondi, SICAV, tassi di interesse, tassi di cambio, derivati, indici (tutti come definiti nel Regolamento) e/o ogni altro sottostante previsto dal Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., comprensivo di ogni successiva modifica (ciascuno un “**Parametro**” e, se compongono un basket, un “**Paniere**”). I sottostanti saranno rilevati (i) in valore assoluto ovvero (ii) sulla base della variazione percentuale, come specificato nelle Condizioni Definitive.

Si rinvia per quanto attiene alle modalità di determinazione delle Cedole Aggiuntive relative alle Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive al successivo paragrafo 4.1.3 denominato "II) Obbligazioni Rate con Opzioni Aggiuntive".

III) Obbligazioni con Opzioni

Le Obbligazioni con Opzioni sono caratterizzate da una o più Cedole Opzionali. A seconda della modalità di calcolo delle Cedole Opzionali, le Obbligazioni con Opzioni si distinguono in:

iii.a) Obbligazioni con Opzioni *Plain Vanilla*;

iii.b) Obbligazioni con Opzioni Digitali;

iii.c) Obbligazioni con Opzioni *Lookback*, Obbligazioni con Opzioni *Himalaya*, Obbligazioni con Opzioni *Rainbow*, Obbligazioni con Opzioni *Best Of*, Obbligazioni con Opzioni *Napoleon*, Obbligazioni con Opzioni *Worst of*. Ove previsto nelle Condizioni Definitive, la Cedola Opzionale potrà essere il risultato della combinazione della stessa Opzione nelle varianti *Call* e *Put*. In tal caso, l'investitore beneficerà sia della *performance* positiva che della *performance* negativa registrata dal sottostante, considerato che, per il calcolo della Cedola Opzionale, sarà preso in considerazione il valore assoluto di tale *performance*.

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

I sottostanti relativi all'Opzione utilizzata per la determinazione della Cedola Opzionale possono essere: azioni, *commodity*, indici dei prezzi al consumo, fondi, SICAV, tassi di interesse, tassi di cambio, derivati, indici (tutti come definiti nel Regolamento) e/o ogni altro sottostante previsto dal Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., comprensivo di ogni successiva modifica (ciascuno un “**Parametro**” e, se compongono un basket, un “**Paniere**”). I sottostanti saranno rilevati (i) in valore assoluto ovvero (ii) sulla base della variazione percentuale, come specificato nelle Condizioni Definitive.

Si rinvia per quanto attiene alle modalità di determinazione delle Cedole Opzionali relative alle Obbligazioni con Opzioni al successivo paragrafo 4.1.3 denominato "III) Obbligazioni con Opzioni".

Caratteristiche comuni alle Obbligazioni RATE, Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive e Obbligazioni con Opzioni

Le Obbligazioni **sono a capitale garantito** e determinano quindi l'obbligo per l'Emittente di rimborsare all'investitore, alla data di scadenza dell'Obbligazione, un valore pari al 100% del Valore Nominale.

L'importo dovuto agli investitori in relazione alle Cedole Variabili, alle Cedole Aggiuntive e alle Cedole Opzionali dipende dalle relative modalità di calcolo e, conseguentemente, dall'andamento dei tassi sottostanti, per le Cedole Variabili, e dei Parametri o Panieri sottostanti, per le Cedole Aggiuntive e le Cedole Opzionali. Nella gran parte dei casi, le Cedole Variabili, le Cedole Aggiuntive e le Cedole Opzionali sono calcolate con modalità tali che il loro importo può essere pari a zero. **Le Cedole Variabili, le Cedole Aggiuntive e le Cedole Opzionali sono quindi contraddistinte da un importo che non è predeterminato, non è certo e può essere pari a zero.**

Il calcolo delle Cedole Variabili, delle Cedole Aggiuntive e delle Cedole Opzionali può prevedere l'applicazione, secondo vari criteri, di un **Fattore di Partecipazione** che può essere inferiore, pari o superiore a 100%.

Una descrizione dettagliata delle modalità di calcolo delle Cedole Variabili, delle Cedole Aggiuntive e delle Cedole Opzionali è contenuta nei successivi paragrafi 4.1.3 e 4.7.3.

Qualora previsto nelle Condizioni Definitive, le Obbligazioni possono essere caratterizzate da **Cedole Fisse**, in aggiunta alle Cedole Variabili e/o alle Cedole Aggiuntive e/o alle Cedole Opzionali.

Ove previsto nelle Condizioni Definitive, le Obbligazioni possono inoltre corrispondere agli investitori una **Cedola Bonus** eventuale.

Inoltre ove indicato nelle Condizioni Definitive può essere previsto un valore massimo (**Cap**) e/o un valore minimo (**Floor**) da applicarsi al valore della *performance* del Parametro o del Paniere sottostante l'Obbligazione e/o al valore finale della Cedola.

Le Obbligazioni possono altresì prevedere che la somma delle Cedole corrisposte durante la vita delle medesime non possa superare una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle Condizioni Definitive (c.d. **Global Cap**) ovvero che non possa essere inferiore ad una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle Condizioni Definitive (c.d. **Global Floor**). In tale ultimo caso, le Obbligazioni prevederanno, ove previsto nelle Condizioni Definitive, il pagamento di una cedola ulteriore a scadenza pari alla differenza tra il c.d. **Global Floor** e la somma delle cedole corrisposte durante la vita delle Obbligazioni.

Per una descrizione più dettagliata delle Cedole Fisse, della Cedola Bonus eventuale, del Cap, del Floor, del Global Cap e del Global Floor, si rinvia al successivo paragrafo 4.7.3.

Ove previsto nelle Condizioni Definitive le Obbligazioni possono essere rimborsate anticipatamente (il **Rimborso Anticipato**) (i) ad opzione dell'Emittente, ovvero (ii) ad opzione del singolo Obbligazionista, ovvero (iii) al verificarsi di un Evento di Rimborso Anticipato (il **Rimborso Anticipato Automatico**).

A fini di maggior chiarezza, si evidenzia che, ove le Obbligazioni vengano rimborsate anticipatamente, l'investitore perderà il diritto al percepimento delle Cedole non ancora maturate alla Data del Rimborsamento Anticipato.

Le caratteristiche delle Obbligazioni offerte e/o quotate ai sensi del Programma sono individuate per ciascuna Obbligazione nelle relative Condizioni Definitive. Si precisa che in occasione di ciascuna Offerta e/o Quotazione, l'Emittente, nelle Condizioni Definitive, descriverà la finalità di investimento nelle Obbligazioni. Tale descrizione potrà integrare quella presente nel Prospetto di Base in ragione delle specifiche caratteristiche delle Obbligazioni di volta in volta offerte e/o quotate.

Modalità di determinazione delle Cedole Variabili, delle Cedole Aggiuntive e delle Cedole Opzionali

Si descrivono di seguito le modalità di determinazione delle Cedole Variabili, delle Cedole Aggiuntive e delle Cedole Opzionali, con riguardo rispettivamente alle Obbligazioni RATE, alle Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive e alle Obbligazioni con Opzioni. Per una descrizione più dettagliata si rinvia al successivo paragrafo 4.7.3.

I) Obbligazioni RATE

Le Cedole Variabili delle Obbligazioni Rate potranno essere determinate mediante un meccanismo di indicizzazione ad un parametro sottostante (Rate), ovvero sulla base del risultato dell'opzione implicita utilizzata, e secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive. Il parametro sottostante delle Obbligazioni Rate potranno essere costituiti da uno o più tra i seguenti tassi o indici sottostanti (il “**Tasso RATE**”):

- tassi a lunga durata, quali Euro Swap, CHF Swap, USD Swap, GBP Swap, JPY Swaps;
- tassi a breve durata, quali EURIBOR, CHF LIBOR, USD LIBOR, GBP LIBOR, JPY LIBOR, il tasso BCE, il tasso del rendimento d'asta del BOT;
- altri tassi di interesse ufficiali o generalmente utilizzati nel mercato dei capitali, non manipolabili e caratterizzati da trasparenza nei metodi di rilevazione e diffusione (ciascuno un **Tasso di Interesse**), come individuati di volta in volta nelle Condizioni Definitive; nonché
- un indice di inflazione, come indicato di volta in volta nelle Condizioni Definitive.

Ciascuna Cedola Variabile sarà determinata con il RATE indicato nelle Condizioni Definitive, che potrà essere diverso con riferimento a ciascuna di esse.

Per R1, R2, ... Rn si intendono i Tassi RATE specificati di volta in volta nelle Condizioni Definitive.

Si riportano di seguito le modalità di determinazione delle Cedole Variabili utilizzabili con riferimento alle Obbligazioni Rate:

1) Vanilla RATE

La Cedola Variabile Vanilla RATE dipende dall'andamento di un Tasso RATE.

In particolare, ciascuna Cedola Variabile Vanilla RATE è determinata moltiplicando il Valore Nominale dell'Obbligazione per il valore assunto dal Tasso RATE applicato, che verrà indicato nelle Condizioni Definitive, tale Tasso RATE, moltiplicato per il Fattore di Partecipazione, sarà eventualmente aumentato o diminuito di uno *Spread*.

La finalità di investimento della cedola Vanilla RATE consiste nel fatto che le Obbligazioni offrono rendimenti maggiori in caso di crescita nel tempo del tasso prescelto. Il tasso prescelto può essere un tasso a lunga durata, quali il Tasso Euro Swap, il Tasso USD Swap ovvero il Tasso GBP Swap, (i.e. un *Constant Maturity Swap*), oppure un tasso a breve durata, quali i tassi Euribor, USD Libor, GBP Libor.

In tal caso la finalità di investimento consiste nel fatto che le obbligazioni indicizzate al *Constant Maturity Swap* offrono rendimenti maggiori rispetto ad un'obbligazione a tasso variabile *flat* in ipotesi di movimenti non paralleli della curva dei tassi ed, in particolare, in caso di rialzo dei tassi a lungo termine accompagnato da un ribasso nei tassi a breve termine.

2) Differenziale RATE

La Cedola Variabile Differenziale RATE dipende dall'andamento della differenza tra due Tassi RATE

In particolare, ciascuna Cedola Variabile Differenziale RATE è determinata moltiplicando il Valore Nominale dell'Obbligazione per il prodotto, eventualmente aumentato o diminuito di uno *Spread*, tra il Fattore di Partecipazione e la differenza tra (i) il tasso R1 specificato nelle Condizioni Definitive e rilevato alla/e Data/e di Rilevazione R1, e (ii) il tasso R2 specificato nelle Condizioni Definitive e rilevato alla/e Data/e di Rilevazione R2 (il **“Differenziale RATE”**).

Il tasso di interesse variabile delle Obbligazioni sarà dunque determinato come differenza tra due Tassi RATE di riferimento (ad esempio il tasso di interesse CMS a 30 anni (Tasso 1) ed il tasso di interesse CMS a 10 anni (Tasso 2)).

La finalità di investimento associata alla Cedola Variabile Differenziale RATE consiste nell'aspettativa che la differenza tra i due Tassi RATE prescelti sia positiva e cresca nel tempo.

Nel caso in cui il Tasso R1 sia un tasso più a lungo termine rispetto al Tasso R2 (ad esempio tasso *swap* a 30 anni e tasso *swap* a 10 anni), la finalità di investimento consiste nell'aspettativa di rendimenti maggiori in caso di crescita del Tasso 1 rispetto al Tasso 2 ove, ad esempio, la forbice tra il tasso *swap* a 30 anni e il tasso *swap* a 10 anni aumenti a vantaggio del primo e a svantaggio del secondo. In questo caso, pertanto, l'investitore assume una posizione rialzista sul differenziale tra i due tassi, a favore del tasso a lunga durata (che determina quindi una curva dei tassi più rigida).

Al contrario, nel caso in cui il Tasso R1 sia un tasso più a breve termine rispetto al Tasso R2 (ad esempio tasso *swap* a 10 anni e tasso *swap* a 30 anni), la finalità di investimento consiste nell'aspettativa di rendimenti maggiori nel caso in cui, ad esempio, la forbice tra il tasso *swap* a 10 anni e il tasso *swap* a 30 anni aumenti a vantaggio del primo e a svantaggio del secondo. In questo caso, pertanto, l'investitore assume una posizione rialzista sul differenziale tra i due tassi, a favore del tasso a breve durata (che determina quindi una curva dei tassi più piatta).

La Cedola Variabile Differenziale RATE è quindi principalmente esposta all'andamento della pendenza della curva dei tassi di interesse.

3) Best of RATE

La Cedola Variabile *Best of RATE* dipende dall'andamento del Tasso RATE per cui si rileva la performance migliore rispetto ad un determinato numero "n" di diversi Tassi RATE.

In particolare, ciascuna Cedola Variabile *Best of RATE* è determinata moltiplicando il Valore Nominale dell'Obbligazione per il prodotto, eventualmente aumentato o diminuito di uno *Spread*, tra il Fattore di Partecipazione P e la performance maggiore tra quelle registrate da un determinato numero di RATE (ciascuno un R_n) (*Best of RATE*) specificati nelle Condizioni Definitive e rilevati alla Data di Rilevazione R_n specificata nelle Condizioni Definitive.

La finalità di investimento consiste nell'aspettativa di: (i) un andamento positivo dei tassi prescelti e/o (ii) un aumento della volatilità dei medesimi. Maggiore infatti è la volatilità dei tassi prescelti, maggiore potrebbe essere il rialzo di uno di tali tassi, e al contempo, minore è la correlazione tra i tassi prescelti, maggiore potrebbe essere la divergenza tra tali tassi (con conseguente aumento del prezzo dell'opzione implicita).

Si deve altresì considerare che la struttura in questione risulta esposta alla pendenza della curva dei tassi prescelti nonché all'impatto dei movimenti attesi dal mercato relativi ai medesimi.

4) Range Accrual

La Cedola Variabile *Range Accrual* dipende dal periodo di tempo durante il quale il Tasso di Riferimento prescelto rimane all'interno di un *range* predeterminato (per l'appunto la condizione *Range Accrual*).

In particolare, ciascuna Cedola Variabile *Range Accrual* è determinata moltiplicando il Valore Nominale dell'Obbligazione per il prodotto tra un Fattore di Partecipazione ed un Tasso (che può essere un valore predeterminato X, ovvero un Tasso RATE, e pertanto variabile, aumentato o diminuito di uno *Spread*) e il rapporto tra:

(i) il numero di giorni di calendario⁴ o il numero di settimane o mesi durante il Periodo di Osservazione in cui il Tasso di Riferimento RATE specificato nelle Condizioni Definitive è maggiore e/o uguale, e/o minore e/o uguale, ad una o più valori prefissati (la/e **Barriera/e**) e

(ii) il numero totale di giorni di calendario o il numero di settimane o mesi di cui si compone il Periodo di Osservazione.

Si precisa che il Tasso RATE eventualmente utilizzato per determinare l'importo della Cedola e il Tasso di Riferimento RATE rispetto al quale viene verificata la condizione *Range Accrual*, possono o meno coincidere.

La finalità di investimento consiste nel puntare su: (i) l'ipotesi che il Tasso di Riferimento prescelto si mantenga all'interno del *range* indicato nelle Condizioni Definitive e (ii) una bassa volatilità del Tasso di Riferimento prescelto. Minore infatti è la volatilità del Tasso di

⁴ Si precisa che per il computo dei giorni festivi si prende in analisi l'ultimo Giorno Lavorativo utile.

Riferimento prescelto, maggiore è la probabilità che il medesimo si mantenga all'interno del *range* indicato nelle Condizioni Definitive (con conseguente aumento del prezzo dell'opzione implicita).

- Nel caso in cui l'importo della Cedola *Range Accrual* sia calcolato sulla base di un Tasso Rate, eventualmente aumentato o diminuito di uno Spread, l'investitore trae il maggior vantaggio da tale struttura nell'ipotesi in cui il tasso di riferimento prescelto ai fini della condizione *Range Accrual* (se coincidente con il Tasso RATE) abbia un andamento positivo ma si mantenga comunque all'interno del *range* indicato nelle Condizioni Definitive, in tale ipotesi, infatti, viene massimizzato il beneficio derivante dall'applicazione dello Spread al Tasso Rate.

Si deve altresì considerare che la struttura in questione risulta esposta all'impatto dei movimenti attesi dal mercato con riferimento al Tasso di Riferimento prescelto ai fini della condizione *Range Accrual*.

5) Digital RATE

La Cedola Variabile Digital RATE dà diritto al pagamento di un diverso importo a seconda che, con riferimento al Tasso di Riferimento RATE prescelto, si sia o meno verificato l'Evento Barriera.

In particolare, ciascuna Cedola Variabile Digitale RATE è determinata moltiplicando il Valore Nominale dell'Obbligazione per:

(i) ove si verifichi l'Evento Barriera ad una Data di Osservazione (a) il prodotto, eventualmente aumentato o diminuito di uno spread (Spread1), tra il Fattore di Partecipazione P1 ed il valore assunto dal RATE ovvero (b) un valore prefissato X, che potrà essere pari a zero, indicato nelle Condizioni Definitive; o

(ii) ove non si verifichi l'Evento Barriera ad una Data di Osservazione (a) il prodotto eventualmente aumentato o diminuito di uno spread (Spread2), tra il Fattore di Partecipazione P2 ed il valore assunto dal RATE ovvero (b) un valore prefissato Y (ove $Y < X$), che potrà essere pari a zero, indicato nelle Condizioni Definitive.

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

La finalità di investimento consiste nell'assumere una posizione rialzista o ribassista sul Tasso di Riferimento RATE a seconda della modalità prevista di applicazione dell'Evento Barriera, come di volta in volta indicate nelle Condizioni Definitive⁵. In particolare, la finalità dell'investimento consiste nell'aspettativa:

⁵ Ad esempio:

Caso A

Tasso fisso A se il tasso prescelto < Barriera, altrimenti, tasso fisso B (dove A è minore di B); in questo caso l'investitore compra una opzione Digital Call e beneficia di aumenti di volatilità del tasso prescelto e di rialzi dei movimenti attesi dal mercato sul medesimo (è più probabile che il tasso prescelto superi la Barriera e, di conseguenza, la cedola paghi il tasso B).

Caso B

1. di un andamento positivo del tasso prescelto, tale per cui tale tasso sia superiore ad una determinata Barriera, pagando in tale caso una cedola fissa o una cedola variabile con *Spread*, ovvero,
2. di un andamento negativo del tasso prescelto, tale per cui tale tasso sia inferiore ad una determinata Barriera, pagando in tale caso una cedola fissa o una cedola variabile con *Spread*.

6) Flexible Fixed RATE⁶

La Cedola Variabile Flexible Fixed RATE da diritto al pagamento di un importo predeterminato, che dipenderà da come il Tasso Rate di riferimento si sia posizionato rispetto a determinati valori predeterminati (Barriere).

In particolare, ciascuna Cedola Variabile Flexible Fixed RATE è determinata moltiplicando il Valore Nominale dell'Obbligazione per lo specifico tasso prefissato ($X(n)$), che, in base alle Condizioni Definitive, si applica in relazione al valore del RATE rilevato alla Data di Rilevazione applicabile, a seconda cioè che tale valore sia maggiore o uguale, ovvero minore o uguale ad una specifica Barriera. La Cedola Variabile Flexible Fixed RATE è quindi caratterizzata da un numero n di diversi valori percentuali predeterminati ($X(1); X(2) \dots X(n)$) e da due o più Barriere.

Pertanto, per ciascuna scadenza cedolare, sarà fissato dall'Emittente nelle Condizioni Definitive un tasso di interesse prefissato in corrispondenza di un determinato intervallo di variazione del sottostante. La finalità di investimento consiste nel puntare su un andamento del tasso prescelto (Tasso Rate) coerente con le condizioni di andamento del medesimo previste con la fissazione delle barriere.

Tasso fisso A se $Rate < Barriera$ (dove in genere Tasso Fisso A è minore di Barriera), altrimenti, Euribor +/- *Spread*; in questo caso l'investitore compra due opzioni, (una opzione Digitale + una opzione Cap) e beneficia di aumenti di volatilità del tasso prescelto e di rialzi dei movimenti attesi dal mercato sul medesimo (è più probabile che il tasso prescelto superi la Barriera e, di conseguenza, la cedola paghi il tasso Euribor +/- *Spread*).

Caso C

Tasso fisso A se $Rate > Barriera$, altrimenti, tasso fisso B (dove B maggiore di A); in questo caso l'investitore compra una opzione Digital Put sui tassi e beneficia di aumenti di volatilità del tasso prescelto e di ribassi dei movimenti attesi dal mercato sul medesimo.

Caso D

Tasso fisso A se $Rate > Barriera$ (dove in genere Tasso Fisso A è minore di Barriera), altrimenti, Euribor +/- *Spread*; in questo caso, in genere, il cliente vende una opzione Digital Call ed un Cap e trae svantaggio nell'ipotesi di aumenti della volatilità del tasso prescelto e di rialzi dei movimenti attesi dal mercato sul medesimo.

⁶ A titolo esemplificativo, la struttura in oggetto potrebbe prevedere che l'ammontare della Cedola sia determinato come segue:

VN*4,00%	se $3,00\% \leq \text{Euribor } 6m < 5,00\%$
VN*5,00%	se $\text{Euribor } 6m \geq 5,00\%$
VN*3,00%	se $\text{Euribor } 6m < 3,00\%$

Dove per VN si intende il Valore Nominale dell'Obbligazione

Nell'ipotesi in cui il tasso prescelto superi al rialzo la barriera superiore, l'investitore non beneficerà infatti dell'incremento, oltre la barriera superiore, del tasso prescelto (la barriera superiore agisce infatti come un *Cap*).

Nell'ipotesi in cui il tasso prescelto scenda al di sotto della barriera inferiore, l'investitore non risentirà negativamente del decremento del tasso prescelto al di sotto della barriera inferiore (tale barriera inferiore agisce infatti come un *Floor*).

Nell'ipotesi in cui il tasso prescelto si collochi all'interno delle due barriere, l'investitore ha un impatto che dipende dall'ampiezza del *range* e dal valore raggiunto dal tasso prescelto.

7) Inverse Floater

La Cedola Variabile Inverse Floater dipende dall'andamento della differenza tra un valore percentuale prefissato ed un Tasso RATE prefissato.

In particolare, ciascuna Cedola Variabile Inverse Floater è determinata moltiplicando il Valore Nominale dell'Obbligazione per la differenza, eventualmente aumentata o diminuita di uno *Spread*, tra un valore percentuale prefissato X ed il valore assunto dal Tasso RATE alle date prefissate, moltiplicato per il Fattore di Partecipazione.

La finalità di investimento consiste nel puntare beneficiare di un andamento al ribasso del tasso prescelto.

La struttura riconosce infatti una cedola variabile calcolata in base alla differenza tra un valore percentuale prefissato ed il Tasso RATE prescelto (per il Fattore di Partecipazione), ne consegue che più basso risulterà il valore del Tasso RATE prescelto, maggiore sarà la cedola corrisposta all'investitore. Viceversa, quanto maggiore è il valore del Tasso RATE, tanto minore è il valore della Cedola. **Si osserva che, nel caso in cui il Tasso RATE per il fattore di partecipazione è superiore al valore percentuale prefissato X, l'importo della Cedola Variabile è pari a zero.**

Nella presente struttura risulta alquanto complesso generalizzare l'impatto della volatilità del tasso prescelto, tale impatto varierà in relazione a diversi fattori quali, *inter alia*, la specifica struttura prescelta, lo *strike*, la curva del tasso.

Si deve altresì considerare che la struttura in questione risulta esposta all'impatto dei movimenti attesi dal mercato sul tasso prescelto.

8) Digital RATE Lock-in

La Cedola Variabile Digital RATE Lock-in dà diritto al pagamento di un importo che dipende da un Tasso RATE prescelto, se non si verifica l'Evento Barriera, oppure ad un importo pari ad un valore percentuale X predeterminato se si verifica l'Evento Barriera. In particolare, a partire da quando si verifica l'Evento Barriera, tutte le Cedole Variabili dovute sino alla data di scadenza sono pari al valore percentuale X predeterminato.

In particolare, ciascuna Cedola Variabile Digital RATE Lock-in è determinata moltiplicando il Valore Nominale dell'Obbligazione per:

(i) ove non si sia verificato l'Evento Barriera⁷ alla Data di Osservazione, il Fattore di Partecipazione moltiplicato per il RATE, eventualmente aumentato o diminuito di uno *Spread*, specificato nelle Condizioni Definitive; altrimenti

(ii) nel caso in cui ad una Data di Osservazione si sia verificato l'Evento Barriera, un valore percentuale prefissato X, specificato nelle Condizioni Definitive, ad ogni successiva Data di Pagamento della Cedola Variabile e fino alla Data Scadenza.

Al fine di meglio analizzare la finalità di investimento si consideri il seguente esempio:

l'obbligazione pagherà cedole calcolate in base alla seguente formula:

Euribor +/- *Spread*

se CMS > Barriera, ovvero

Cedola Fissa per ogni periodo fino a scadenza

se CMS < Barriera,

La finalità di investimento consiste nel puntare sull'andamento dei due tassi in questione, l'investitore beneficerà infatti degli aumenti della correlazione tra tali tassi.

Nello specifico, nell'ipotesi in cui entrambi i tassi abbiano un andamento positivo, la cedola sarà calcolata su un tasso (in questo caso l' Euribor) crescente.

Nell'ipotesi, invece, in cui entrambi i tassi abbiano un andamento negativo, le cedole, fino alla scadenza, saranno calcolate su un valore percentuale prefissato.

Nella presente struttura il peggior scenario è rappresentato dalla decorrelazione (diminuzione della correlazione positiva) dei due tassi prescelti. Nell'ipotesi in cui diminuisca il valore del CMS (superando al ribasso la barriera) e salga l'Euribor, l'investitore riceverà fino alla scadenza del titolo, una cedola fissa, non beneficiando quindi dell'andamento positivo dell'Euribor. Nell'ipotesi contraria in cui aumenti il valore del CMS e diminuisca il valore dell'Euribor, l'investitore riceverà una cedola calcolata sull'Euribor (che ha avuto un andamento negativo).

Nella presente struttura risulta alquanto complesso generalizzare l'impatto della volatilità dei tassi prescelti.

Si deve altresì considerare che la struttura in questione risulta esposta all'impatto dei movimenti attesi dal mercato sui tassi prescelti.

9) Max - Min

La Cedola Variabile Max – Min da diritto al pagamento di un importo che dipende dalla differenza tra il valore massimo raggiunto da un Tasso RATE1 prescelto durante il periodo di

⁷ L'Evento Barriera si verifica ove il Tasso di Riferimento specificato nelle Condizioni Definitive, rilevato alla Data di Rilevazione specificata nelle Condizioni Definitive, sia maggiore/uguale, ovvero minore/uguale alla/e Barriera/e.

riferimento, e il valore minimo raggiunto da un Tasso RATE2 prescelto, durante il periodo di riferimento.

In particolare, la Cedola Max – Min si calcola moltiplicando il Valore Nominale per il prodotto tra il Fattore di Partecipazione e la differenza tra:

(i) il valore massimo raggiunto dal tasso R1, specificato nelle Condizioni Definitive, nelle Date di Rilevazione prefissate e

(ii) e il valore minimo raggiunto dal tasso R2, specificato nelle Condizioni Definitive, nelle Data di Rilevazione prefissate.

La finalità di investimento consiste nel puntare su un'alta volatilità del/dei tasso/i prescelto/i. Rendimenti maggiori possono essere ottenuti in caso di crescita del differenziale tra la rilevazione massima e minima del/dei tasso/i prescelto/i. Maggiore infatti è la volatilità del/dei tasso/i prescelto/i, maggiore potrebbe essere la differenza tra la rilevazione massima e minima del/dei tasso/i prescelto/i (con conseguente aumento del prezzo dell'opzione implicita). Nella presente struttura maggiore è il Fattore di Partecipazione, maggiore sarà la cedola riconosciuta.

Si deve altresì considerare che la struttura in questione risulta esposta all'impatto dei movimenti attesi dal mercato sul/sui tasso/i prescelto/i.

10) *Snowball*

La Cedola Variabile Snowball dà diritto al pagamento di un importo che dipende dalla differenza tra l'importo della cedola corrisposta alla data di pagamento immediatamente precedente e un importo calcolato in funzione del Tasso RATE prescelto o della differenza tra due Tassi RATE prescelti.

In particolare la Cedola Variabile Snowball si calcola moltiplicando il Valore Nominale dell'Obbligazione per la somma ovvero la differenza tra:

1) la Cedola corrisposta alla data di pagamento immediatamente precedente moltiplicata per un Fattore di Partecipazione P1; e

2) (i) il prodotto, eventualmente aumentato o diminuito di uno *Spread*, tra un Fattore di Partecipazione P2 ed il RATE, specificato nelle Condizioni Definitive, ovvero (ii) il prodotto tra il Fattore di Partecipazione P ed il differenziale dei tassi R1 e R2, rispettivamente specificati nelle Condizioni Definitive e rilevati alla rispettiva data di rilevazione.

Si precisa che in nessuno dei due casi la Cedola determinata con la modalità *Snowball* potrà avere un valore negativo, mentre potrà avere un valore pari a zero.

La finalità di investimento varia in relazione alle specifiche caratteristiche della struttura, indicate nelle Condizioni Definitive.

In particolare:

nel caso in cui la struttura preveda che la cedola sia collegata alla cedola precedente a cui venga sottratta una partecipazione ai tassi prescelti, la finalità di investimento consiste nel

beneficiare di un ribasso del tasso prescelto. Minore sarà infatti il valore del tasso prescelto, maggiore sarà la cedola.

nel caso in cui la struttura preveda che la cedola sia collegata alla cedola precedente a cui venga sommata una partecipazione al tasso prescelto, la finalità di investimento consiste nel beneficiare di un rialzo del tasso prescelto. Maggiore sarà infatti il valore del tasso prescelto, maggiore sarà la cedola.

Nella presente struttura risulta alquanto complesso generalizzare l'impatto della volatilità del tasso prescelto, tale impatto varierà in relazione a diversi fattori quali, *inter alia*, la specifica struttura prescelta, lo *Strike*, la curva del tasso.

Si deve altresì considerare che la struttura in questione risulta esposta all'impatto dei movimenti attesi dal mercato sul tasso prescelto.

* * *

- In caso di tassi aventi diverse valute di riferimento

Ove i tassi variabili prescelti siano caratterizzati da una diversa valuta di riferimento, gli stessi verranno scelti con la medesima durata temporale (e.g. CMS 30 anni).

Si precisa che la valuta di denominazione delle Obbligazioni specificata nelle Condizioni Definitive dovrà corrispondere ad almeno una delle valute di riferimento dei due tassi variabili prescelti per il calcolo dell'indicizzazione. Ad esempio, qualora i tassi variabili prescelti per il calcolo dell'indicizzazione fossero l'EURIBOR e l'USD LIBOR, le Obbligazioni dovranno essere denominate o in Euro o in Dollari Statunitensi.

In tal caso la finalità di investimento consiste nel ricercare rendimenti maggiori in caso di crescita del tasso espresso in una valuta (Valuta 1) rispetto a quello espresso in un'altra valuta (Valuta 2) ove, ad esempio, la forbice tra il tasso swap in Euro a 10 anni e il tasso swap in USD a 10 anni aumenti a vantaggio del primo e a svantaggio del secondo. In questo caso, pertanto, l'investitore assume una posizione rialzista sul differenziale tra i due tassi espressi nelle due diverse valute di riferimento, a favore del tasso in Euro.

Al contrario, in caso di differenza tra il Tasso espresso nella Valuta 2 e il Tasso espresso nella Valuta 1 la finalità di investimento consiste nel ricercare rendimenti maggiori in caso di crescita del Tasso espresso nella Valuta 2 rispetto al Tasso espresso nella Valuta 1, ove, ad esempio, la forbice tra il tasso *swap* in USD a 10 anni e il tasso *swap* in EUR a 10 anni aumenti a vantaggio del primo e a svantaggio del secondo. In tali casi, pertanto, l'investitore assume una posizione rialzista sul differenziale tra i due tassi espressi nelle due diverse valute di riferimento. Analoghe considerazioni possono farsi anche con riferimento al caso di indicizzazione a tassi aventi diverse valute di riferimento (i.e. Yen e Pound).

Si precisa inoltre che tali tassi sono quantizzati⁸ allo scopo di annullare l'effetto del cambio della valuta sul tasso. Si precisa che l'opzione implicita nel meccanismo di quantizzazione non viene remunerata dall'investitore e, pertanto, non trova evidenza nella scomposizione del prezzo delle Obbligazioni. (Per un'esemplificazione di tale meccanismo di indicizzazione si veda il Capitolo 2, Paragrafo 2.3).

⁸ Quanto: derivato il cui valore finale è definito in termini del valore di variabili espresso in una valuta ma che successivamente viene convertito in un'altra valuta.

* * *

La possibile compresenza nelle Obbligazioni di partecipazioni diverse dall'unità e di *cap* e/o *floor* può avere l'effetto di modificare le strategie di investimento sopra descritte. Analogamente la presenza dell'opzione di rimborso anticipato può avere come conseguenza, in caso di esercizio della stessa da parte dell'Emittente, quella di ridurre o addirittura annullare il beneficio per l'investitore della finalità di investimento adottata.

In particolare si osserva quanto segue.

Floor

Il *Floor* rappresenta il livello minimo di rendimento delle Obbligazioni. In caso di presenza di *Floor* e Fattore di Partecipazione al tasso (o al differenziale di tassi) superiore a 100%, la finalità di investimento consiste nel fatto che le obbligazioni possono offrire rendimenti maggiori rispetto al *Floor* in caso di *fixing* del tasso (o del differenziale dei tassi) anche ad un livello inferiore al *Floor*.

Cap

Le Condizioni Definitive possono prevedere che la Cedola Variabile eventuale non superi un valore massimo predefinito (il *Cap*), indicato nelle Condizioni Definitive medesime. Pertanto, anche ove il risultato del Fattore di Partecipazione all'indicizzazione abbia un valore superiore a quello indicato come *Cap*, la Cedola Variabile eventuale non potrà comunque essere superiore al *Cap*.

Compresenza di Cap e Floor

Si osserva che il *Cap* e il *Floor* possono essere entrambi presenti nelle Obbligazioni (c.d. *collar*) (per un'esemplificazione di tale meccanismo di indicizzazione si veda a tal proposito La Sezione III, Capitolo 2, Paragrafo 2.3). Ove il *collar* abbia un intervallo molto stretto ed i due valori di *Cap* e *Floor* sono molto vicini la possibilità di ottenere un maggior rendimento rispetto ad un'obbligazione a tasso variabile *flat* può risultare di fatto ridotta.

Cap e partecipazione superiore al 100%

In caso di presenza di *Cap* e di un Fattore di Partecipazione al tasso variabile superiore a 100%, la finalità di investimento consiste nel ricercare rendimenti maggiori (rispetto ad un'obbligazione priva di componente partecipativa) in caso di *fixing* del tasso (o del differenziale di tassi) fino al raggiungimento di un livello più basso rispetto al *Cap*. Tale livello (o *strike*) può essere rappresentato come rapporto tra il *Cap* e la partecipazione. Si rappresenta che fino a che il *fixing* del tasso (o del differenziale di tassi) si colloca al di sotto dello *strike* l'investitore può beneficiare della partecipazione superiore al 100%; al superamento del livello dello *strike* (si dice in tal caso che l'opzione è *in the money*) maggiore è il discostamento del valore del tasso (o del differenziale di tassi) rispetto allo *strike* e minore è per l'investitore il beneficio della partecipazione al tasso (o del differenziale di tassi) superiore al 100%. In particolare più l'opzione è *in the money* e minore è il beneficio per l'investitore rappresentato dalla partecipazione superiore al 100% fino al raggiungimento del livello di *break even*, livello al quale la partecipazione pari al 100% e quella superiore al 100% si equivalgono. Oltre tale livello la presenza della partecipazione superiore al 100%

risulta non conveniente per l'investitore in relazione alla valorizzazione dell'opzione in questione.

Cap e partecipazione inferiore al 100%

Al contrario in caso di presenza di *Cap* e di un Fattore di Partecipazione al tasso (o del differenziale di tassi) inferiore a 100%, la finalità di investimento consiste nel ricercare rendimenti maggiori in caso di *fixing* del tasso (o del differenziale di tassi) anche ad un livello superiore al *Cap* e, pertanto, fino al raggiungimento dello *strike* l'investitore può beneficiare dell'incremento del tasso (o del differenziale di tassi). Oltre lo *strike* il beneficio comincia a ridursi fino al raggiungimento del livello di *break even*. Oltre tale livello la presenza del *Cap* risulta non conveniente per l'investitore in relazione alla valorizzazione dell'opzione in questione.

In tali casi si osserva che, ove la partecipazione sia diversa dall'unità e quindi superiore o inferiore al 100% il livello che occorre tener presente per l'apprezzamento del rendimento dato dal tasso (o del differenziale di tassi) è rappresentato dallo *Strike* fermo restando che la Cedola Variabile eventuale non potrà comunque essere superiore al *Cap*.

Clausola di rimborso anticipato a favore dell'Emittente

Da ultimo si osserva che le Obbligazioni possono prevedere una clausola di rimborso anticipato ad opzione dell'Emittente. Qualora tale clausola sia prevista nelle Condizioni Definitive, ci si aspetta che l'Emittente possa rimborsare anticipatamente le Obbligazioni quando il costo del proprio indebitamento sia inferiore al tasso d'interesse riconosciuto sulle Obbligazioni. In tali casi l'investitore vende un'opzione che conferisce all'Emittente la facoltà di rimborsare anticipatamente le Obbligazioni con il conseguente rischio, per l'investitore, di non poter beneficiare appieno o affatto del rendimento delle Obbligazioni e di ridurre o addirittura annullare il beneficio della finalità di investimento adottata.

* * *

II) Obbligazioni Rate con Opzioni Aggiuntive

Le Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive sono caratterizzate da una o più Cedole Aggiuntive, in aggiunta alle Cedole Variabili (queste ultime da determinarsi con le modalità di cui al precedente paragrafo *sub I*).

Le Cedole Aggiuntive possono essere calcolate in base alle seguenti modalità.

IIa) Obbligazioni Rate con Opzioni Plain Vanilla

La modalità di calcolo delle Cedole Aggiuntive, propria delle Opzioni *Plain Vanilla*, periodiche e/o a scadenza, prevede che le medesime siano corrisposte qualora la *performance* del sottostante abbia un andamento favorevole per l'investitore, in relazione al tipo di Opzione interessata.

In particolare la Cedola Aggiuntiva eventuale sarà determinata moltiplicando il risultato dell'Opzione *Plain Vanilla*, espresso in termini percentuali, per il Valore Nominale con l'eventuale previsione di un Fattore di Partecipazione (**P**), di un valore massimo della Cedola Aggiuntiva (*Cap*) e/o di un valore minimo della Cedola Aggiuntiva (*Floor*).

Le Opzioni *Plain Vanilla* implicite sono le seguenti:

Opzione Europea (di tipo call o put). Metodo di calcolo della *performance* del sottostante che prevede il confronto del valore puntuale registrato dal sottostante alla data di osservazione finale con il valore puntuale di tale sottostante rilevato alla data di osservazione iniziale (*Strike*). La cedola sarà corrisposta qualora il valore del sottostante risulti superiore al relativo valore iniziale nel caso di opzione europea di tipo call, ovvero qualora risulti inferiore al relativo valore iniziale nel caso di opzione europea di tipo put,

Opzione Asiatica (di tipo call o put). Metodo di calcolo della *performance* del sottostante che prevede (i) il confronto del Valore di Riferimento del sottostante con la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione o (ii) la media aritmetica delle performance relative a ciascun Sotto-periodo che sono calcolate come rapporto tra (a) la performance del sottostante rilevata ad una Data di Osservazione Finale e (b) la performance del sottostante rilevata ad una Data di Osservazione Intermedia. La cedola sarà corrisposta qualora la media aritmetica dei valori del sottostante risulti superiore al relativo valore iniziale nel caso di opzione asiatica di tipo call, ovvero qualora risulti inferiore al relativo valore iniziale nel caso di opzione europea di tipo put.

Opzione Cliquet. Metodo di calcolo della *performance* del sottostante che prevede una serie consecutiva di Opzioni *forward start*⁹. La prima Opzione è attiva a partire dalla/e data/e specificata/e nelle Condizioni Definitive (anch'essa può essere *forward start*), la seconda Opzione si attiva allo scadere della prima, e questo processo si ripete attraverso la sequenza delle opzioni. Il valore di riferimento (*Strike*¹⁰) utilizzato per la determinazione della performance del sottostante è riaggiornato al momento della partenza di ogni singola Opzione.

La *performance* del sottostante può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* ed il valore puntuale del sottostante ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione.

* * *

I**b**) Obbligazioni RATE con Opzioni Digitali:

Le Obbligazioni, in aggiunta al pagamento delle Cedole Variabili possono fruttare altresì interessi a tasso variabile determinati sulla base della partecipazione al sottostante secondo le modalità di cui alle Opzioni Digitali.

La Cedola Aggiuntiva sarà determinata moltiplicando il risultato dell'Opzione Digitale, espresso in termini percentuali, per il Valore Nominale.

Per Opzioni Digitali si intendono le seguenti Opzioni implicite:

Opzione Digitale. Metodo di calcolo che prevede il pagamento di un ammontare prefissato se il valore puntuale del sottostante rilevato ad una data di osservazione ovvero la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione:

⁹ Opzione il cui *Strike* è fissato successivamente alla Data di Emissione dell'Obbligazione.

¹⁰ Valore utilizzato nel calcolo della *performance* del Parametro o del Paniere rappresentativo del livello a cui il valore di riferimento finale deve essere paragonato al fine di determinarne la *performance*.

(i) è pari o maggiore (**Opzione Digitale di tipo Call**) ovvero

(ii) è pari o inferiore (**Opzione Digitale di tipo Put**) ad un determinato valore anche esso prefissato (**Barriera**), ad una data di osservazione o durante un periodo di osservazione; ed in caso contrario il pagamento di un diverso ammontare prefissato, inferiore a quello di cui sopra, compreso tra 0% e 100% (entrambi inclusi).

Opzione Worst of Digital. Metodo di calcolo che prevede

(a-i) il pagamento di un ammontare fisso a condizione che la *performance peggiore* registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante, ovvero dallo stesso sottostante calcolato in un periodo di osservazione diverso, sia al di sopra di un valore prefissato (*Call*); ovvero (a-ii) il pagamento di un ammontare fisso a condizione che la *performance peggiore* registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante (nel caso di un Paniere), ovvero dallo stesso sottostante calcolato in un periodo di osservazione diverso (nel caso di un medesimo sottostante verranno prese in considerazione le diverse performance del sottostante in diversi periodi), sia al di sotto di un valore prefissato (*Put*); altrimenti

(b) il pagamento di un ammontare fisso inferiore a quello di cui sopra e compreso tra 0% e 100% (entrambi inclusi) qualora una delle condizioni previste (esemplificate nei paragrafi (a-i) o (a-ii) sopra riportati) non sia soddisfatta.

La *performance* del sottostante può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* e il valore puntuale del sottostante ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione.

Opzione Best of Digital. Metodo di calcolo che prevede

(a-i) il pagamento di un ammontare fisso a condizione che la *performance migliore* registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante (nel caso di un Paniere), ovvero dallo stesso sottostante calcolato in un periodo di osservazione diverso (nel caso di un medesimo sottostante verranno prese in considerazione le diverse performance del sottostante in diversi periodi), sia al di sopra (*Call*) di un valore prefissato; ovvero (a-ii) il pagamento di un ammontare fisso a condizione che la *performance peggiore* registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante (nel caso di un Paniere), ovvero dallo stesso sottostante calcolato in un periodo di osservazione diverso (nel caso di un medesimo sottostante verranno prese in considerazione le diverse performance del sottostante in diversi periodi), sia al di sotto (*Put*) di un valore prefissato; altrimenti

(b) il pagamento di un ammontare fisso inferiore a quello di cui sopra e compreso tra 0% e 100% (entrambi inclusi) qualora una delle condizioni previste (esemplificate nei paragrafi (a-i) o (a-ii) sopra riportati) non sia soddisfatta.

La *performance* del sottostante può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* e il valore puntuale del sottostante ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione.

Opzione Knock-In. Condizione di attivazione di un'Opzione (il cui tipo e stile sarà indicato nelle Condizioni Definitive) ove il valore puntuale del sottostante rilevato (i) ad una Data di Osservazione o (ii) a più Date di Osservazione o (iii) a nessuna delle Date di Osservazione ovvero la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione,

secondo quanto previsto dalle Condizioni Definitive, raggiunga un determinato livello prefissato indicato nelle Condizioni Definitive (**Barriera**). Le Opzioni che possono essere attivate dalla clausola *Knock-In*, e da cui dipenderà l'ammontare della cedola da corrispondere, possono essere di stile Europeo, Asiatico, *Cliquet*, *Rainbow*, *Lookback*, *Napoleon*, *Best of* e *Worst of* di tipo sia *Call* che *Put*, per il cui funzionamento si rimanda ai paragrafi che precedono o che seguono.

Opzione *Knock-Out*. Condizione di disattivazione di un'Opzione (il cui tipo e stile è indicato nelle Condizioni Definitive) ove il valore puntuale del sottostante rilevato (i) ad una Data di Osservazione o (ii) a più Date di Osservazione o (iii) a nessuna delle Date di Osservazione ovvero la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione, secondo quanto previsto dalle Condizioni Definitive, raggiunga un determinato livello prefissato (**Barriera**). Le Opzioni che possono essere disattivate dalla clausola *Knock-Out* possono essere di stile Europeo, Asiatico, *Cliquet*, *Rainbow*, *Napoleon*, *Lookback*, *Best of* e *Worst of* di tipo *Call* e/o *Put*, per il cui funzionamento si rimanda ai paragrafi che precedono o che seguono. Nel caso in cui il sottostante raggiunga la Barriera, l'Opzione, fra quelle sopra indicate, che è oggetto dell'Opzione *Knock-Out*, viene disattivata. Conseguentemente, a partire dalla data in cui la Barriera viene raggiunta, non sarà corrisposta alcuna delle cedole che si sarebbe dovuta determinare con riferimento all'Opzione disattivata.

IIc) Obbligazioni RATE con Opzioni *Lookback*, Obbligazioni RATE con Opzioni *Himalaya*, Obbligazioni RATE con Opzioni *Rainbow*, Obbligazioni RATE con Opzioni *Best of*, Obbligazioni RATE con Opzioni *Napoleon*, Obbligazioni RATE con Opzioni *Worst of*:

Le Obbligazioni, in aggiunta al pagamento delle Cedole Variabili possono fruttare altresì interessi a tasso variabile determinati sulla base della partecipazione al sottostante secondo le modalità di cui alle Opzioni *Lookback*, alle Opzioni *Himalaya*, alle Opzioni *Rainbow*, alle Opzioni *Best of*, alle Opzioni *Napoleon*, alle Opzioni *Worst of*. La modalità di calcolo delle Cedole Aggiuntive, periodiche e/o a scadenza, prevede che le medesime siano corrisposte qualora la *performance* del sottostante abbia un andamento favorevole per l'investitore, in relazione al tipo di Opzione interessata.

In particolare la Cedola Aggiuntiva eventuale sarà determinata moltiplicando il risultato dell'Opzione, espresso in termini percentuali, per il Valore Nominale con l'eventuale previsione di un Fattore di Partecipazione P, di un valore massimo della Cedola Aggiuntiva eventuale (*Cap*) e/o di un valore minimo della Cedola Aggiuntiva eventuale (*Floor*).

Per Opzioni *Lookback*, Opzioni *Himalaya*, Opzioni *Rainbow*, Opzioni *Best of*, Opzioni *Napoleon*, Opzioni *Worst of* si intendono le seguenti Opzioni implicite:

Opzione *Lookback*. Metodo di calcolo della *performance* del sottostante basato:

i) nel caso di Opzione *Lookback* fissa, sul confronto, in un dato periodo di osservazione, tra il valore massimo di un sottostante rispetto allo *Strike* (*Lookback* di tipo *Call*) ovvero tra lo *Strike* e il valore minimo di un sottostante (*Lookback* di tipo *Put*);

La peculiarità di questa opzione è che come valore di osservazione finale, e dunque come tasso per la determinazione della Cedola Aggiuntiva, viene utilizzato il valore massimo registrato dal Parametro o dal Paniere nelle date di osservazione indicate nelle Condizioni Definitive (nel caso di opzione *Lookback* di tipo *Call*), ovvero il valore minimo (nel caso di opzione *Lookback* di tipo *Put*).

Pertanto l'investitore può beneficiare dell'incremento eventuale del valore del Parametro o del Paniere nel caso di *Lookback* di tipo *Call* (ovvero del decremento nel caso di *Lookback* di tipo *Put*) durante la vita dell'opzione, che potrebbe essere maggiore dell'incremento (o del decremento) eventuale registrato alla scadenza della stessa.

La finalità d'investimento di questa struttura consiste nel trarre beneficio dalla crescita o dal decremento del sottostante nel tempo (a seconda del tipo di opzione *Lookback*), e ciò in particolare in caso di incertezza sulla tempistica dell'andamento del sottostante, bloccando la *performance* maggiore o minore, a seconda dei casi, registrata alle date di osservazione.

ii) nel caso di Opzione *Lookback* variabile, sul confronto, in un dato periodo di osservazione, tra il valore finale del sottostante ed il suo valore minimo o medio (che assume la funzione di valore di confronto, ovvero *Strike*) (*Lookback* di tipo *Call*) ovvero tra il valore massimo del sottostante o medio (che assume la funzione di valore di confronto, ovvero *Strike*) ed il valore finale (*Lookback* di tipo *Put*).

Nel caso di opzione *Lookback* di tipo *Call* l come *Strike* viene utilizzato il valore minimo registrato dal Parametro o dal Paniere nelle date di osservazione iniziali indicate nelle Condizioni Definitive.

Nel caso di opzione variabile *put* come *Strike* viene utilizzato il valore massimo registrato dal Parametro o dal Paniere nelle date di osservazione iniziali indicate nelle Condizioni Definitive.

Pertanto lo *Strike* sarà determinato in base ai valori del sottostante rilevati alle date di osservazione e potrà verificarsi che risulti maggiore o minore rispetto al valore iniziale del medesimo.

La finalità d'investimento di questa struttura consiste nel trarre beneficio da eventuali futuri movimenti al ribasso (o al rialzo) del sottostante nel periodo di fissazione dello *Strike* ipotizzando alla data di osservazione finale una *performance* positiva rispetto allo *Strike* stesso.

Opzione Himalaya. Metodo di calcolo basato sulle migliori *performance* registrate da ciascun Parametro all'interno del Paniere in un determinato sottoperiodo ed eliminando di volta in volta dal Paniere quel/i Parametro/i che ha/hanno registrato la miglior performance in quel sottoperiodo.

La cedola è calcolata come media delle migliori *performance* registrate da ciascun Parametro all'interno del Paniere, calcolate secondo la metodologia sopra descritta.

La *performance* di ciascun Parametro può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* ed il valore puntuale di ciascun parametro ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori di ciascun Parametro rilevati a più date di osservazione.

In particolare, nel metodo di calcolo dell'*Opzione Himalaya* viene individuato il Parametro che ha registrato la migliore *performance* all'interno del Paniere a ciascuna delle date di osservazione indicate nelle Condizioni Definitive. Il Parametro in questione viene quindi eliminato dal Paniere per la data di Osservazione successiva. Tale procedura viene ripetuta fino a che all'interno del Paniere rimane un solo Parametro. A scadenza l'opzione riconosce la media delle *performance* così registrate.

La finalità d'investimento di questa struttura consiste nel beneficiare della *performance* positiva dei sottostanti durante la vita delle Obbligazioni.

L'Emittente nelle Condizioni Definitive darà specifica indicazione qualitativa della finalità di investimento ed evidenzierà nelle esemplificazioni le variazioni del rendimento nei vari scenari che daranno conto del variare del rendimento dell'opzione implicita al variare delle proprie componenti.

Opzione Himalaya – Condizione Emerald:

Metodo di calcolo secondo il quale alla o alla/e Data/e di Osservazione Finale(n) la Emerald Performance(n) è calcolata come il rapporto tra:

(i) la somma di (a) la somma di tutte le Performance(n) dei Parametri del Paniere Free (come definito di seguito) alla/e Data/e di Osservazione Finale(n) e (b) la somma delle Performance realizzate dai Parametri del Paniere Emerald (come definito di seguito) dalla/e Data/e di Osservazione Finale(1) alla/e Data/e di Osservazione Finale(n-1) e

(ii) il numero dei Parametri (N) (la **Emerald Performance**).

Il Paniere Emerald è costituito da tutte le migliori Performance(n-1) selezionate di volta in volta alla/e Data/e di Osservazione Finale(n) tra i Parametri del Paniere.

Il paniere cui vengono di volta in volta sottratti i Parametri contenuti nel Paniere Emerald costituisce il Paniere Free.

Il Paniere indica invece il paniere composto da tutti gli N Parametri. Pertanto alla data di emissione il Paniere Free coincide con il Paniere.

Di volta in volta, alla/e Data/e di Osservazione Finale(n), sarà selezionata la migliore *performance* tra tutte le Emerald Performance(n) registrate alla/e Data/e di Osservazione Finale(n) (la **Best Emerald Performance**).

L'importo pagabile secondo l'*Opzione Himalaya* con Condizione Emerald è dato dalla differenza tra (i) la Best Emerald Performance(n) e (ii) la somma di tutte le cedole precedenti calcolata in base all'*Opzione Himalaya* con Condizione Emerald, posto che, alla Data di Osservazione Finale(1), non vi sarà alcuna cedola precedente da sottrarre calcolata sulla base dell'*Opzione Himalaya* con condizione Emerald.

La *performance* di ciascun Parametro può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* ed il valore puntuale di ciascun parametro ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori di ciascun Parametro rilevati a più date di osservazione.

La peculiarità di questa Opzione consiste nel fatto che la *performance* dei Parametri con migliore *performance* nel Paniere è cristallizzata alle date di osservazione indicate nelle

Condizioni Definitive. Tali Parametri sono eliminati dal Paniere e inclusi nel cosiddetto Paniere Emerald. Inoltre, per il calcolo di ciascuna cedola, si tiene conto della migliore Emerald Performance tra tutte le Emerald Performance del Paniere Emerald.

Pertanto, l'investitore beneficia di un calcolo delle *performance* che tiene conto, di volta in volta, dei Parametri con migliore *performance*.

L'Emittente nelle Condizioni Definitive darà specifica indicazione qualitativa della finalità di investimento ed evidenzierà nelle esemplificazioni le variazioni del rendimento nei vari scenari che daranno conto del variare del rendimento dell'opzione implicita al variare delle proprie componenti.

Opzione Rainbow. Metodo di calcolo basato sulla media delle *performance* registrate dal Paniere in ciascun sottoperiodo. La *performance* del Paniere in ciascun sottoperiodo è calcolata assegnando pesi maggiori alle componenti che hanno realizzato le migliori *performance*¹¹ in quel sottoperiodo e pesi inferiori (fino a zero) a quelle con le *performance* peggiori, secondo la struttura dei pesi applicata alle *performance* predefinita nelle Condizioni Definitive.

La *performance* delle componenti del Paniere può essere calcolata sulla base del confronto tra un valore predefinito (lo *Strike*) ed il valore puntuale di ciascun sottostante ovvero tra un valore predefinito (lo *Strike*) e la media aritmetica dei valori di ciascun sottostante rilevati alle date di osservazione indicate.

La peculiarità di questa opzione è che viene osservata la *performance* dei diversi Parametri all'interno del Paniere nelle date di osservazione indicate nelle Condizioni Definitive. Si assegnano pesi maggiori ai Parametri che abbiano registrato le *performance* migliori e pesi inferiori, fino a zero, ai parametri che abbiano registrato le *performance* peggiori. A scadenza l'opzione riconosce la media delle *performance* ponderata per i pesi assegnati.

La finalità d'investimento consiste nel trarre beneficio dall'assegnazione di un peso maggiore assegnato alla *performance* dei migliori parametri, riducendo, allo stesso tempo, il peso della *performance* dei Parametri peggiori.

L'Emittente nelle Condizioni Definitive darà specifica indicazione qualitativa della finalità di investimento ed evidenzierà nelle esemplificazioni le variazioni del rendimento nei vari scenari che daranno conto del variare del rendimento dell'opzione implicita al variare delle proprie componenti.

Opzione Best of. Metodo di calcolo della *performance* basato sulla *performance migliore* (nel caso di *Call*) o peggiore (nel caso di *Put*) registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante (nel caso di un Paniere o di confronto tra due Panieri) durante un periodo di osservazione o dallo stesso sottostante calcolato in un diverso periodo di osservazione (nel caso di un medesimo sottostante verranno presi in considerazione le diverse performance del sottostante in diversi periodi).

La Cedola Aggiuntiva viene determinata sulla base della differenza tra la migliore performance e lo Strike nel caso di *Best of* di tipo call, ovvero tra lo Strike e la peggiore performance nel caso di *Best of* di tipo Put.

¹¹ e.g. tra +5% e +15% è considerata peggiore la *performance* del 5%; tra -8% e -16% è considerata peggiore la *performance* del -16%.

La *performance* del sottostante può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* ed il valore puntuale del sottostante ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione.

La peculiarità di questa opzione è che viene rilevata la *performance* di diversi sottostanti nelle date di osservazione indicate nelle Condizioni Definitive o del medesimo sottostante calcolato in un diverso periodo di osservazione e viene riconosciuta la maggiore *performance* registrata.

La finalità d'investimento di questa struttura consiste nella possibilità di beneficiare della migliore *performance* registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante, ed è altresì finalizzata a trarre beneficio dalla crescita del sottostante nel tempo, in particolare qualora non vi sia certezza in merito a quale sottostante possa registrare la migliore *performance* (o in quale periodo di osservazione il sottostante possa registrare la migliore *performance*).

Opzione Napoleon. Metodo di calcolo che prevede il pagamento di un tasso di interesse per la determinazione della Cedola Aggiuntiva dato:

(i) dalla somma tra il valore percentuale fisso o variabile calcolato secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive e la peggiore *performance* tra quelle registrate dal sottostante in un Sottoperiodo(n); ovvero

(ii) dalla somma tra il valore indicato nelle Condizioni Definitive e la somma di un numero predefinito delle peggiori *performance* tra quelle registrate dal sottostante in un Sottoperiodo(n).

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

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

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

L'Emittente nelle Condizioni Definitive darà specifica indicazione qualitativa della finalità di investimento ed evidenzierà nelle esemplificazioni le variazioni del rendimento nei vari scenari che daranno conto del variare del rendimento dell'opzione implicita al variare delle proprie componenti.

Opzione Worst of. Metodo di calcolo basato sulla *performance peggiore* registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante (nel caso di un Paniere) durante il periodo di osservazione o dallo stesso sottostante calcolato in un diverso periodo di osservazione (nel caso di un medesimo sottostante verranno presi in considerazione le diverse *performance* del sottostante in diversi periodi).

La *performance* del sottostante può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* ed il valore puntuale del sottostante ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione.

La peculiarità di questa opzione è che viene rilevata la *performance* di diversi sottostanti nelle date di osservazione indicate nelle Condizioni Definitive o dello stesso sottostante calcolato in un diverso periodo di osservazione e viene riconosciuta la minore *performance* registrata.

* * *

III) Obbligazioni con Opzioni

Le Obbligazioni con Opzioni sono caratterizzate da una o più Cedole Opzionali, che possono essere calcolate in base alle seguenti modalità.

IIIa) Obbligazioni con Opzioni Plain Vanilla: determinano l'obbligo per l'Emittente di rimborsare all'investitore un valore pari o superiore al 100% del Valore Nominale oltre ad interessi calcolati secondo le seguenti modalità.

Interessi a Tasso Fisso

Ove previsto nelle Condizioni Definitive, le Obbligazioni possono prevedere il pagamento di Cedole Fisse il cui importo è calcolato applicando al Valore Nominale un tasso di interesse fisso la cui entità è indicata su base lorda annuale nelle Condizioni Definitive.

Cedola Opzionale

La modalità di calcolo delle Cedole Opzionali propria delle Opzioni *Plain Vanilla*, periodiche e/o a scadenza, prevede che le medesime siano corrisposte qualora la *performance* del sottostante abbia un andamento favorevole per l'investitore, in relazione al tipo di Opzione interessata.

In particolare la Cedola Opzionale sarà determinata moltiplicando il risultato dell'Opzione *Plain Vanilla*, espresso in termini percentuali, per il Valore Nominale con l'eventuale previsione di un Fattore di Partecipazione (P), di un valore massimo della Cedola Opzionale (*Cap*) e/o di un valore minimo della Cedola Opzionale (*Floor*). Le Opzioni *Plain Vanilla* implicite sono le seguenti:

Opzione Europea (di tipo call o put). Metodo di calcolo della *performance* del sottostante che prevede il confronto del valore puntuale registrato dal sottostante alla data di osservazione finale con il valore puntuale di tale sottostante rilevato alla data di osservazione iniziale (*Strike*). La cedola sarà corrisposta qualora il valore del sottostante risulti superiore al relativo valore iniziale nel caso di opzione europea di tipo call, ovvero qualora risulti inferiore al relativo valore iniziale nel caso di opzione europea di tipo put,

Opzione Asiatica (di tipo call o put). Metodo di calcolo della *performance* del sottostante che prevede (i) il confronto del Valore di Riferimento del sottostante con la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione o (ii) la media aritmetica delle performance relative a ciascun Sotto-periodo che sono calcolate come rapporto tra (a) la performance del sottostante rilevata ad una Data di Osservazione Finale e (b) la performance del sottostante rilevata ad una Data di Osservazione Intermedia. La cedola sarà corrisposta qualora la media aritmetica dei valori del sottostante risulti superiore al relativo valore

iniziale nel caso di opzione asiatica di tipo call, ovvero qualora risulti inferiore al relativo valore iniziale nel caso di opzione europea di tipo put.

Opzione Cliquet. Metodo di calcolo della *performance* del sottostante che prevede una serie consecutiva di Opzioni *forward start*¹². La prima Opzione è attiva a partire dalla/e data/e specificata/e nelle Condizioni Definitive (anch'essa può essere *forward start*), la seconda Opzione si attiva allo scadere della prima, e questo processo si ripete attraverso la sequenza delle opzioni. Il valore di riferimento (*Strike*¹³) utilizzato per la determinazione della performance del sottostante è riaggiornato al momento della partenza di ogni singola Opzione.

La *performance* del sottostante può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* ed il valore puntuale del sottostante ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione.

IIIb) Obbligazioni con Opzioni Digitali: determinano l'obbligo per l'Emittente di rimborsare all'investitore un valore pari o superiore al 100% del Valore Nominale oltre ad interessi calcolati secondo le seguenti modalità.

Interessi a Tasso Fisso

Ove previsto nelle Condizioni Definitive, le Obbligazioni possono prevedere il pagamento di Cedole Fisse il cui importo è calcolato applicando al Valore Nominale un tasso di interesse fisso la cui entità è indicata su base lorda annuale nelle Condizioni Definitive.

Cedola Opzionale

Le Obbligazioni fruttano interessi a tasso variabile determinati sulla base della partecipazione al sottostante secondo le modalità di cui alle Opzioni Digitali.

La Cedola Opzionale sarà determinata moltiplicando il risultato dell'Opzione Digitale, espresso in termini percentuali, per il Valore Nominale.

Per Opzioni Digitali si intendono le seguenti Opzioni implicite:

Opzione Digitale. Metodo di calcolo che prevede il pagamento di un ammontare prefissato se il valore puntuale del sottostante rilevato ad una data di osservazione ovvero la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione

(i) è pari o maggiore (**Opzione Digitale di tipo Call**) ovvero

(ii) è pari o inferiore (**Opzione Digitale di tipo Put**) ad un determinato valore anche esso prefissato (**Barriera**), ad una data di osservazione o durante un periodo di osservazione; ed in caso contrario il pagamento di un diverso ammontare prefissato, inferiore a quello di cui sopra, compreso tra 0% e 100% (entrambi inclusi).

¹² Opzione il cui *Strike* è fissato successivamente alla Data di Emissione dell'Obbligazione.

¹³ Valore utilizzato nel calcolo della *performance* del Parametro o del Paniere rappresentativo del livello a cui il valore di riferimento finale deve essere paragonato al fine di determinarne la *performance*.

Opzione Worst of Digital. Metodo di calcolo che prevede

(a-i) il pagamento di un ammontare fisso a condizione che la *performance peggiore* registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante, ovvero dallo stesso sottostante calcolato in un periodo di osservazione diverso, sia al di sopra di un valore prefissato (*Call*); ovvero

(a-ii) il pagamento di un ammontare fisso a condizione che la *performance peggiore* registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante (nel caso di un Paniere), ovvero dallo stesso sottostante calcolato in un periodo di osservazione diverso (nel caso di un medesimo sottostante verranno prese in considerazione le diverse performance del sottostante in diversi periodi), sia al di sotto di un valore prefissato (*Put*); altrimenti

(b) il pagamento di un ammontare fisso inferiore a quello di cui sopra e compreso tra 0% e 100% (entrambi inclusi) qualora una delle condizioni previste (esemplificate nei paragrafi (a-i) o (a-ii) sopra riportati) non sia soddisfatta.

La *performance* del sottostante può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* e il valore puntuale del sottostante ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione.

Opzione Best of Digital. Metodo di calcolo che prevede

(a-i) il pagamento di un ammontare fisso a condizione che la *performance migliore* registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante (nel caso di un Paniere), ovvero dallo stesso sottostante calcolato in un periodo di osservazione diverso (nel caso di un medesimo sottostante verranno prese in considerazione le diverse performance del sottostante in diversi periodi), sia al di sopra (*Call*) di un valore prefissato; ovvero

(a-ii) il pagamento di un ammontare fisso a condizione che la *performance peggiore* registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante (nel caso di un Paniere), ovvero dallo stesso sottostante calcolato in un periodo di osservazione diverso (nel caso di un medesimo sottostante verranno prese in considerazione le diverse performance del sottostante in diversi periodi), sia al di sotto (*Put*) di un valore prefissato; altrimenti

(b) il pagamento di un ammontare fisso inferiore a quello di cui sopra e compreso tra 0% e 100% (entrambi inclusi) qualora una delle condizioni previste (esemplificate nei paragrafi (a-i) o (a-ii) sopra riportati) non sia soddisfatta.

La *performance* del sottostante può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* e il valore puntuale del sottostante ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione.

Opzione Knock-In. Condizione di attivazione di un'Opzione (il cui tipo e stile sarà indicato nelle Condizioni Definitive) ove il valore puntuale del sottostante rilevato (i) ad una Data di Osservazione o (ii) a più Date di Osservazione o (iii) a nessuna delle Date di Osservazione, , ovvero la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione, secondo quanto previsto dalle Condizioni Definitive, raggiunga un determinato livello prefissato indicato nelle Condizioni Definitive (**Barriera**). Le Opzioni che possono essere attivate dalla clausola *Knock-In*, e da cui dipenderà l'ammontare della cedola da corrispondere, possono essere di stile Europeo, Asiatico, *Cliquet*, *Rainbow*, *Lookback*,

Napoleon, Best of e Worst of di tipo sia *Call* che *Put*, per il cui funzionamento si rimanda ai paragrafi che precedono e che seguono.

Opzione Knock-Out. Condizione di disattivazione di un'Opzione (il cui tipo e stile è indicato nelle Condizioni Definitive) ove il valore puntuale del sottostante rilevato (i) ad una Data di Osservazione o (ii) a più Date di Osservazione o (iii) a nessuna delle Date di Osservazione, ovvero la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione, secondo quanto previsto dalle Condizioni Definitive, raggiunga un determinato livello prefissato (**Barriera**). Le Opzioni che possono essere disattivate dalla clausola *Knock-Out* possono essere di stile Europeo, Asiatico, *Cliquet, Rainbow, Napoleon, Lookback, Best of e Worst of* di tipo *Call e/o Put*, per il cui funzionamento si rimanda ai paragrafi che precedono e che seguono. Nel caso in cui il sottostante raggiunga la Barriera, l'Opzione, fra quelle sopra indicate, che è oggetto dell'Opzione *Knock-Out*, viene disattivata. Conseguentemente, a partire dalla data in cui la Barriera viene raggiunta, non sarà corrisposta alcuna delle cedole che si sarebbe dovuta determinare con riferimento all'Opzione disattivata.

IIIc) Obbligazioni con Opzioni *Lookback, Opzioni Himalaya, Opzioni Rainbow, Opzioni Best of, Opzioni Napoleon, Opzioni Worst of*: determinano l'obbligo per l'Emittente di rimborsare all'investitore un valore pari o superiore al 100% del Valore Nominale oltre ad interessi calcolati secondo le seguenti modalità.

Interessi a Tasso Fisso

Ove previsto nelle Condizioni Definitive, le Obbligazioni possono prevedere il pagamento di Cedole Fisse il cui importo è calcolato applicando al Valore Nominale un tasso di interesse fisso la cui entità è indicata su base lorda annuale nelle Condizioni Definitive.

Cedola Opzionale

Le Obbligazioni possono fruttare interessi a tasso variabile determinati sulla base della partecipazione al sottostante secondo le modalità di cui alle Opzioni *Lookback*, alle Opzioni *Himalaya*, alle Opzioni *Rainbow*, alle Opzioni *Best of*, alle Opzioni *Napoleon*, alle Opzioni *Worst of*. La modalità di calcolo delle Cedole Opzionali, periodiche e/o a scadenza, prevede che le medesime siano corrisposte qualora la *performance* del sottostante abbia un andamento favorevole per l'investitore, in relazione al tipo di Opzione interessata.

In particolare la Cedola Opzionale sarà determinata moltiplicando il risultato dell'Opzione, espresso in termini percentuali, per il Valore Nominale con l'eventuale previsione di un Fattore di Partecipazione, di un valore massimo della Cedola Opzionale eventuale (*Cap*) e/o di un valore minimo della Cedola Opzionale eventuale (*Floor*).

Per Opzione *Lookback*, Opzione *Himalaya*, Opzione *Rainbow*, Opzione *Best of*, Opzione *Napoleon*, Opzione *Worst of* si intendono le seguenti Opzioni implicite:

Opzione *Lookback*. Metodo di calcolo della *performance* del sottostante basato:

i) nel caso di Opzione *Lookback* fissa, sul confronto, in un dato periodo di osservazione, tra il valore massimo di un sottostante rispetto allo *Strike* (*Lookback* di tipo *Call*) ovvero tra lo *Strike* e il valore minimo di un sottostante (*Lookback* di tipo *Put*);

La peculiarità di questa opzione è che come valore di osservazione finale, e dunque come tasso per la determinazione della Cedola Aggiuntiva, viene utilizzato il valore massimo registrato dal Parametro o dal Paniere nelle date di osservazione indicate nelle Condizioni Definitive (nel caso di opzione *Lookback* di tipo *Call*), ovvero il valore minimo (nel caso di opzione *Lookback* di tipo *Put*).

Pertanto l'investitore può beneficiare dell'incremento eventuale del valore del Parametro o del Paniere nel caso di *Lookback* di tipo *Call* (ovvero del decremento nel caso di *Lookback* di tipo *Put*) durante la vita dell'opzione, che potrebbe essere maggiore dell'incremento (o del decremento) eventuale registrato alla scadenza della stessa.

La finalità d'investimento di questa struttura consiste nel trarre beneficio dalla crescita o dal decremento del sottostante nel tempo (a seconda del tipo di opzione *Lookback*), e ciò in particolare in caso di incertezza sulla tempistica dell'andamento del sottostante, bloccando la *performance* maggiore o minore, a seconda dei casi, registrata alle date di osservazione.

ii) nel caso di Opzione *Lookback* variabile, sul confronto, in un dato periodo di osservazione, tra il valore finale del sottostante ed il suo valore minimo o medio (che assume la funzione di valore di confronto, ovvero *Strike*) (*Lookback* di tipo *Call*) ovvero tra il valore massimo del sottostante o medio (che assume la funzione di valore di confronto, ovvero *Strike*) ed il valore finale (*Lookback* di tipo *Put*).

Nel caso di opzione *Lookback* di tipo *Call*, come *Strike* viene utilizzato il valore minimo registrato dal Parametro o dal Paniere nelle date di osservazione iniziali indicate nelle Condizioni Definitive.

Nel caso di opzione variabile *put* come *Strike* viene utilizzato il valore massimo registrato dal Parametro o dal Paniere nelle date di osservazione iniziali indicate nelle Condizioni Definitive e valgono.

Pertanto lo *Strike* sarà determinato in base ai valori del sottostante rilevati alle date di osservazione e potrà verificarsi che risulti maggiore o minore rispetto al valore iniziale del medesimo.

La finalità d'investimento di questa struttura consiste nel trarre beneficio da eventuali futuri movimenti al ribasso (o al rialzo) del sottostante nel periodo di fissazione dello *Strike* ipotizzando alla data di osservazione finale una *performance* positiva rispetto allo *Strike* stesso.

Opzione Himalaya. Metodo di calcolo basato sulle migliori *performance* registrate da ciascun Parametro all'interno del Paniere in un determinato sottoperiodo ed eliminando di volta in volta dal Paniere quel/i Parametro/i che ha/hanno registrato la miglior *performance* in quel sottoperiodo.

La cedola è calcolata come media delle migliori *performance* registrate da ciascun Parametro all'interno del Paniere, calcolate secondo la metodologia sopra descritta.

La *performance* di ciascun Parametro può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* ed il valore puntuale di ciascun parametro ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori di ciascun Parametro rilevati a più date di osservazione.

In particolare, nel metodo di calcolo dell'*Opzione Himalaya* viene individuato il Parametro che ha registrato la migliore *performance* all'interno del Paniere a ciascuna delle date di osservazione indicate nelle Condizioni Definitive. Il Parametro in questione viene quindi eliminato dal Paniere per la data di Osservazione successiva. Tale procedura viene ripetuta fino a che all'interno del Paniere rimane un solo Parametro. A scadenza l'opzione riconosce la media delle *performance* così registrate.

La finalità d'investimento di questa struttura consiste nel beneficiare dell'eventuale incremento "progressivo" registrato dai diversi Parametri del Paniere durante la vita dell'opzione, che potrebbe essere maggiore dell'incremento registrato alla scadenza dagli stessi Parametri.

L'Emittente nelle Condizioni Definitive darà specifica indicazione qualitativa della finalità di investimento ed evidenzierà nelle esemplificazioni le variazioni del rendimento nei vari scenari che daranno conto del variare del rendimento dell'opzione implicita al variare delle proprie componenti.

Opzione Himalaya – Condizione Emerald

Metodo di calcolo secondo il quale alla o alla/e Data/e di Osservazione Finale(n) la Emerald Performance(n) è calcolata come il rapporto tra (i) la somma di (a) la somma di tutte le Performance(n) dei Parametri del Paniere Free (come di seguito definito) alla/e Data/e di Osservazione Finale(n) e (b) la somma delle Performance registrate dai Parametri del Paniere Emerald (come di seguito definito) dalla/e Data/e di Osservazione Finale(1) alla/e Data/e di Osservazione Finale(n-1) e (ii) il numero dei Parametri (N) (la **Emerald Performance**).

Il Paniere Emerald è costituito da tutte le migliori Performance(n-1) selezionate di volta in volta alla/e Data/e di Osservazione Finale(n) tra i Parametri del Paniere.

Il paniere cui vengono di volta in volta sottratti i Parametri contenuti nel Paniere Emerald costituisce il Paniere Free.

Il Paniere indica invece il paniere composto da tutti gli N Parametri. Pertanto alla data di emissione il Paniere Free coincide con il Paniere.

Di volta in volta, alla/e Data/e di Osservazione Finale(n), sarà selezionata la migliore *performance* tra tutte le Emerald Performance(n) registrate alla/e Data/e di Osservazione Finale(n) (la **Best Emerald Performance**).

L'importo pagabile secondo l'Opzione *Himalaya* con Condizione Emerald è dato dalla differenza tra (i) la Best Emerald Performance(n) e (ii) la somma di tutte le cedole precedenti calcolata in base all'Opzione *Himalaya* con Condizione Emerald, posto che, alla Data di Osservazione Finale(1), non vi sarà alcuna cedola precedente da sottrarre calcolata sulla base dell'Opzione *Himalaya* con condizione Emerald.

La *performance* di ciascun Parametro può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* ed il valore puntuale di ciascun parametro ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori di ciascun Parametro rilevati a più date di osservazione.

La peculiarità di investimento di questa Opzione consiste nel fatto che la *performance* dei Parametri con migliore *performance* nel Paniere è cristallizzata alle date di osservazione indicate nelle Condizioni Definitive. Tali Parametri sono eliminati dal Paniere e inclusi nel cosiddetto Paniere Emerald. Inoltre, per il calcolo di ciascuna cedola, si tiene conto della migliore Emerald Performance tra tutte le Emerald Performance del Paniere Emerald.

Pertanto, l'investitore beneficia di un calcolo delle *performance* che tiene conto, di volta in volta, dei Parametri con migliore *performance*.

L'Emittente nelle Condizioni Definitive darà specifica indicazione qualitativa della finalità di investimento ed evidenzierà nelle esemplificazioni le variazioni del rendimento nei vari scenari che daranno conto del variare del rendimento dell'opzione implicita al variare delle proprie componenti.

Opzione Rainbow. Metodo di calcolo basato sulla media delle *performance* registrate dal Paniere in ciascun sottoperiodo. La *performance* del Paniere in ciascun sottoperiodo è calcolata assegnando pesi maggiori alle componenti che hanno realizzato le migliori *performance*¹⁴ in quel sottoperiodo e pesi inferiori (fino a zero) a quelle con le *performance* peggiori, secondo la struttura dei pesi applicata alle *performance* predefinita nelle Condizioni Definitive.

La *performance* delle componenti del Paniere può essere calcolata sulla base del confronto tra un valore predefinito (lo *Strike*) ed il valore puntuale di ciascun sottostante ovvero tra un valore predefinito (lo *Strike*) e la media aritmetica dei valori di ciascun sottostante rilevati alle date di osservazione indicate.

La peculiarità di questa opzione è che viene osservata la *performance* dei diversi Parametri all'interno del Paniere nelle date di osservazione indicate nelle Condizioni Definitive. Si assegnano pesi maggiori ai Parametri che abbiano registrato le *performance* migliori e pesi inferiori, fino a zero, ai parametri che abbiano registrato le *performance* peggiori. A scadenza l'opzione riconosce la media delle *performance* ponderata per i pesi assegnati.

La finalità d'investimento consiste nel trarre beneficio dall'assegnazione di un peso maggiore assegnato alla *performance* dei migliori parametri, riducendo, allo stesso tempo, il peso della *performance* dei Parametri peggiori.

L'Emittente nelle Condizioni Definitive darà specifica indicazione qualitativa della finalità di investimento ed evidenzierà nelle esemplificazioni le variazioni del rendimento nei vari scenari che daranno conto del variare del rendimento dell'opzione implicita al variare delle proprie componenti.

Opzione Best of. Metodo di calcolo della *performance* basato sulla *performance migliore* (nel caso di *Call*) o peggiore (nel caso di *Put*) registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante (nel caso di un Paniere o confronto tra due Panieri) durante un periodo di osservazione o dallo stesso sottostante calcolato in un diverso periodo di osservazione (nel

¹⁴ e.g. tra +5% e +15% è considerata peggiore la *performance* del 5%; tra -8% e -16% è considerata peggiore la *performance* del -16%.

caso di un medesimo sottostante verranno prese in considerazione le diverse performance del sottostante in diversi periodi).

La Cedola Opzionale viene determinata sulla base della differenza tra la migliore performance e lo Strike nel caso di *Best of* di tipo call, ovvero tra lo Strike e la peggiore performance nel caso di *Best of* di tipo Put.

La *performance* del sottostante può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* ed il valore puntuale del sottostante ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione.

La peculiarità di questa opzione è che viene rilevata la *performance* di diversi sottostanti nelle date di osservazione indicate nelle Condizioni Definitive o del medesimo sottostante calcolato in un diverso periodo di osservazione e viene riconosciuta la maggiore *performance* registrata.

La finalità d'investimento di questa struttura consiste nella possibilità di beneficiare della migliore *performance* registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante, ed è altresì finalizzata a trarre beneficio dalla crescita del sottostante nel tempo, in particolare qualora non vi sia certezza in merito a quale sottostante possa registrare la migliore *performance* (o in quale periodo di osservazione il sottostante possa registrare la migliore *performance*).

Opzione Napoleon. Metodo di calcolo che prevede il pagamento di un tasso di interesse per la determinazione della Cedola Opzionale dato:

(i) dalla somma tra il valore percentuale fisso o variabile calcolato secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive e la peggiore *performance* tra quelle registrate dal sottostante in un Sottoperiodo(n); ovvero

(ii) dalla somma tra il valore indicato nelle Condizioni Definitive e la somma di un numero predefinito delle peggiori *performance* tra quelle registrate dal sottostante in un Sottoperiodo(n).

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

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

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

L'Emittente nelle Condizioni Definitive darà specifica indicazione qualitativa della finalità di investimento ed evidenzierà nelle esemplificazioni le variazioni del rendimento nei vari scenari che daranno conto del variare del rendimento dell'opzione implicita al variare delle proprie componenti.

Opzione Worst of. Metodo di calcolo basato sulla *performance peggiore* registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante (nel caso di un Paniere) durante il periodo di osservazione o dallo stesso sottostante calcolato in un diverso periodo di osservazione (nel

caso di un medesimo sottostante verranno prese in considerazione le diverse performance del sottostante in diversi periodi).

La *performance* del sottostante può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* ed il valore puntuale del sottostante ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione.

La peculiarità di questa opzione è che viene rilevata la *performance* di diversi sottostanti nelle date di osservazione indicate nelle Condizioni Definitive o dello stesso sottostante calcolato in un diverso periodo di osservazione e viene riconosciuta la minore *performance* registrata.

Le Obbligazioni sono titoli al portatore, immessi nel sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. (si veda di seguito, Paragrafo 4.3) o qualsiasi altro sistema di gestione accentrata specificato nelle Condizioni Definitive.

Il Codice ISIN delle Obbligazioni di volta in volta offerte e/o quotate ai sensi del Programma sarà indicato nelle Condizioni Definitive.

Il Prezzo di Emissione/Offerta delle Obbligazioni potrà essere comprensivo di commissioni e/o altri oneri aggiuntivi (e.g. commissioni a fronte dei servizi connessi alla sottoscrizione e/o al collocamento e/o alla direzione e/o alla strutturazione delle Obbligazioni e/o ad altri oneri aggiuntivi, quali a titolo esemplificativo gli oneri per il mantenimento delle condizioni d'offerta) che, ove applicabili, saranno indicate nelle Condizioni Definitive e saranno espresse quali valore o percentuale puntuale, quale *range*, quale valore massimo, quale media attesa o altra modalità indicata nelle Condizioni Definitive.

1.1 Fattori di Rischio associati alle Obbligazioni

L'investimento nelle Obbligazioni è associato ai principali rischi di seguito riportati. Gli investitori dovrebbero considerare che l'investimento nelle Obbligazioni è soggetto ai seguenti rischi, descritti nella Sezione III, Capitolo 2, del Prospetto di Base, e dovrebbero prendere in considerazione la propria attuale situazione finanziaria e le proprie finalità di investimento prima di decidere se investire o meno nelle Obbligazioni. In tale contesto, gli investitori dovrebbero considerare i rischi di un investimento nelle Obbligazioni nonché le altre informazioni contenute nel presente Prospetto di Base e nelle Condizioni Definitive.

Nelle Condizioni Definitive potranno essere anche inclusi ulteriori rischi specifici relativi a una particolare emissione di Obbligazioni, posto che tali rischi potranno essere determinati soltanto al momento di tale emissione. Tali rischi specifici dovranno pertanto essere sempre inclusi nella valutazione dei rischi legati alle Obbligazioni. I seguenti rischi sono per la maggior parte sopravvenienze che potranno verificarsi o non verificarsi e l'Emittente non è in grado di esprimere un'opinione sulla probabilità del loro verificarsi. In particolare, l'ordine di presentazione dei seguenti rischi non riflette la probabilità che essi si verifichino.

- **RISCHIO EMITTENTE**
- **RISCHIO DI CREDITO PER GLI INVESTITORI**

- EVENTI DI INADEMPIMENTO IN RELAZIONE ALLE OBBLIGAZIONI
- RISCHIO CONNESSO ALLA MANCANZA DI GARANZIE PER LE OBBLIGAZIONI
- RISCHIO CONNESSO AL CONSEGUIMENTO DELLE CEDOLE
- RISCHIO DI LIQUIDITÀ
- RISCHIO DI RIMBORSO ANTICIPATO
- RISCHIO LEGATO ALLA FACOLTÀ DI RIMBORSO ANTICIPATO DELL'EMITTENTE
- RISCHIO LEGATO AL RIMBORSO ANTICIPATO AUTOMATICO
- RISCHIO CONNESSO ALLA PRESENZA DI COMMISSIONI E/O ALTRI ONERI IMPLICITI PRESENTI NEL PREZZO DI EMISSIONE/OFFERTA.
- RISCHIO DI PREZZO
- RISCHIO DI CAMBIO
- RISCHIO *GLOBAL CAP*
- RISCHIO INDICIZZAZIONE
- RISCHIO DERIVANTE DALL'APPLICAZIONE AL SOTTOSTANTE DI UN FATTORE DI PARTECIPAZIONE, DI UN *CAP*, DI UNO *SPREAD*
- RISCHIO DI ASSENZA DI RENDIMENTO MINIMO
- RISCHIO LEGATO AL FATTO CHE IL RENDIMENTO DELLE OBBLIGAZIONI POTREBBE ESSERE INFERIORE RISPETTO AL RENDIMENTO DI UNA DIVERSA OBBLIGAZIONE (INCLUSE LE OBBLIGAZIONI NON STRUTTURATE) DI PARI DURATA
- SCOSTAMENTO DEL RENDIMENTO DELL'OBBLIGAZIONE RISPETTO AL RENDIMENTO DI UN TITOLO DI SIMILARE DURATA
- RISCHIO CONNESSO ALL'APPREZZAMENTO DELLA RELAZIONE RISCHIO/RENDIMENTO
- RISCHIO CONNESSO AL FATTO CHE IL PREZZO DI MERCATO DELLE OBBLIGAZIONI POTREBBE AVERE UN ANDAMENTO MOLTO DIVERSO DA QUELLO DEL *RATE* E/O DEI PARAMETRI
- RISCHIO CONNESSO AL FATTO CHE I SOTTOSTANTI CUI SONO COLLEGATE LE OBBLIGAZIONI POTREBBERO ESSERE MODIFICATI O NON ESSERE PIÙ DISPONIBILI

- RISCHIO CONNESSO AL FATTO CHE IL PROSPETTO DI BASE NON CONTIENE UNA DESCRIZIONE COMPLETA DEI SOTTOSTANTI CUI SONO PARAMETRATE LE OBBLIGAZIONI RATE CON OPZIONI AGGIUNTIVE
- RISCHIO CONNESSO AL FATTO CHE LE CARATTERISTICHE DEI SOTTOSTANTI CUI SONO PARAMETRATI LE OBBLIGAZIONI POTREBBERO NON RISPETTARE I REQUISITI RICHIESTI DA BORSA ITALIANA S.P.A. AI FINI DELL'AMMISSIONE A QUOTAZIONE DELLE OBBLIGAZIONI
- RISCHIO CONNESSO ALL'ATTIVITÀ DI ACQUISTO DELLE OBBLIGAZIONI SUL MERCATO SECONDARIO DA PARTE DI SOGGETTI CHE SOSTENGONO LA LIQUIDITÀ DELLE OBBLIGAZIONI
- RISCHIO CONNESSO ALLA POSSIBILITÀ CHE IL PREZZO DELLE OBBLIGAZIONI SUL MERCATO SECONDARIO VENGA INFLUENZATO IN MANIERA PREVALENTE DALL'ATTIVITÀ DEI SOGGETTI CHE SOSTENGONO LA LIQUIDITÀ DELLE OBBLIGAZIONI
- RISCHIO CONNESSO AI LIMITI QUANTITATIVI RELATIVI AGLI ACQUISTI DEI SOGGETTI CHE SOSTENGONO LA LIQUIDITÀ DELLE OBBLIGAZIONI
- RISCHIO CONNESSO ALLA POSSIBILITÀ CHE L'ATTIVITÀ DI RIACQUISTO DELLE OBBLIGAZIONI SUL MERCATO SECONDARIO DISCIPLINATA DA ACCORDI DI CUI L'INVESTITORE NON È PARTE VENGA INTERROTTA O SOSPESA O AVERE TERMINE
- RISCHIO CONNESSO AL FATTO CHE LE VARIAZIONI DEI *RATING* DI DELL'EMITTENTE POSSANO INFLUIRE SUL PREZZO DI MERCATO DELLE OBBLIGAZIONI
- RISCHIO DI CONFLITTO DI INTERESSI
- RISCHIO CONNESSO AL REGIME FISCALE
- RISCHIO CONNESSO AL FATTO CHE I VALORI NETTI RELATIVI AL TASSO DI INTERESSE ED AL RENDIMENTO DELLE OBBLIGAZIONI SONO CALCOLATI SULLA BASE DEL REGIME FISCALE IN VIGORE ALLA DATA DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE
- RISCHIO CONNESSO ALL'ASSENZA DI UNA CLAUSOLA DI GROSS - UP (VALE DIRE AL FATTO CHE L'EMITTENTE NON COMPENSERÀ GLI INVESTITORI QUALORA DEBBA DEDURRE IMPOSTE FISCALI DAI PAGAMENTI RELATIVI ALLE OBBLIGAZIONI OVVERO SIA NECESSARIO DICHIARARE INFORMAZIONI SUGLI INVESTITORI O SUI PAGAMENTI RELATIVI ALLE OBBLIGAZIONI)
- ASSENZA DI INFORMAZIONI SUCCESSIVE ALL'OFFERTA E/O QUOTAZIONE
- RISCHIO RELATIVO AL RITIRO/ANNULLAMENTO DELL'OFFERTA
- RISCHIO DI CHIUSURA ANTICIPATA DELL'OFFERTA

- **RISCHIO DI PROROGA DELLA CHIUSURA DEL PERIODO DI OFFERTA E/O DI EVENTUALE DIFFERIMENTO DELLA DATA DI EMISSIONE E/O DELLA DATA DI GODIMENTO E/O DI UNA O PIÙ DATE DI PAGAMENTO DEGLI INTERESSI E/O DELLA DATA DI SCADENZA DELLE OBBLIGAZIONI**
- **RISCHI CORRELATI ALLE CARATTERISTICHE DELLE SINGOLE OFFERTE E/O QUOTAZIONI EFFETTUATE NELL' AMBITO DEL PROGRAMMA**

SI INVITANO GLI INVESTITORI A LEGGERE ATTENTAMENTE LA SEZIONE III, CAPITOLO 2, PARAGRAFO 2.1 (FATTORI DI RISCHIO) DEL PROSPETTO DI BASE, AL FINE DI COMPRENDERE I FATTORI DI RISCHIO CONNESSI ALLA SOTTOSCRIZIONE DELLE OBBLIGAZIONI.

1.2 Ragioni dell'Offerta ed impiego dei proventi

I proventi netti di ciascuna Offerta di sottoscrizione delle Obbligazioni di cui al Prospetto di Base saranno utilizzati per gli scopi di finanziamento generali del Gruppo Société Générale, che includono la realizzazione di profitti, in conformità all'oggetto sociale dell'Emittente secondo il suo statuto. Qualora, in relazione a una particolare Offerta, vi sia uno specifico utilizzo dei proventi, questo sarà indicato nelle Condizioni Definitive.

II. CARATTERISTICHE ESSENZIALI ASSOCIATE ALL'EMITTENTE E FATTORI DI RISCHIO

2.1 L'Emittente

L'Emittente è una società costituita ai sensi del diritto francese nella forma di *société anonyme*, con denominazione Société Générale ed è anche capogruppo del Gruppo Société Générale. Société Générale è registrata presso il *Registre du Commerce et des Sociétés* al n. 552 120 222 RCS Paris e ha sede legale al 29, boulevard Haussmann - 75009 Parigi. La sede amministrativa invece è situata in Tour Société Générale, 17 Cours Valmy, 92972 Parigi - La Défense. Il numero di telefono della sede legale è +39 (0) 1 42 14 20 00.

2.2 Storia e sviluppo dell'Emittente

Société Générale è stata costituita nel 1864 attraverso una pubblica sottoscrizione con lo scopo di finanziare gli investimenti industriali e i progetti volti alla realizzazione di infrastrutture.

Durante la terza Repubblica, la Banca ha progressivamente costruito una rete commerciale capillare a livello nazionale fino ad avere, nel 1940, 1.500 filiali (rispetto alle 32 del 1870).

Successivamente la guerra Franco-Prussiana nel 1870, le filiali di Alsace-Moselle furono trasferite ad una consociata di diritto tedesco: Société Générale Alsacienne de Banque (Sogénal).

Dopo l'apertura a Londra nel 1871 del primo ufficio all'estero, Société Générale ha rapidamente sviluppato una rete commerciale internazionale grazie all'estensione delle attività di Sogénal nell'Europa Centrale (Germania, Austria, Svizzera, Lussemburgo) ed a seguito della costituzione di filiali in Nord Africa nel 1909 - 1911 e più tardi negli Stati Uniti (1940).

Société Générale è stata interamente nazionalizzata nel 1945 e ha partecipato attivamente al finanziamento della ricostruzione postbellica. Ha contribuito a diffondere nuove tecniche finanziarie (quali ad esempio i *medium-term discountable credit*, le operazioni fuori bilancio e i *leasing*).

A seguito della privatizzazione del sistema bancario nazionale del 1966, Société Générale ha diversificato le proprie attività ed ha esteso la propria base di clienti individuali. Nel 1982 è stata interamente nazionalizzata con il passaggio del totale controllo allo stato francese. La Banca nel luglio del 1987 è ritornata in mano al settore privato.

Con gli acquisti di Crédit du Nord e Société Marsillaise de Crédit, avvenuti rispettivamente nel 1997 e nel 2010, Société Générale ha acquisito un insieme di banche regionali con lo scopo di incrementare le proprie attività di banca *retail* in Francia.

Dal 1997, infine, Société Générale è cresciuta ulteriormente ampliando la propria presenza a livello internazionale attraverso acquisizioni in differenti aree di *business* e incorporando Sogénal nel 2001.

Société Générale attualmente opera in 85 paesi nel mondo.

2.3 Panoramica delle Attività

Le attività del Gruppo Société Générale (di seguito il "**Gruppo**") sono organizzate in 5 divisioni: (i) Reti Francesi, (ii) International Retail Banking, (iii) Specialised Financial Services and Insurance, (iv) Private Banking, Global Investment Management and Services, (v) Corporate&Investment Banking.

Tale struttura organizzativa è stata predisposta nel 2007 al fine di prendere in considerazione la crescita registrata negli ultimi anni dalle attività principali del Gruppo, in particolare dal settore *retail banking* (relativo alle attività di banca commerciale per clientela privata).

Reti Francesi

Le reti *retail* di Société Générale e di Crédit du Nord servono oltre 10.7 milioni di clienti privati e centinaia di migliaia di aziende e professionisti, offrendo una gamma di prodotti e servizi finanziari tramite una piattaforma multicanale. Le due reti, che si completano in termini di posizionamento, gestiscono insieme 3.200 filiali in Francia, ubicate principalmente in aree urbane dove è concentrata una percentuale elevata della ricchezza nazionale. Tale posizionamento strategico ha consentito alle Reti Francesi di incrementare la quota di mercato negli ultimi sette anni.

International Retail Banking

Al 31 dicembre 2010, la divisione International Retail Banking era presente in 37 paesi diversi, con posizioni rilevanti in Europa Centrale e dell'Est, nell'area mediterranea, in Africa e nei Territori francesi d'Oltremare, e vantava una rete di 3.817 filiali e circa 62.414 dipendenti. La divisione International Retail Banking ha registrato un totale di depositi pari a 66,4 miliardi di Euro e finanziamenti erogati complessivamente per 65,2 miliardi di Euro. Negli ultimi anni la divisione International Retail Banking ha continuato a investire nella crescita organica, in particolare in Repubblica Ceca ed in Russia mediante l'acquisto di una partecipazione di maggioranza in Rosbank. Nel bacino mediterraneo la divisione ha stabilito

una presenza significativa in Egitto ed in Marocco. Una significativa espansione è stata registrata anche in Africa ed in Medio Oriente.

Specialised Financing and Insurance

Questa divisione si occupa di finanziamenti e servizi alle aziende, di credito al consumo e del ramo assicurativo. È stata una delle maggiori aree di sviluppo del Gruppo tra il 2001 e metà 2008, mentre il 2009 e il 2010 sono stati anni di consolidamento in un contesto economico delicato. Il Gruppo è attualmente presente in 46 paesi. Nel credito al consumo, Société Générale presenta solide posizioni in Francia, Italia e Germania e ha registrato una crescita nei paesi emergenti. Infine, nel ramo assicurativo, si combinano il business generale della compagnia assicurativa Sogessur e quello delle assicurazioni personali svolto dal Gruppo Sogecap, che prosegue la propria espansione internazionale, offrendo una gamma completa di prodotti ai clienti delle Reti Francesi e alla divisione International Retail Banking.

Private Banking, Global Investment Management and Services

La divisione Private Banking, Global Investment Management and Services di Société Générale comprende le attività di gestione mobiliare (Société Générale Asset Management e Amundi – la joint venture con Crédit Agricole Asset Management operativa dal 1° gennaio 2010), di private banking (Société Générale Private Banking), dei servizio titoli (Société Générale Securities Services), di brokerage su strumenti derivati (Newedge) e di *banking online* (Boursorama) del Gruppo. Alla fine del 2010, il patrimonio in gestione ammontava a 171,5 miliardi di Euro. Tale dato non comprende i patrimoni gestiti da Lyxor Asset Management, una controllata consolidata della divisione Corporate&Investment Banking, né include i clienti gestiti direttamente dalle Reti Francesi. I fondi in custodia si attestavano a 3.362 miliardi di Euro al 31 dicembre 2010.

Corporate&Investment Banking

Presente in 33 paesi con 12.000 dipendenti, il Corporate&Investment Banking di Société Générale (SG CIB) raggruppa tutte le attività di *capital market* (mercati dei capitali) e di finanziamento per la clientela *corporate*, le istituzioni finanziarie e gli investitori istituzionali in Europa, nelle Americhe e nell'Asia del Pacifico. Per consolidare la sua posizione, SG CIB ha riorganizzato le precedenti tre divisioni (Finanziamento e Consulenza - *Financing and Advisory* -, Reddito Fisso - *Fixed Income* -, Valute e Merci e Azioni - *Currencies and Commodities and Equity* -) accorpandole in due nuove: Mercati Globali (*Global Markets*) e Finanziamento e Consulenza (*Financing and Advisory*).

2.4 Consiglio di Amministrazione, Direzione e Collegio Sindacale

Il Consiglio di Amministrazione è composto da: Frédéric Oudéa (Presidente), Jean Azéma (Consigliere indipendente), Robert Castaigne (Consigliere indipendente), Michel Cicurel (Consigliere indipendente), Jean-Martin Folz (Consigliere indipendente), Jean Bernard Levy (Consigliere indipendente), Elisabeth Lulin (Consigliere indipendente), Gianemilio Osculati (Consigliere indipendente), Nathalie Rachou (Consigliere indipendente), Luc Vandevelde (Consigliere indipendente), Anthony Wyand (Consigliere), Mme France Houssaye(*) (Consigliere), M. Patrick Delicourt(*) (Consigliere).

I nominativi contrassegnati con (*) sono eletti in rappresentanza dei dipendenti.

Frédéric Oudéa è il Presidente del Consiglio di Amministrazione e *Chief Executive Officer*, Anthony Wyand è il Vicepresidente del Consiglio di Amministrazione, Jean-François Sammarcelli, Bernardo Sanchez Incera e Séverin Cabannes sono i *Deputy Chief Executive Officers*.

Société Générale non è dotata di un Collegio Sindacale, né di alcun organo corrispondente o quantomeno assimilabile al Collegio Sindacale. Si segnala, tuttavia, che esiste un comitato di verifiche contabili (*Audit, Internal Control and Risk Committee*) che è composto da cinque consiglieri di cui quattro indipendenti. La carica di consigliere del comitato di verifiche contabili è ricoperta da: Anthony Wyand, Elisabeth Lulin, Gianemilio Osculati, Robert Castaigne e Nathalie Rachou. Il comitato è presieduto da Anthony Wyand.

Ai fini della carica rivestita presso Société Générale, le persone sopra indicate sono domiciliate presso gli uffici di Société Générale al 29, boulevard Haussmann - 75009 Parigi.

2.5 Società di revisione

In base a quanto previsto dall'ordinamento francese, Société Générale nomina due revisori dei conti e due revisori supplenti. Ad oggi i revisori titolari sono: (i) Ernst & Young Audit, rappresentata da Philippe Peuch-Lestrade e con sede in Faubourg de l'Arche - 11, allée de l'Arche 92037 Paris, La Défense (Francia); e (ii) Deloitte et Associés (già Deloitte Touche Tohmatsu fino all'ottobre del 2004), rappresentata da Jean Marc Mickeler e Damien Laurent e con sede in 185, avenue Charles-de-Gaulle - BP 136 92524 Neuilly-sur-Seine cedex (Francia). I revisori supplenti sono: (i) Gabriel Galet; e (ii) Alain Pons.

2.6 Partecipazione di controllo

Nessun soggetto individualmente o congiuntamente ad altri detiene il controllo di Société Générale ai sensi dell'articolo 93 del decreto legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998. Non sussistono altresì accordi di natura contrattuale o statutaria che leghino i soci di Société Générale. Non vi sono accordi, noti all'Emittente, dalla cui attuazione possa scaturire ad una data successiva una variazione dell'assetto proprietario tale da comportare il controllo dell'Emittente.

2.7 Capitale sociale

Alla data della presente Nota di Sintesi, il capitale sociale dell'Emittente, interamente sottoscritto e versato, era pari a 970.099.988,75 Euro suddiviso in 746.421.631 azioni del valore nominale di 1,25 Euro.

2.8 Indicatori patrimoniali e dati finanziari selezionati riferiti al Gruppo

La seguente tabella contiene una sintesi degli indicatori patrimoniali e dei fatti finanziari significativi del Gruppo alla data del 31 marzo 2011 a confronto con gli stessi indicatori alla data del 31 dicembre 2010 e alla data 31 dicembre 2009.

Tabella 1 – Patrimonio di vigilanza e coefficienti patrimoniali

<i>Dati in milioni di Euro</i>	Dati al 31 marzo 2011	Dati al 31 dicembre 2010	Dati al 31 dicembre 2009
Total Capital Ratio	12,1%	12,1%	13,0%
Tier One Capital Ratio	10,8%	10,6%	10,7%
Core Tier 1 Capital Ratio	8,8%	8,5%	8,4%
Importo attività ponderate per il rischio ("Total Risk-Weighted Assets")	n.d.*	334.795	324.080
Patrimonio di Vigilanza Consolidato ("Total Regulatory Capital")	n.d.*	40.506	41.996
di cui			
Patrimonio di base ("Total Tier One Capital")	n.d.*	35.363	34.693
Patrimonio Supplementare ("Total Tier Two Capital")	n.d.*	12.491	12.974
Deduzioni ("Other Deductions")	n.d.*	7.348	5.671

* Il dato richiesto non è ricavabile dal terzo aggiornamento al bilancio annuale consolidato e civilistico certificato di Société Générale al 31 marzo 2011 (*First Update to the 2011 Registration Document*, incorporato mediante riferimento nel presente Prospetto di Base.

Tabella 2 – Principali indicatori di rischiosità creditizia

Sofferenze lorde su impieghi(a)	5,4%(b)	5,4%(b)	5,2%(c)
Sofferenze nette su impieghi(d)	2,4%(e)	2,5%(e)	2,5%(f)
Rapporto partite anomale lorde su impieghi	5,4%(g)	5,4%(g)	5,2%(h)
Rapporto partite anomale nette su impieghi	2,4%(i)	2,5%(i)	2,5%(l)

- (a) Corrispondente alla voce "*Doubtful loans/Customer loans*"
- (b) Escludendo la voce "*Immobilizzazioni*" ("*Legacy assets*")
- (c) Escludendo le voci riclassificate secondo IAS39
- (d) Corrispondente alla voce ("*Doubtful loans*" - "*Provisions*") / "*Customer loans*"
- (e) Escludendo la voce "*Immobilizzazioni*" ("*Legacy assets*")
- (f) Escludendo le voci riclassificate secondo IAS39
- (g) Escludendo la voce "*Immobilizzazioni*" ("*Legacy assets*")
- (h) Escludendo le voci riclassificate secondo IAS39
- (i) Escludendo la voce "*Immobilizzazioni*" ("*Legacy assets*")
- (l) Escludendo le voci riclassificate secondo IAS39

Tabella 3 – Principali dati di conto economico

Si riportano di seguito alcuni dati finanziari e patrimoniali selezionati relativi al Gruppo alla data del 31 marzo 2011 a confronto con quelli rilevati alla data del 31 dicembre 2010 e alla data 31 dicembre 2009.

<i>Dati in milioni di Euro</i>	Dati al 31 marzo 2011	Dati al 31 dicembre 2010	Dati al 31 dicembre 2009
Margine di interesse	n.d.*	11.970	11.635
Margine di intermediazione ("Net Banking Income")	6.619	26.418	21.730
Utile d'Esercizio ("Operating Income")	1.365	5.713	116
Utile netto ("Net Income")	916	3.917	678
Risultato netto della gestione finanziaria ("Net Gains and Losses on Financial Transaction")	n.d.*	5.374	947
Costi operativi ("Operating Expenses")	4.376	16.545	15.766
Utile dell'operatività corrente al lordo delle imposte ("Gross Operating Income")	2.243	9.873	5.964

* Il dato richiesto non è ricavabile dal terzo aggiornamento al bilancio annuale consolidato e civilistico certificato di Société Générale al 31 marzo 2011 (*First Update to the 2011 Registration Document*, incorporato mediante riferimento nel presente Prospetto di Base).

Tabella 4 – Principali dati di stato patrimoniale

Finanziamenti ai clienti ("Customer Loans")	372.300	371.898	344.543
Depositi clienti ("Customer Deposits")	340.900	337.447	300.054
Raccolta Indiretta ("Asset Under Management") (a)	n.d.*	172(b)	344
Impieghi	478.200(c)	471.281(c)	441.054(c)
Totale attivo e passivo ("Total")	1.139.800	1.132.072	1.023.701
Patrimonio netto contabile ("Total Equity")	n.d.*	50.975	46.838
Attività finanziarie ("Financial Assets at Fair Value through Profit and Loss")	440.300	455.160	400.157
Capital Sociale ("Capital Share")	933.027.038	933.027.038	924.757.831

(a) Escludendo gli *assets* gestiti da Lyxor

(b) Escludendo gli *assets* gestiti da Amundi e Lyxor

(c) La voce è stata ottenuta sommando i seguenti dati: "*Due from banks*"; "*Customer loans*" e "*Lease financing and similar agreements*".

* Il dato richiesto non è ricavabile dal terzo aggiornamento al bilancio annuale consolidato e civilistico certificato di Société Générale al 31 marzo 2011 (*First Update to the 2011 Registration Document*, incorporato mediante riferimento nel presente Prospetto di Base)

Per maggiori dettagli in merito alle informazioni finanziarie e patrimoniali dell'Emittente si rinvia al sito internet dell'Emittente www.ir.socgen.com.

2.9 Contratti importanti

Non vi sono contratti importanti conclusi al di fuori del normale svolgimento dell'attività che potrebbero comportare per le società appartenenti al Gruppo un'obbligazione o un diritto tale

da influire in misura rilevante sulla capacità dell'Emittente di adempiere alle proprie obbligazioni nei confronti di eventuali possessori degli strumenti finanziari che intende emettere.

2.10 Fattori di rischio relativi all'Emittente

Si invitano gli investitori a considerare attentamente i fattori di rischio relativi all'Emittente contenuti nel Documento di Registrazione e nella Sezione III del presente Prospetto di Base.

2.11 Eventi recenti

Alla data di approvazione del Documento di Registrazione non si è verificato alcun fatto recente nella vita dell'Emittente che sia sostanzialmente rilevante per la valutazione della sua solvibilità.

2.12 Cambiamenti negativi sostanziali

Dalla data di approvazione dell'ultimo bilancio sottoposto a revisione e pubblicato alla data di approvazione del Documento di Registrazione, non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali delle prospettive dell'Emittente.

2.13 Tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti

In relazione all'esercizio in corso, alla data di approvazione del Documento di Registrazione, non si sono verificate tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente.

2.14 Cambiamenti significativi nella situazione finanziaria o commerciale dell'Emittente

A partire dalla data del bilancio annuale consolidato e civilistico del 2010 con il quale sono state rese pubbliche le informazioni finanziarie, alla data di approvazione del Documento di Registrazione non si sono verificati cambiamenti significativi nella situazione finanziaria o commerciale dell'Emittente e/o del Gruppo.

III INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OFFERTA E/O QUOTAZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI

3.1. Periodo di validità dell'Offerta e descrizione delle procedure di adesione

Il Prospetto di Base sarà valido ed efficace per 12 mesi dalla data della pubblicazione dello stesso.

Il Periodo di Offerta di ciascuna Singola Offerta effettuata in base al Programma è indicato nelle Condizioni Definitive.

Ove non diversamente specificato nelle Condizioni Definitive, l'Emittente, e/o i diversi soggetti indicati nelle Condizioni Definitive, avranno la facoltà di chiudere anticipatamente la Singola Offerta anche se non è stato raggiunto l'importo massimo della Singola Offerta indicato nelle Condizioni Definitive. In tal caso, l'Emittente e/o i diversi soggetti indicati nelle Condizioni Definitive dovranno immediatamente darne comunicazione al pubblico prima della chiusura del Periodo di Offerta, con apposito avviso pubblicato sul sito *Internet*

dell'Emittente, e se previsto nelle Condizioni Definitive, sul sito *Internet* del Responsabile del Collocamento e/o del Collocatore, e contestualmente trasmettere tale avviso alla CONSOB, ovvero secondo le modalità specificate nelle Condizioni Definitive.

Ove non diversamente specificato nelle Condizioni Definitive, l'Emittente e/o i diversi soggetti indicati nelle Condizioni Definitive, avranno, peraltro, la facoltà di prorogare la chiusura del Periodo di Offerta. Tale decisione verrà tempestivamente comunicata al pubblico, mediante apposito avviso da pubblicarsi sul sito *Internet* dell'Emittente, e se previsto nelle Condizioni Definitive, sul sito *Internet* del Responsabile del Collocamento e/o del Collocatore e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB entro l'ultimo giorno del Periodo di Offerta o altra eventuale data indicata, ovvero secondo le modalità specificate nelle Condizioni Definitive.

Qualora, ove non diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, in qualsiasi momento, successivamente alla pubblicazione delle Condizioni Definitive e prima della Data di Emissione delle Obbligazioni dovessero verificarsi circostanze straordinarie, così come previste nella prassi internazionale, quali, fra l'altro, gravi mutamenti nella situazione politica, finanziaria, economica, normativa, valutaria, di mercato, in Italia o a livello internazionale, ovvero eventi riguardanti la situazione finanziaria, patrimoniale o reddituale dell'Emittente, ovvero del Gruppo Société Générale, che siano tali, secondo il ragionevole giudizio dell'Emittente e/o dei diversi soggetti indicati nelle Condizioni Definitive, da pregiudicare in maniera sostanziale la fattibilità e/o convenienza della Singola Offerta, l'Emittente e/o i diversi soggetti indicati nelle Condizioni Definitive avranno la facoltà di revocare o ritirare la Singola Offerta, e la stessa dovrà ritenersi annullata. In caso di annullamento dell'Offerta, non si procederà all'emissione delle Obbligazioni e le somme eventualmente destinate al pagamento del Prezzo di Offerta per le Obbligazioni prenotate saranno liberate dal vincolo di indisponibilità. Tali somme potranno essere fruttifere di interessi o meno a seconda degli accordi in essere tra investitore e Collocatore o delle *policies* applicate in merito da quest'ultimo.

Tali decisioni verranno comunicate al pubblico, entro, rispettivamente, la data di inizio della Singola Offerta e la Data di Emissione delle Obbligazioni, mediante avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente (del Responsabile del Collocamento e/o del Collocatore, ove indicato nelle Condizioni Definitive) e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB, ovvero secondo le modalità specificate nelle Condizioni Definitive.

Salvo diversamente indicato nelle Condizioni Definitive le modalità di adesione sono quelle di seguito indicate.

Le domande di adesione alla Singola Offerta dovranno essere presentate presso la rete dei Collocatori, per quantitativi minimi (il **Lotto Minimo**) o multipli specificati nelle Condizioni Definitive.

Le domande di adesione alla Singola Offerta dovranno essere presentate mediante la consegna dell'apposito Modulo di Adesione, disponibile presso la rete dei Collocatori, debitamente compilato e sottoscritto dal richiedente.

Ai sensi degli articoli 30 e 32 del Testo Unico i Collocatori, ove previsto nelle Condizioni Definitive, possono avvalersi per Singole Offerte di tecniche di comunicazione a distanza con raccolta delle Schede di Prenotazione tramite Internet (**collocamento on-line**) ovvero fuori

sede (**offerta fuori sede**). L'eventuale utilizzo della modalità di collocamento *on-line* ovvero di offerta fuori sede, viene indicata nelle rilevanti Condizioni Definitive.

Ai sensi dell'articolo 30, comma 6 del Testo Unico, l'efficacia dei contratti conclusi fuori sede è sospesa per la durata di 7 (sette) giorni decorrenti dalla data di sottoscrizione degli stessi da parte dell'investitore. L'eventuale data ultima in cui sarà possibile aderire alle Singole Offerte mediante contratti conclusi fuori sede ovvero tramite l'uso di altre tecniche di collocamento sarà indicata di volta in volta nelle Condizioni Definitive. L'eventuale modalità del diritto di recesso derivante dalle modalità di collocamento utilizzate sarà indicata nelle Condizioni Definitive ovvero dagli intermediari incaricati del collocamento ai sensi della vigente normativa applicabile.

Infine, ai sensi degli articoli 8 e 16 della Direttiva, nel caso in cui l'Emittente proceda alla pubblicazione di un avviso e/o supplemento al Prospetto di Base, secondo le modalità di cui alla Direttiva e di cui all'articolo 94, comma 7 e 95-*bis* del Testo Unico, gli Obbligazionisti, che abbiano già concordato di sottoscrivere le Obbligazioni prima della pubblicazione dell'avviso e/o supplemento, potranno revocare la propria accettazione, entro il secondo Giorno Lavorativo successivo alla pubblicazione di tale avviso e/o supplemento, mediante una comunicazione scritta all'Emittente ed al Collocatore o secondo le modalità ed i termini indicati nel contesto dell'avviso e/o del supplemento medesimo.

Gli interessati potranno aderire alla Singola Offerta anche tramite soggetti autorizzati all'attività di gestione individuale di portafogli di investimento per conto terzi, ai sensi del Testo Unico e relative disposizioni di attuazione, purché gli stessi sottoscrivano l'apposito Modulo di Adesione in nome e per conto del cliente investitore, e tramite soggetti autorizzati, ai sensi dello stesso Testo Unico, e delle relative disposizioni di attuazione, all'attività di ricezione e trasmissione ordini, alle condizioni indicate nella relativa normativa di attuazione.

Le società fiduciarie autorizzate alla gestione patrimoniale di portafogli d'investimento mediante intestazione fiduciaria potranno aderire alla Singola Offerta esclusivamente per conto dei loro clienti, indicando sul Modulo di Adesione il solo codice fiscale del cliente.

Per ogni prenotazione soddisfatta i Collocatori, salvo ove diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, invieranno ai sottoscrittori apposita "nota di eseguito" attestante l'avvenuta assegnazione delle Obbligazioni e le condizioni di aggiudicazione delle stesse.

3.2 Valuta

Le Obbligazioni sono denominate in Euro o nella diversa valuta specificata nelle Condizioni Definitive. Tutti i riferimenti nel presente Prospetto di Base ad "Euro", "euro", "EUR" e "€" fanno riferimento alla valuta introdotta all'inizio del terzo stadio dell'unione economica e monetaria europea ai sensi del Trattato sul funzionamento dell'Unione Europea, come successivamente modificato.

3.3 Data e Prezzo di Emissione

La Data di Emissione delle Obbligazioni sarà specificata nelle Condizioni Definitive.

Le Obbligazioni sono strumenti strutturati e come tali sono scomponibili in una componente obbligazionaria pura (rappresentata dall'obbligazione di restituzione del capitale investito e di corresponsione, ove previsto, di interessi a tasso fisso e/o di un'eventuale *Floor*), in una

componente derivativa (rappresentata, *inter alia*, dall'insieme delle Cedole Variabili eventuali, dalle Cedole Aggiuntive eventuali, dalle Cedole Opzionali eventuali e dall'opzione di rimborso anticipato, ove prevista) ed in una eventuale componente commissionale.

Il Prezzo di Emissione è determinato sulla base della valorizzazione delle singole componenti, obbligazionaria e derivativa (ove presente), nonché delle eventuali commissioni.

Il Prezzo di Emissione/Offerta delle Obbligazioni potrà essere comprensivo di commissioni e/o altri oneri aggiuntivi (e.g. commissioni a fronte dei servizi connessi alla sottoscrizione e/o al collocamento e/o alla direzione e/o alla strutturazione delle Obbligazioni e/o ad altri oneri aggiuntivi, quali a titolo esemplificativo gli oneri per il mantenimento delle condizioni d'offerta) che, ove applicabili, saranno indicate nelle Condizioni Definitive e saranno espresse quali valore o percentuale puntuale, quale *range*, quale valore massimo, quale media attesa o altra modalità indicata nelle Condizioni Definitive.

Nelle Condizioni Definitive sarà riportata la scomposizione del Prezzo di Offerta/Emissione delle Obbligazioni e le relative assunzioni di calcolo, di cui è data esemplificazione nel Prospetto di Base al Capitolo 2, Paragrafo 2.3. Inoltre, eventuali commissioni, spese, e/o altri oneri aggiuntivi a carico dei sottoscrittori per il singolo Prestito sono indicati nelle Condizioni Definitive.

Per la determinazione del Prezzo di Offerta l'Emittente si avvarrà di parametri di mercato coerenti con la tipologia e la durata delle Obbligazioni.

3.4 Legislazione in base alla quale le Obbligazioni saranno create e foro competente

Le Obbligazioni saranno emesse e create in Italia ed il Regolamento delle Obbligazioni è sottoposto alla, e deve essere interpretato secondo la, legge italiana.

Il Foro di Milano sarà competente a conoscere e giudicare qualsiasi procedimento ed a decidere in merito a qualsiasi disputa derivante dalle, o relativa alle, Obbligazioni. La scelta della giurisdizione esclusiva del Foro di Milano non potrà limitare il diritto di ciascun investitore di proporre giudizio presso qualsiasi altra corte o tribunale competente, incluso il foro di residenza o del domicilio eletto, ove tale diritto non possa essere convenzionalmente limitato o modificato ai sensi della vigente normativa applicabile.

3.5 Accentramento delle Obbligazioni presso il Sistema di Gestione Accentrata

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

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

Le Condizioni Definitive potranno prevedere disposizioni diverse in caso di ammissione di uno specifico Prestito ad un sistema di gestione accentrata diverso da quello gestito da Monte Titoli S.p.A. (il **Sistema di Gestione Accentrata**).

3.6 Status delle Obbligazioni

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

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

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

3.7 Regime fiscale

Sono a carico esclusivo dell'Obbligazionista le imposte e tasse presenti e future che siano applicabili alle Obbligazioni e/o ai relativi interessi, premi ed altri frutti.

Le informazioni fornite di seguito riassumono il regime fiscale proprio della sottoscrizione, della detenzione e della cessione delle Obbligazioni per certe categorie di investitori, ai sensi della legislazione tributaria italiana e della prassi vigente alla data di pubblicazione della Nota di Sintesi. Quanto segue non intende essere un'analisi esauriente di tutte le conseguenze fiscali della sottoscrizione, della detenzione e della cessione delle Obbligazioni. Gli investitori sono tenuti a consultare i loro consulenti in merito al regime fiscale applicabile alle Obbligazioni. Si segnala che non è possibile prevedere eventuali modifiche all'attuale regime fiscale durante la vita delle Obbligazioni né può essere escluso che, in caso di modifiche, i valori netti degli interessi indicati nel Prospetto di Base (ivi inclusa la Nota di Sintesi) possano discostarsi, anche sensibilmente, da quelli che saranno effettivamente applicabili alle Obbligazioni alla data di pagamento delle somme dovute ai sensi delle medesime.

Eventuali modifiche all'attuale regime fiscale di cui al Prospetto di Base, ivi inclusa la Nota di Sintesi, anche derivanti dalle caratteristiche delle Obbligazioni, vengono rappresentate nelle Condizioni Definitive, in relazione a ciascuna Offerta e/o Quotazione.

In particolare, le Obbligazioni sono soggette al regime fiscale descritto nella Sezione III, Capitolo 4, Paragrafo 4.13 del Prospetto di Base, cui si rimanda ed avente ad oggetto:

- Redditi di capitale: ove le Obbligazioni abbiano una scadenza originaria di almeno 18 mesi, agli interessi ed agli altri frutti delle Obbligazioni è applicabile l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 12,50% (20% sugli interessi e altri frutti delle Obbligazioni maturati a decorrere dal 1 Gennaio 2012) con esclusione degli interessi realizzati nell'esercizio dell'attività commerciale.
- Investitori non residenti.

- Rimborso Anticipato.
- Tassazione delle plusvalenze: le plusvalenze, che non costituiscono redditi di capitale, diverse da quelle conseguite nell'esercizio di imprese commerciali, realizzate mediante cessione a titolo oneroso ovvero rimborso delle Obbligazioni sono soggette ad imposta sostitutiva delle imposte sui redditi con l'aliquota del 12,50%.
- Imposta sulle donazioni e successioni.
- Imposta di registro.
- Direttiva in materia di tassazione dei redditi da risparmio sotto forma di pagamento di interessi.
- Attuazione in Italia della Direttiva in materia di tassazione dei redditi da risparmio sotto forma di pagamento di interessi.

Nessun pagamento relativo alle Obbligazioni è soggetto a ritenuta alla fonte o ad altre imposte federali negli Stati Uniti se gli investitori sono cittadini statunitensi. Tuttavia, qualora durante la vita delle Obbligazioni, quale conseguenza di modifiche alla normativa applicabile, i pagamenti relativi alle Obbligazioni siano assoggettati a ritenuta alla fonte o altro tipo di imposta, contributo o onere governativo, negli Stati Uniti o in qualsiasi altra giurisdizione, o da parte di qualsiasi relativa entità politica o autorità tributaria e, di conseguenza, l'Emittente debba trattenere tale imposta, onere o contributo dai pagamenti agli investitori inerenti alle Obbligazioni, questi effettuerà detti pagamenti inerenti alle Obbligazioni solo dopo avere trattenuto gli importi corrispondenti, e non corrisponderà agli investitori alcun importo aggiuntivo a compensazione.

3.8 Collocamento

Ciascuna Singola Offerta avrà luogo in Italia e sarà effettuata per il tramite di Collocatori, indicati nelle Condizioni Definitive. Le Obbligazioni saranno collocate secondo le modalità specificate nelle Condizioni Definitive. Il soggetto che svolgerà il ruolo di Responsabile del Collocamento sarà indicato nelle Condizioni Definitive.

3.9 Criteri di riparto e assegnazione

Salvo ove diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, si applica quanto segue.

Non sono previsti criteri di riparto e la ripartizione e relativa assegnazione avverranno secondo le seguenti modalità. In particolare, saranno assegnate tutte le Obbligazioni richieste dai sottoscrittori durante il Periodo di Offerta fino al raggiungimento dell'importo massimo dell'Offerta (comprensivo dell'eventuale importo, che sarà indicato nelle Condizioni Definitive, destinato all'assegnazione delle Obbligazioni prenotate dopo la pubblicazione dell'avviso di chiusura anticipata dell'Offerta e fino alla chiusura anticipata dell'Offerta ovvero prenotate l'ultimo giorno dell'Offerta, ed eccedente un importo per ciascuna Singola Offerta, indicato nelle Condizioni Definitive).

Qualora durante il Periodo di Offerta le richieste eccedessero l'importo indicato nelle Condizioni Definitive, si procederà alla chiusura anticipata dell'Offerta. La chiusura anticipata sarà comunicata al pubblico con apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet del Responsabile del Collocamento e/o del Collocatore e dell'Emittente, e, contestualmente,

trasmesso alla CONSOB secondo le modalità descritte nelle Condizioni Definitive e la chiusura dell'Offerta sarà efficace dal giorno successivo alla pubblicazione dell'avviso ovvero dal diverso termine ivi indicato.

Salvo ove diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, in ogni caso saranno assegnate ai sottoscrittori tutte le Obbligazioni prenotate prima della pubblicazione dell'avviso di chiusura anticipata. Con riferimento alle Obbligazioni prenotate (i) l'ultimo giorno del periodo di Offerta o (ii) nel caso di chiusura anticipata, nel periodo compreso tra la pubblicazione dell'avviso di chiusura anticipata dell'Offerta e l'ultimo giorno di Offerta effettivo, come indicato nell'avviso, ed eccedenti l'ammontare specificato nelle Condizioni Definitive, sarà destinato ai sottoscrittori l'eventuale importo residuo specificato nelle Condizioni Definitive. Ove tale importo non fosse tuttavia sufficiente a soddisfare tutte le richieste di prenotazione eccedenti l'ammontare specificato nelle Condizioni Definitive, le Obbligazioni verranno assegnate ai sottoscrittori con criterio cronologico fino ad esaurimento delle medesime.

Ove non diversamente specificato nelle Condizioni Definitive, per ogni prenotazione soddisfatta, i Collocatori invieranno apposita nota di eseguito attestante l'avvenuta assegnazione delle Obbligazioni e le condizioni di eventuale aggiudicazione delle stesse.

3.10 Agente per il Calcolo

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

3.11 Rimborso

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

In particolare potranno verificarsi le ipotesi di seguito descritte.

(A) RIMBORSO ALLA SCADENZA

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

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

(B) RIMBORSO ANTICIPATO AUTOMATICO

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

L'Evento di Rimborso Anticipato si potrà verificare:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(E) AMMONTARE DOVUTO A TITOLO DI RIMBORSO ANTICIPATO

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

Le Obbligazioni cesseranno di essere fruttifere dalla Data di Scadenza o, se del caso, dalla Data di Rimborso Anticipato, fatta eccezione per il caso in cui, previa presentazione delle dovute evidenze, il rimborso del capitale sia illegittimamente rifiutato.

Si sottolinea come in caso di rimborso anticipato per le Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive e per le Obbligazioni con Opzioni l'investitore perderebbe il diritto al percepimento della Cedola Aggiuntiva eventuale o della Cedola Opzionale eventuale o di qualsiasi altra Cedola applicabile non ancora corrisposta alla Data del Rimborso Anticipato.

(F) ACQUISTI

L'Emittente può in ogni momento acquistare le Obbligazioni ad un qualsiasi prezzo sul mercato o altrimenti, nel rispetto delle leggi e dei regolamenti applicabili. Tali Obbligazioni possono essere conservate, rivendute o, a scelta dell'Emittente, cancellate.

(G) ANNULLAMENTO

Tutte le Obbligazioni rimborsate ai sensi dei precedenti Paragrafi (A), (B), (C) o (D) saranno immediatamente cancellate. Le Obbligazioni cancellate e le Obbligazioni acquistate ed annullate non potranno essere rivendute.

3.12 Negoziazione degli strumenti finanziari

Borsa Italiana S.p.A. ha rilasciato il giudizio di ammissibilità alle negoziazioni degli strumenti finanziari di cui al presente Programma presso il Mercato Telematico delle Obbligazioni (MOT), con provvedimento n. 6815 del 27 ottobre 2010.

Con riferimento a ciascun Prestito Obbligazionario, l'Emittente indicherà nelle Condizioni Definitive alla voce “**Negoziazione**” se:

- (i) l'Emittente intende richiedere l'ammissione alla quotazione sul MOT; e/o
- (ii) l'Emittente intende richiedere l'ammissione alla quotazione sul mercato regolamentato/non regolamentato italiano/estero precisato nelle Condizioni Definitive; e/o
- (iii) le Obbligazioni potranno essere negoziate in sedi di negoziazione diverse da quelle indicate nei precedenti punti (i) e (ii) disciplinate dalla normativa di volta in volta vigente.

Ove nelle Condizioni Definitive l'Emittente non indichi una delle alternative di cui ai summenzionati punti sub i) – iii) il medesimo si riserva la facoltà - che non costituisce obbligo per l'Emittente - di chiedere in un secondo momento la negoziazione e quotazione delle Obbligazioni secondo una delle alternative indicate nei punti precedenti.

La quotazione ufficiale delle Obbligazioni sul MOT (ove applicabile), è subordinata, tra l'altro, alla sussistenza dei requisiti di volta in volta richiesti dal Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.

In relazione alla Singola Quotazione, ove sia così previsto nelle Condizioni Definitive, e nel rispetto dei requisiti di Borsa Italiana S.p.A., l'Emittente potrà richiedere l'ammissione a quotazione delle Obbligazioni sul MOT anche ove la Singola Quotazione non sia stata oggetto di offerta pubblica.

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

Con riferimento a ciascun Prestito Obbligazionario, nelle Condizioni Definitive alla voce “Soggetti intermediari operanti sul mercato secondario”, è indicato, ove applicabile, il soggetto che agisce in qualità di soggetto operante sul mercato secondario (e.g. *specialist, liquidity provider o price maker*) in relazione alle Obbligazioni negoziate sul MOT, ovvero sedi di negoziazione disciplinate dalla normativa di volta in volta vigente, ed è fornita una descrizione delle condizioni principali dell'impegno che tale soggetto ha assunto.

Si precisa che le Obbligazioni potranno anche non essere negoziate in un mercato regolamentato, in una sede di negoziazione ovvero in altre strutture di negoziazione. Di tale circostanza l'Emittente darà indicazione di volta in volta nelle Condizioni Definitive ove indicherà altresì se è previsto ovvero non è previsto l'impegno dell'Emittente e/o dei Collocatori e/o di altri soggetti a fornire prezzi di acquisto/vendita delle Obbligazioni.

Ove l'Emittente assuma l'onere di controparte nei confronti dell'Obbligazionista, lo stesso praticherà prezzi determinati attraverso metodologie che tengano conto di parametri di

mercato in quel momento vigenti (quali, a titolo esemplificativo, le metodologie *Discounted Cash Flow*, Montecarlo, *Black and Scholes*) nonché della durata residua delle Obbligazioni e in ogni caso sulla base della vigente normativa applicabile.

Può anche verificarsi che la richiesta di vendita delle Obbligazioni da parte dell'investitore non trovi alcuna controparte disposta a riacquistare le medesime Obbligazioni.

3.13 Documenti a disposizione del pubblico

Per il periodo di 12 mesi a partire dalla data di pubblicazione del presente Prospetto di Base, copie del Prospetto di Base, (ivi incluso il Documento di Registrazione e la presente Nota di Sintesi) potranno essere consultate in forma stampata gratuitamente durante il normale orario di apertura degli uffici presso gli uffici della filiale di Société Générale presso via Olona 2, 20123 Milano. Il Prospetto di Base, (ivi incluso il Documento di Registrazione e la presente Nota di Sintesi) sono altresì consultabili sul sito Internet dell'Emittente <http://prospectus.socgen.com> dove sono altresì consultabili le Condizioni Definitive. Ulteriori luoghi di messa a disposizione del Prospetto di Base, (ivi incluso il Documento di Registrazione e la presente Nota di Sintesi) e delle Condizioni Definitive saranno indicati in queste ultime. Una copia cartacea del Prospetto di Base, (ivi incluso il Documento di Registrazione e la presente Nota di Sintesi) e delle Condizioni Definitive verrà consegnata gratuitamente ad ogni potenziale investitore che ne faccia richiesta.

Si segnala che la relazione contenente i risultati finanziari di Société Générale relativi al secondo trimestre e primo semestre 2011 (*Seccon Update to the 2011 Registration Document*) è stata pubblicata il 3 agosto 2011 ed è a disposizione del pubblico sul sito internet www.ir.socgen.com.

I documenti a disposizione del pubblico indicati al Capitolo 14 del Documento di Registrazione, saranno accessibili al pubblico presso (i) gli uffici della filiale di Société Générale presso via Olona 2, 20123 Milano, (ii) sul sito internet dell'Emittente <http://prospectus.socgen.com> e (iii) secondo le ulteriori modalità previste dalla legge.

Gli investitori sono invitati a prendere visione dei documenti a disposizione del pubblico o incorporati per riferimento al fine di ottenere maggiori informazioni sulla condizione finanziaria e l'attività dell'Emittente.

Varie

Tutte le comunicazioni agli Obbligazionisti saranno validamente effettuate, salvo diversa disposizione normativa applicabile, mediante avviso da pubblicare su un quotidiano a diffusione nazionale ovvero sul sito internet dell'Emittente.

Attraverso la sottoscrizione delle Obbligazioni, l'investitore dichiara di comprendere ed accettare pienamente tutte le condizioni fissate nel Regolamento.

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

Le Obbligazioni non sono coperte dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

SEZIONE II: INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE E LUOGHI IN CUI È RESO DISPONIBILE IL DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE

La presente sezione include mediante riferimento le informazioni contenute nel Documento di Registrazione sull'Emittente, depositato presso la CONSOB in data 14 giugno 2011 a seguito dell'approvazione comunicata con nota n. 11052306 del 9 giugno 2011. Il Documento di Registrazione è a disposizione del pubblico gratuitamente presso la filiale di Société Générale in via Olona 2, 20123 Milano. Il Documento di Registrazione è altresì consultabile sul seguente sito internet <http://prospectus.socgen.com>. Ulteriori luoghi di messa a disposizione del Documento di Registrazione saranno indicati nelle Condizioni Definitive.

SEZIONE III: INFORMAZIONI SUGLI STRUMENTI FINANZIARI, L'OFFERTA E LA QUOTAZIONE

1 DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

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

Le Obbligazioni oggetto del Prospetto di Base, a seconda della tipologia di cedole cui danno diritto, possono essere suddivise nelle e seguenti categorie e sotto-categorie. **L'investitore deve tenere presente che le Cedole Variabili, le Cedole Aggiuntive e le Cedole Opzionali, il cui meccanismo di determinazione è descritto nel seguito, sono contraddistinte da un importo che non è predeterminato, non è certo e può essere pari a zero.**

I) Obbligazioni RATE;

Le Obbligazioni RATE sono caratterizzate da una o più Cedole Variabili. Tali Cedole Variabili, fatta eccezione per le Obbligazioni Vanilla Rate che prevedono un meccanismo di indicizzazione ad un determinato sottostante (Rate), dipendono dal risultato della componente derivativa implicita presente nello strumento finanziario. Le Cedole Variabili delle Obbligazioni RATE, sono determinate sulla base della performance di diversi tassi di riferimento (riportati nel successivo paragrafo [*]) e secondo diverse modalità di calcolo, descritte in dettaglio nei paragrafi seguenti e che sono:

- 1) Vanilla RATE;
- 2) Differenziale RATE;
- 3) Best of RATE;
- 4) Range Accrual;
- 5) Digital RATE;
- 6) Flexible Fixed RATE;
- 7) Inverse Floater;
- 8) Digital RATE Lock-in;
- 9) Max – Min;
- 10) Snowball

II) Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive

Le Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive sono caratterizzate da una o più Cedole Variabili e da una o più Cedole Aggiuntive. Le Cedole Variabili saranno determinate secondo una delle modalità indicate nel precedente paragrafo.

Le Cedole Aggiuntive saranno determinate sulla base dell'opzione indicata nella denominazione delle Obbligazioni Rate con Opzioni Aggiuntive che saranno emesse.

FATTORI DI RISCHIO

A seconda della modalità di calcolo di tali Cedole Aggiuntive, le Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive si distinguono in:

ii.a) Obbligazioni RATE con Opzioni *Plain Vanilla*;

ii.b) Obbligazioni RATE con Opzioni Digitali;

ii.c) Obbligazioni RATE con Opzioni *Lookback*, Obbligazioni RATE con Opzioni *Himalaya*, Obbligazioni RATE con Opzioni *Rainbow*, Obbligazioni RATE con Opzioni *Best Of*, Obbligazioni RATE con Opzioni *Napoleon*, Obbligazioni RATE con Opzioni *Worst of*.

Ove previsto nelle Condizioni Definitive, la Cedola Aggiuntiva potrà essere il risultato della combinazione della stessa Opzione nelle varianti *Call* e *Put*. In tal caso, l'investitore beneficerà sia della *performance* positiva che della *performance* negativa registrata dal sottostante, considerato che, per il calcolo della Cedola Aggiuntiva sarà preso in considerazione il valore assoluto di tale *performance*.

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

I sottostanti relativi all'Opzione utilizzata per la determinazione della Cedola Aggiuntiva possono essere: azioni, *commodity*, indici dei prezzi al consumo, fondi, SICAV, tassi di interesse, tassi di cambio, derivati, indici (tutti come definiti nel Regolamento) e/o ogni altro sottostante previsto dal Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., comprensivo di ogni successiva modifica (ciascuno un "Parametro" e, se compongono un basket, un "Paniere"). I sottostanti saranno rilevati (i) in valore assoluto ovvero (ii) sulla base della variazione percentuale, come specificato nelle Condizioni Definitive.

III) Obbligazioni con Opzioni

Le Obbligazioni con Opzioni sono caratterizzate da una o più Cedole Opzionali. A seconda della modalità di calcolo delle Cedole Opzionali, le Obbligazioni con Opzioni si distinguono in:

iii.a) Obbligazioni con Opzioni *Plain Vanilla*;

iii.b) Obbligazioni con Opzioni Digitali;

iii.c) Obbligazioni con Opzioni *Lookback*, Obbligazioni con Opzioni *Himalaya*, Obbligazioni con Opzioni *Rainbow*, Obbligazioni con Opzioni *Best Of*, Obbligazioni con Opzioni *Napoleon*, Obbligazioni con Opzioni *Worst of*.

Ove previsto nelle Condizioni Definitive, la Cedola Opzionale potrà essere il risultato della combinazione della stessa Opzione nelle varianti *Call* e *Put*. In tal caso, l'investitore beneficerà sia della *performance* positiva che della *performance* negativa registrata dal sottostante, considerato che, per il calcolo della Cedola Opzionale, sarà preso in considerazione il valore assoluto di tale *performance*.

FATTORI DI RISCHIO

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

I sottostanti relativi all'Opzione utilizzata per la determinazione della Cedola Opzionale possono essere: azioni, *commodity*, indici dei prezzi al consumo, fondi, SICAV, tassi di interesse, tassi di cambio, derivati, indici (tutti come definiti nel Regolamento) e/o ogni altro sottostante previsto dal Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., comprensivo di ogni successiva modifica (ciascuno un “**Parametro**” e, se compongono un basket, un “**Paniere**”). I sottostanti saranno rilevati (i) in valore assoluto ovvero (ii) sulla base della variazione percentuale, come specificato nelle Condizioni Definitive.

* * *

Le Obbligazioni **sono a capitale garantito** e determinano quindi l'obbligo per l'Emittente di rimborsare all'investitore, alla data di scadenza dell'Obbligazione, un valore pari al 100% del Valore Nominale.

L'importo dovuto agli investitori in relazione alle Cedole Variabili, alle Cedole Aggiuntive e alle Cedole Opzionali dipende dalle relative modalità di calcolo e, conseguentemente, dall'andamento dei tassi sottostanti, per le Cedole Variabili, e dei Parametri o Panieri sottostanti, per le Cedole Aggiuntive e le Cedole Opzionali. Nella gran parte dei casi, le Cedole Variabili, le Cedole Aggiuntive e le Cedole Opzionali sono calcolate con modalità tali che il loro importo può essere pari a zero. **Le Cedole Variabili, le Cedole Aggiuntive e le Cedole Opzionali sono quindi contraddistinte da un importo che non è predeterminato, non è certo e può essere pari a zero.**

Il calcolo delle Cedole Variabili, delle Cedole Aggiuntive e delle Cedole Opzionali può prevedere l'applicazione, secondo vari criteri, di un **Fattore di Partecipazione** che può essere inferiore, pari o superiore a 100%.

Una descrizione dettagliata delle modalità di calcolo delle Cedole Variabili, delle Cedole Aggiuntive e delle Cedole Opzionali è contenuta nei successivi paragrafi 4.1.3 e 4.7.3.

Qualora previsto nelle Condizioni Definitive, le Obbligazioni possono essere caratterizzate da **Cedole Fisse**, in aggiunta alle Cedole Variabili e/o alle Cedole Aggiuntive e/o alle Cedole Opzionali.

Ove previsto nelle Condizioni Definitive, le Obbligazioni possono inoltre corrispondere agli investitori una **Cedola Bonus** eventuale.

Inoltre ove indicato nelle Condizioni Definitive può essere previsto un valore massimo (**Cap**) e/o un valore minimo (**Floor**) da applicarsi al valore della *performance* del Parametro o del Paniere sottostante l'Obbligazione e/o al valore finale della Cedola.

Le Obbligazioni possono altresì prevedere che la somma delle Cedole corrisposte durante la vita delle medesime non possa superare una percentuale del Valore Nominale predeterminata

FATTORI DI RISCHIO

nelle Condizioni Definitive (c.d. **Global Cap**) ovvero che non possa essere inferiore ad una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle Condizioni Definitive (c.d. **Global Floor**). In tale ultimo caso, le Obbligazioni prevederanno, ove previsto nelle Condizioni Definitive, il pagamento di una cedola ulteriore a scadenza pari alla differenza tra il c.d. **Global Floor** e la somma delle cedole corrisposte durante la vita delle Obbligazioni.

Per una descrizione più dettagliata delle Cedole Fisse, della Cedola Bonus eventuale, del Cap, del Floor, del Global Cap e del Global Floor, si rinvia al successivo paragrafo 4.7.3.

Ove previsto nelle Condizioni Definitive le Obbligazioni possono essere rimborsate anticipatamente (il **Rimborso Anticipato**) (i) ad opzione dell'Emittente, ovvero (ii) ad opzione del singolo Obbligazionista, ovvero (iii) al verificarsi di un Evento di Rimborso Anticipato (il **Rimborso Anticipato Automatico**).

A fini di maggior chiarezza, si evidenzia che, ove le Obbligazioni vengano rimborsate anticipatamente, l'investitore perderà il diritto al percepimento delle Cedole non ancora maturate alla Data del Rimborso Anticipato.

Le caratteristiche delle Obbligazioni offerte e/o quotate ai sensi del Programma sono individuate per ciascun prestito nelle Condizioni Definitive. Si precisa che in occasione di ciascuna Offerta e/o Quotazione, l'Emittente, nelle Condizioni Definitive, descriverà la finalità di investimento nelle Obbligazioni. Si precisa che tale descrizione potrà integrare quella presente nel Prospetto di Base in ragione delle specifiche caratteristiche delle Obbligazioni di volta in volta offerte e/o quotate.

2 FATTORI DI RISCHIO

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

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

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

FATTORI DI RISCHIO

relativi a tali Obbligazioni. I potenziali investitori dovrebbero valutare l'idoneità di un di investimento nelle Obbligazioni soltanto dopo un'attenta analisi e dopo aver consultato i rispettivi consulenti finanziari e legali.

Le Obbligazioni RATE, le Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive e le Obbligazioni con Opzioni, oggetto del Prospetto di Base sono strumenti di investimento del risparmio a medio-lungo termine con rimborso del capitale a scadenza, salvo il caso in cui sia previsto il Rimborso Anticipato, ivi compresa l'ipotesi di Rimborso Anticipato Automatico.

Fermo restando il rimborso del capitale,

- in caso di Obbligazioni RATE, gli investitori potrebbero non ricevere alcuna Cedola nel caso in cui non fosse previsto il pagamento di alcuna Cedola Fissa né una cedola minima (*Floor*) e l'andamento del RATE fosse non favorevole per l'investitore;

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

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

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

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

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

PARTICOLARE COMPLESSITÀ E RISCHIOSITÀ DELLE OBBLIGAZIONI OGGETTO DEL PROSPETTO

FATTORI DI RISCHIO

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

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

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

Si consideri che, in generale, l'investimento nelle Obbligazioni, in quanto obbligazioni di particolare complessità, non è adatto alla generalità degli investitori; pertanto, l'investitore dovrà valutare il rischio dell'operazione e l'intermediario dovrà verificare se l'investimento è appropriato per l'investitore ai sensi della normativa vigente.

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

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

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

2.1 ESEMPLIFICAZIONE E SCOMPOSIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI

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

Trattasi di Obbligazioni strutturate e come tali sono scomponibili in una componente obbligazionaria pura (rappresentata dall'obbligazione di restituzione del capitale investito e di corresponsione, ove previsto, di interessi a tasso fisso o di un'eventuale *Floor*) e in una

FATTORI DI RISCHIO

componente derivativa, rappresentata, *inter alia*, dalle Cedole Variabili eventuali e dalle Cedole Aggiuntive eventuali o dalle Cedole Opzionali eventuali e dall'opzione di rimborso anticipato, ove prevista.

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

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

Nella Sezione III, Capitolo 2, Paragrafo 2.3 del presente Prospetto di Base, sono fornite:

- esemplificazioni dei rendimenti, in assenza di eventi di credito a carico dell'Emittente ed in regime di capitalizzazione composta, di un ipotetico strumento che può essere offerto ai sensi del Programma, inclusa l'ipotesi di rimborso anticipato;
- la scomposizione del prezzo di offerta/emissione delle Obbligazioni nelle sue varie componenti, obbligazionaria, derivativa e commissionale;
- le finalità di investimento relative alle Obbligazioni;
- i grafici relativi all'andamento storico dei parametri di indicizzazione utilizzati per il calcolo delle cedole (su un orizzonte temporale decennale);
- la comparazione fra lo scenario ipotetico di andamento del sottostante meno favorevole per l'investitore, con un titolo di stato italiano di similare durata residua.

Tali informazioni sono di volta in volta specificate, per ogni Prestito, nelle Condizioni Definitive.

Ove indicato nelle Condizioni Definitive, nel prezzo delle Obbligazioni, se prevista la facoltà di rimborso anticipato a favore dell'Emittente e/o dell'Obbligazionista, sarà indicata la valorizzazione dell'opzione di rimborso anticipato. Tale valorizzazione può essere percepita (i) dall'Emittente e/o in tutto o in parte trasferita ai soggetti incaricati del collocamento e/o da/ad altri soggetti partecipanti all'operazione, in caso di opzione *put* a favore dell'Obbligazionista; ii) ovvero dall'Obbligazionista, in caso di opzione *call* a favore dell'Emittente.

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

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

2.2.1 RISCHIO EMITTENTE

RISCHIO DI CREDITO PER GLI INVESTITORI

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

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

EVENTI DI INADEMPIMENTO IN RELAZIONE ALLE OBBLIGAZIONI

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

RISCHIO CONNESSO ALLA MANCANZA DI GARANZIE PER LE OBBLIGAZIONI

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

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

2.2.2 RISCHI CONNESSI AL CONSEGUIMENTO DELLE CEDOLE

Rischio connesso al mancato conseguimento della Cedola Variabile, della Cedola Aggiuntiva e della Cedola Opzionale

Le Obbligazioni sono titoli strutturati e come tali sono scomponibili in una componente obbligazionaria pura (rappresentata dall'obbligazione di restituzione del capitale investito e di corresponsione, ove previsto, di interessi a tasso fisso o di un'eventuale *Floor*) e in una

FATTORI DI RISCHIO

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

Pertanto, nel caso in cui l'andamento futuro del RATE e della *performance* del Parametro o del Paniere previsti nelle Condizioni Definitive sia sfavorevole, in considerazione della tipologia di opzione implicita nell'Obbligazione considerata, è possibile che le Cedole Variabili eventuali, le Cedole Aggiuntive eventuali e le Cedole Opzionali eventuali non siano corrisposte all'investitore.

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

2.2.3 RISCHIO DI LIQUIDITÀ

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

Non vi è infatti alcuna garanzia che vi siano soggetti interessati, ivi inclusi l'Emittente o le società del Gruppo, ad acquistare le Obbligazioni, ovvero ad acquistarle nel momento e alle condizioni attesi dall'Obbligazionista. Pertanto l'Obbligazionista potrebbe avere difficoltà a procedere a liquidare il proprio investimento prima della scadenza delle Obbligazioni. Può anche verificarsi che la richiesta di vendita delle Obbligazioni da parte dell'investitore possa non trovare una controparte disposta a riacquistare le medesime.

Si rappresenta che il rischio di liquidità è maggiormente intenso:

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

FATTORI DI RISCHIO

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

L'Emittente non assume l'impegno al riacquisto delle Obbligazioni, salvo ove diversamente previsto nelle Condizioni Definitive.

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

Le Obbligazioni potranno anche essere negoziate in sedi di negoziazione disciplinate dalla normativa di volta in volta vigente (e.g. sistemi multilaterali di negoziazione o MTF ovvero altre strutture di negoziazione quali sistemi bilaterali o ad essi equivalenti). La negoziazione potrà essere svolta al di fuori delle sedi di negoziazione indicate, con possibili rischi di trasparenza nella formazione dei prezzi (si veda il Capitolo 6, Paragrafo 6.3 del Prospetto di Base e le sezioni "Negoziazione" e "Soggetti operanti sul mercato secondario" delle Condizioni Definitive).

2.2.4 RISCHIO DI RIMBORSO ANTICIPATO

È previsto che le Obbligazioni possano essere rimborsate anticipatamente nei seguenti casi:

- (i) rimborso anticipato ad opzione dell'Emittente; ovvero
- (ii) rimborso anticipato ad opzione del singolo Obbligazionista; ovvero
- (iii) rimborso anticipato automatico.

Si rappresenta infine che le Obbligazioni, a seconda di quanto specificato nelle Condizioni Definitive, possono di volta in volta prevedere una delle tre ipotesi sopra descritte, ma non possono prevedere la loro contemporanea presenza.

RISCHIO LEGATO ALLA FACOLTÀ DI RIMBORSO ANTICIPATO DELL'EMITTENTE

SI RAPPRESENTA come, ove nelle Condizioni Definitive sia previsto il rimborso anticipato, l'investitore perderebbe il diritto al percepimento delle Cedole non ancora corrisposte alla Data del Rimborso Anticipato.

In tali casi l'investitore vende un'opzione che conferisce all'Emittente la facoltà di rimborsare anticipatamente le Obbligazioni con il conseguente rischio, per l'investitore, di non poter beneficiare appieno o affatto del rendimento delle Obbligazioni e di ridurre o addirittura annullare il beneficio della finalità di investimento adottata.

In particolare si sottolinea come in caso di rimborso anticipato ad opzione dell'Emittente per le Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive e per le Obbligazioni con Opzioni l'investitore perderebbe il diritto all'esercizio di tale opzione implicita e, conseguentemente, al percepimento della Cedola Aggiuntiva eventuale o della Cedola Opzionale eventuale non ancora corrisposta alla Data del Rimborso Anticipato.

Pertanto in caso di rimborso anticipato l'investitore potrebbe vedere disattese le proprie aspettative in termini di rendimento in quanto il rendimento atteso al momento della sottoscrizione, calcolato o ipotizzato sulla base della durata originaria delle Obbligazioni, potrebbe subire delle variazioni in diminuzione.

La presenza di una clausola di rimborso anticipato delle Obbligazioni, ove prevista nelle Condizioni Definitive, può incidere negativamente anche sul valore di mercato delle Obbligazioni stesse.

Ci si aspetta che l'Emittente possa rimborsare anticipatamente le Obbligazioni quando il costo per l'ottenimento di nuovi finanziamenti sia inferiore al tasso d'interesse maturato sulle Obbligazioni o in caso di aumento del valore dell'opzione implicita. In simili circostanze, l'investitore potrebbe non essere in grado di reinvestire i proventi del rimborso ottenendo un tasso d'interesse effettivo pari al tasso d'interesse applicato alle Obbligazioni rimborsate. I potenziali investitori devono valutare il rischio di reinvestimento alla luce delle alternative d'investimento disponibili in quel momento sul mercato.

RISCHIO LEGATO AL RIMBORSO ANTICIPATO AUTOMATICO

Si rappresenta come, ove nelle Condizioni Definitive sia previsto il rimborso anticipato automatico, l'investitore perderebbe il diritto al percepimento delle Cedole non ancora corrisposte alla Data del Rimborso Anticipato.

In caso di rimborso anticipato automatico sussiste il rischio, per l'investitore, di non poter beneficiare appieno o affatto del rendimento delle Obbligazioni e di ridurre o addirittura annullare il beneficio della finalità di investimento adottata.

In particolare si sottolinea come in caso di Rimborso Anticipato Automatico per le Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive e per le Obbligazioni con Opzioni l'investitore perderebbe il diritto all'esercizio dell'opzione implicita e, conseguentemente, al percepimento della Cedola Aggiuntiva eventuale o della Cedola Opzionale eventuale non ancora corrisposta alla Data del Rimborso Anticipato.

Ove specificato nelle Condizioni Definitive, se il valore del RATE o del differenziale dei RATE alla Data di Osservazione del Rimborso Anticipato per le Obbligazioni RATE e per le Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive è (i) pari o superiore ovvero (ii) pari o inferiore ad un valore specificato di volta in volta nelle Condizioni Definitive, le Obbligazioni saranno rimborsabili anticipatamente mediante il pagamento dell'Ammontare dovuto a titolo di Rimborso Anticipato, indicato nelle medesime Condizioni Definitive.

Ove specificato nelle Condizioni Definitive, se alla Data di Osservazione del Rimborso Anticipato il valore del Parametro o del Paniere utilizzabile per il calcolo delle Cedole Aggiuntive eventuali con riferimento alle Obbligazioni con Opzioni Aggiuntive e delle Cedole Opzionali eventuali con riferimento alle Obbligazioni con Opzioni è (i) pari o

FATTORI DI RISCHIO

superiore ovvero (ii) pari o inferiore ad un valore specificato di volta in volta nelle Condizioni Definitive, le Obbligazioni saranno rimborsate anticipatamente mediante il pagamento dell'Ammontare dovuto a titolo di Rimborso Anticipato.

Il valore dell'opzione che consente il rimborso anticipato automatico delle Obbligazioni viene determinato oggettivamente, attraverso l'utilizzo di un algoritmo matematico. Il valore di tale opzione è compreso nel Prezzo di Emissione/Offerta delle Obbligazioni e, qualora sia separatamente identificabile, è specificato nella tabella che riporta la scomposizione del Prezzo di Emissione/Offerta delle Obbligazioni nelle Condizioni Definitive.

La presenza di una clausola di Rimborso Anticipato Automatico delle Obbligazioni, allorché prevista nelle Condizioni Definitive, può incidere negativamente anche sul valore di mercato delle Obbligazioni stesse.

In simili circostanze, l'investitore potrebbe non essere in grado di reinvestire i proventi del rimborso ottenendo un rendimento effettivo pari a quello applicato alle Obbligazioni rimborsate. I potenziali investitori devono valutare il rischio di reinvestimento alla luce delle alternative d'investimento disponibili in quel momento sul mercato.

Per ulteriori informazioni sul valore della componente obbligazionaria e della componente derivativa si veda quanto specificato nella tabella che riporta la scomposizione del Prezzo di Emissione/Offerta delle Obbligazioni nelle Condizioni Definitive.

2.2.5 RISCHIO CONNESSO ALLA PRESENZA DI COMMISSIONI E/O ONERI IMPLICITI PRESENTI NEL PREZZO DI EMISSIONE/OFFERTA

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

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

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

2.2.6 RISCHIO DI PREZZO

Rischio di variazione del prezzo connesso a fattori relativi alle caratteristiche delle Obbligazioni

Il valore di mercato delle Obbligazioni è dato dalla somma del valore della componente obbligazionaria e, ove prevista, del valore della componente derivativa delle Obbligazioni. Qualora gli investitori decidano di vendere le Obbligazioni prima della scadenza, potrebbero ricavare un importo inferiore al Valore Nominale delle Obbligazioni. Ed infatti il valore di mercato delle Obbligazioni subisce l'influenza di diversi fattori, tra cui vi è, in relazione alla

FATTORI DI RISCHIO

componente obbligazionaria, la fluttuazione dei tassi di interesse di mercato ed il merito di credito dell'Emittente, ed in relazione alla componente derivativa l'andamento del sottostante, la sua volatilità e la fluttuazione dei tassi di interesse. Relativamente alla componente obbligazionaria, il rischio è tanto maggiore quanto più lunga è la vita residua delle Obbligazioni e quanto minore è il valore delle cedole.

Rischio di variazione del prezzo connesso a fattori imprevedibili

Sul prezzo delle Obbligazioni successivamente all'emissione possono influire, *inter alia*, alcuni fattori che sono al di fuori del controllo dell'Emittente, tra i quali vi sono (a titolo indicativo e comunque non esaustivo) eventi economici, di natura militare, finanziari, normativi, politici, terroristici o di altra natura che esercitino un'influenza sui mercati dei capitali in genere e particolarmente sui mercati dei capitali ai quali il RATE e/o i Parametri si riferiscono, che potrebbero influire sul livello dei medesimi.

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

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

2.2.7 RISCHIO DI CAMBIO**Rischio legato all'impatto del tasso di cambio sulla valuta di denominazione delle obbligazioni**

A seconda delle caratteristiche di ciascun Prestito, qualora l'Obbligazione sia denominata in una valuta diversa dall'Euro, vi è il rischio che il controvalore in Euro del prezzo di rimborso subisca variazioni, anche negative, in funzione della variazione del rilevante tasso di cambio. Pertanto, sussiste il rischio che, in caso di variazioni sfavorevoli del tasso di cambio, l'investitore, sia nell'ipotesi di vendita delle Obbligazioni prima della scadenza naturale delle stesse, sia nell'ipotesi di rimborso a scadenza, possa ottenere un importo inferiore all'ammontare originariamente investito.

Tale rischio può trovarsi combinato a quello rappresentato dalla circostanza che la valuta di riferimento del RATE risulti diversa rispetto a quella di denominazione delle Obbligazioni.

In particolare, qualora le Obbligazioni siano denominate in una valuta di un paese in via di sviluppo, si consideri che i rapporti di cambio con le valute tali paesi, in relazione alla situazione politico-finanziaria e alla realtà socio economica che li caratterizza, sono altamente volatili e pertanto l'andamento dei tassi di cambio può avere un impatto negativo sul controvalore in Euro del prezzo di rimborso delle Obbligazioni.

2.2.8 RISCHIO GLOBAL CAP

Ove previsto nelle Condizioni Definitive le Obbligazioni possono prevedere la presenza di un *Global Cap*. In tal caso è previsto che la somma delle Cedole corrisposte durante la vita delle medesime non possa superare una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle Condizioni Definitive. In particolare una volta raggiunto il *Global*

Cap nessuna ulteriore Cedola viene corrisposta all'investitore. Il raggiungimento del Global Cap determinerà il rimborso anticipato delle Obbligazioni (c.d. Rimborso Anticipato Automatico). La previsione del Rimborso Anticipato Automatico non consente di prevedere anche l'ipotesi di rimborso anticipato ad opzione dell'Emittente o dell'Obbligazionista.

2.2.9 RISCHIO INDICIZZAZIONE

Ove nelle Condizioni Definitive sia prevista un'indicizzazione ad un solo tasso di mercato, un incremento di tale tasso implica, a parità di altre condizioni, un maggiore rendimento a scadenza delle Obbligazioni stesse mentre un decremento di tale tasso implica, a parità di altre condizioni, un minore rendimento a scadenza delle Obbligazioni stesse.

Qualora, al fine di determinare la Cedola Variabile eventuale delle Obbligazioni RATE, si utilizzi la modalità di calcolo Inverse Floater si consideri che tale modalità, si caratterizza per una strategia investimento basata sul fatto che l'investitore scommette su un andamento al ribasso del tasso di mercato prescelto.

Pertanto ne consegue che, ove nelle Condizioni Definitive sia prevista un'indicizzazione mediante modalità di calcolo Inverse Floater, più alto risulterà il tasso di mercato prescelto, minore sarà la Cedola Variabile eventuale corrisposta all'investitore.

Con riferimento alla modalità Inverse Floater si deve altresì considerare che qualora il valore del RATE alla pertinente data di rilevazione sia superiore ad un determinato valore, di volta in volta indicato nelle Condizioni Definitive, ove il *Floor* sia pari a zero, l'investitore non percepirà alcuna Cedola Variabile eventuale.

2.2.10 RISCHIO DERIVANTE DALL'APPLICAZIONE AL SOTTOSTANTE DI UN FATTORE DI PARTECIPAZIONE, DI UN CAP, DI UNO SPREAD.

Rischio derivante dall'applicazione al sottostante di un Fattore di Partecipazione

Con riferimento alla Cedola Variabile eventuale delle Obbligazioni, l'Emittente può applicare al Tasso (o al differenziale di tassi) prescelto un Fattore di Partecipazione al fine di aumentare o diminuire la percentuale di tale Tasso da utilizzarsi per la determinazione delle Cedole Variabili eventuali. In tal senso, si segnala che il Fattore di Partecipazione può essere anche inferiore al 100%.

Con riferimento alla Cedola Aggiuntiva eventuale di cui alle Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive ed alla Cedola Opzionale eventuale di cui alle Obbligazioni con Opzioni, l'Emittente potrà applicare al valore o alla *performance* del Parametro prescelto o del Paniere prescelto un Fattore di partecipazione al fine di aumentare o diminuire la percentuale di tale Parametro o Paniere da utilizzarsi per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale o della Cedola Opzionale eventuale. In tal senso, si segnala che il Fattore di partecipazione può essere anche inferiore al 100%.

Infine, sempre con riferimento alle Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive ed alle Obbligazioni con Opzioni, è altresì possibile che al risultato ottenuto con il metodo di calcolo proprio dell'Opzione utilizzata sia applicato un Fattore di Partecipazione. In tal senso, si segnala che il Fattore di Partecipazione può essere anche inferiore al 100%.

FATTORI DI RISCHIO

Pertanto nel caso in cui le Condizioni Definitive prevedano fattori di partecipazione inferiori al 100%, il valore della Cedola Variabile eventuale e/o della Cedola Aggiuntiva eventuale o della Cedola Opzionale eventuale subirà una riduzione e influirà in tale misura (ridotta) sul rendimento delle Obbligazioni. Conseguentemente in tal caso non verrà interamente riconosciuto l'andamento favorevole del sottostante.

Rischio derivante dall'applicazione al sottostante di un Cap

L'Emittente potrà applicare un valore massimo al valore che la Cedola e/o la *performance* del Parametro o Paniere prescelti possono assumere (*Cap*).

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

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

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

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

Pertanto nel caso in cui sia previsto un *Cap*, il valore della Cedola Variabile eventuale e/o della Cedola Aggiuntiva eventuale o della Cedola Opzionale eventuale non potrà essere superiore ad un valore massimo predeterminato e potrà influire solo in tale misura sul rendimento delle Obbligazioni. Conseguentemente in tal caso non verrà interamente riconosciuto l'andamento favorevole del sottostante.

Rischio derivante dall'applicazione al sottostante di uno Spread negativo

L'Emittente potrà altresì prevedere, nelle Condizioni Definitive, la presenza di un ammontare percentuale negativo sul Valore Nominale (*Spread*) che andrà a diminuire il valore o la *performance* del Rate e/o Parametro o del Paniere ovvero il risultato finale dell'Opzione per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale o della Cedola Opzionale eventuale.

Pertanto, nel caso in cui sia previsto uno *Spread* negativo, che diminuisce il valore o la *performance* del Rate e/o Parametro o del Paniere, ovvero il risultato finale dell'Opzione per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale o della Cedola Opzionale eventuale, il valore della Cedola Variabile eventuale e/o della Cedola Aggiuntiva eventuale o della Cedola Opzionale eventuale potrà subire una riduzione e potrà influire in tale misura (ridotta) sul rendimento delle Obbligazioni. Conseguentemente in tal caso potrà non essere interamente riconosciuto l'andamento favorevole del sottostante.

2.2.11 RISCHIO DI ASSENZA DI RENDIMENTO MINIMO

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

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

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

2.2.13 SCOSTAMENTO DEL RENDIMENTO DELL'OBBLIGAZIONE RISPETTO AL RENDIMENTO DI UN TITOLO DI SIMILARE DURATA

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

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

Per maggiori informazioni si veda anche il Paragrafo "Comparazione con titoli non strutturati o a basso rischio emittente di similare durata" di cui alle Condizioni Definitive e la Sezione III, Capitolo 2, Paragrafo 2.3 del Prospetto di Base.

2.2.14 RISCHIO CONNESSO ALL'APPREZZAMENTO DELLA RELAZIONE RISCHIO/RENDIMENTO

Nella Sezione III, al Capitolo 5, Paragrafo 5.3 sono indicati i criteri di determinazione del prezzo e del rendimento delle Obbligazioni. In particolare si evidenzia che l'Emittente, nella determinazione di tali componenti, potrebbe non fare riferimento ad alcuno *spread* creditizio per tener conto di eventuali differenze del proprio merito di credito rispetto a quello implicito nella curva dei rendimenti presa come riferimento.

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

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

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

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

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

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

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

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

FATTORI DI RISCHIO

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

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

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

2.2.19 RISCHIO CONNESSO ALL'ATTIVITÀ DI ACQUISTO DELLE OBBLIGAZIONI SUL MERCATO SECONDARIO DA PARTE DI SOGGETTI CHE SOSTENGONO LA LIQUIDITÀ DELLE OBBLIGAZIONI

Ove indicato nelle Condizioni Definitive, la liquidità delle Obbligazioni può essere sostenuta da uno o più soggetti operanti sul mercato secondario (e.g. *specialist, liquidity provider, price maker*) in virtù di accordi stipulati con l'Emittente e/o il Responsabile del Collocamento e/o il Collocatore, ai sensi dei quali tali soggetti si impegnano ad acquistare le Obbligazioni sul mercato secondario ad un prezzo calcolato in base a condizioni prestabilite e per un quantitativo massimo predeterminato.

2. 2.19 a RISCHIO CONNESSO ALLA POSSIBILITÀ CHE IL PREZZO DELLE OBBLIGAZIONI SUL MERCATO SECONDARIO VENGA INFLUENZATO IN MANIERA PREVALENTE DALL'ATTIVITÀ DEI SOGGETTI CHE SOSTENGONO LA LIQUIDITÀ DELLE OBBLIGAZIONI

Laddove la liquidità delle Obbligazioni sia sostenuta da uno o più soggetti operanti sul mercato secondario, sussiste il rischio che il prezzo di acquisto delle Obbligazioni venga influenzato in maniera prevalente dall'attività di tali soggetti ove il prezzo di acquisto sia formulato sulla base di criteri predeterminati (quali, a titolo esemplificativo, il merito creditizio dell'Emittente al momento dell'emissione); in tale caso infatti il prezzo potrebbe non riflettere tutte le variabili di mercato e non essere indicativo delle medesime (ad esempio, potrebbe non riflettere il mutato merito creditizio dell'Emittente rispetto alla data di emissione delle Obbligazioni) e potrebbe, pertanto, risultare superiore, anche considerevolmente, rispetto al prezzo che si sarebbe determinato in modo indipendente sul mercato.

2. 2.19 b RISCHIO CONNESSO AI LIMITI QUANTITATIVI RELATIVI AGLI ACQUISTI DEI SOGGETTI CHE SOSTENGONO LA LIQUIDITÀ DELLE OBBLIGAZIONI

Ove l'impegno al riacquisto delle Obbligazioni dei soggetti operanti sul mercato secondario abbia per oggetto un quantitativo massimo predeterminato, si evidenzia la possibilità che non tutti gli investitori possano avvalersi del prezzo di acquisto formulato da tali soggetti.

FATTORI DI RISCHIO

Pertanto, si consideri che, al raggiungimento dell'eventuale quantitativo predeterminato di Obbligazioni oggetto dell'accordo di riacquisto, il prezzo di acquisto relativo all'eventuale ammontare residuo delle Obbligazioni in circolazione rifletterà le condizioni di mercato e, dunque, potrebbe essere inferiore rispetto al prezzo calcolato in base a condizioni prestabilite in costanza di tali accordi.

2.2.19 c RISCHIO CONNESSO ALLA POSSIBILITÀ CHE L'ATTIVITÀ DI RIACQUISTO DELLE OBBLIGAZIONI SUL MERCATO SECONDARIO DISCIPLINATA DA ACCORDI DI CUI L'INVESTITORE NON È PARTE VENGA INTERROTTA O SOSPESA O AVERE TERMINE

Si segnala altresì che, in caso di inadempimento degli obblighi di cui agli accordi di riacquisto stipulati tra soggetti operanti sul mercato secondario e l'Emittente e/o il Responsabile del Collocamento e/o il Collocatore, ovvero in caso di liquidazione, fallimento, concordato fallimentare o di altre procedure concorsuali nei confronti delle parti coinvolte in tali accordi, l'attività dei soggetti operanti sul mercato secondario potrebbe essere interrotta temporaneamente o definitivamente secondo quanto indicato in tali accordi ed ai sensi della normativa di volta in volta applicabile.

Nelle Condizioni Definitive, l'Emittente indicherà se è previsto ovvero non è previsto l'impegno di soggetti operanti sul mercato secondario al riacquisto delle Obbligazioni e le condizioni a cui, e gli eventuali limiti entro i quali, tale acquisto sarà effettuato nonché le eventuali specifiche rischiosità allo stesso connesse.

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

Non è previsto che vengano attribuiti *rating* alle Obbligazioni.

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

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

2.2.21 RISCHIO DI CONFLITTO DI INTERESSI

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

Rischio di conflitto di interessi con i Collocatori

FATTORI DI RISCHIO

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

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

Le Condizioni Definitive relative alla Singola Offerta e/o Quotazione possono indicare che il ruolo di Agente per il Calcolo delle Obbligazioni sia ricoperto dall'Emittente o da una società controllata dal, o collegata al, Emittente. L'Agente per il Calcolo ha la facoltà di procedere ad una serie di determinazioni che influiscono sulle Obbligazioni e che potrebbero influenzare negativamente il valore delle medesime comportando una potenziale situazione di conflitto in relazione agli interessi degli Obbligazionisti.

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

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

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

Ai fini della copertura della propria esposizione con riferimento alle Obbligazioni, l'Emittente o società controllate o collegate allo stesso o una delle società appartenenti al Gruppo Société Générale, possono concludere contratti di copertura in relazione alle Obbligazioni ed i relativi sottostanti. Le banche o le società finanziarie, con cui l'Emittente o società controllate o collegate allo stesso possono concludere tali contratti di copertura, possono coincidere con il Responsabile del Collocamento o il pertinente Collocatore, o possono essere selezionate dal Responsabile del Collocamento o dal pertinente Collocatore. Ai sensi degli accordi di copertura conclusi tra le parti, può essere previsto che il Responsabile del Collocamento ovvero il Collocatore debba sostenere i costi derivanti dalla cancellazione (totale o parziale) di tali contratti di copertura, qualora l'importo complessivo degli stessi risultasse superiore al Valore Nominale effettivamente collocato. In tal senso il Responsabile del Collocamento ovvero il Collocatore si troverebbero in una situazione di conflitto di interesse in quanto potrebbero avere interesse a che venga collocato l'intero ammontare del Prestito Obbligazionario.

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

FATTORI DI RISCHIO

Emissione/Offerta delle Obbligazioni, con conseguente diminuzione del valore delle Obbligazioni medesime.

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

Per ulteriori informazioni si veda il Paragrafo 2.2.5 "Rischio relativo al deprezzamento delle Obbligazioni in presenza di commissioni e/o altri oneri aggiuntivi incorporati nel Prezzo di Emissione/Offerta" che precede.

Rischio relativo al fatto che l'Emittente o società controllate o collegate allo stesso possano essere anche Sponsor del Parametro

L'Emittente o società controllate o collegate allo stesso potrebbero ricoprire altresì il ruolo di Sponsor del Parametro cui sono indicizzate le Cedole Aggiuntive eventuali o le Cedole Opzionali eventuali. In tal senso, gli interessi dell'Emittente o delle società controllate o collegate allo stesso in qualità di Sponsor del Parametro, potrebbero essere in conflitto con quelli dei medesimi soggetti in relazione alle Obbligazioni.

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

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

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

Rischio di conflitto di interessi relativi alla Singola Offerta e/o Quotazione delle Obbligazioni

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

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

Rischio connesso al fatto che una società appartenente al Gruppo Société Générale possa svolgere il ruolo di soggetto operante sul mercato secondario (e.g. *specialist, liquidity provider o price maker*)

Nell'eventualità in cui una società appartenente al Gruppo Société Générale svolga il ruolo di soggetto operante sul mercato secondario (e.g. *specialist, liquidity provider o price maker*), la stessa potrebbe trovarsi a riacquistare titoli emessi da società del proprio Gruppo. In tal caso il prezzo di acquisto delle Obbligazioni potrebbe essere negativamente influenzato dall'appartenenza del soggetto operante sul mercato secondario (e.g. *specialist, liquidity provider o price maker*) allo stesso Gruppo Société Générale.

Rischio connesso alla coincidenza tra l'Emittente, o società controllate o collegate allo stesso, ed il soggetto che gestisce le strutture di negoziazione (quali un MTF)

L'Emittente, o società controllate o collegate allo stesso, potrebbero ricoprire altresì il ruolo di gestore delle strutture di negoziazione (come un MTF). In tal caso il prezzo di acquisto delle Obbligazioni potrebbe essere negativamente influenzato dall'appartenenza del soggetto che gestisce le strutture di negoziazione allo stesso gruppo dell'Emittente.

Rischio relativo al fatto che l'Emittente o le sue controllate o affiliate possano essere il promotore o il gestore dei fondi ai quali le Obbligazioni sono indicizzate

L'Emittente o le sue controllate o affiliate potrebbero agire quali promotori o gestori dei fondi cui le Obbligazioni sono indicizzate. A tal riguardo, gli interessi dell'Emittente o di tale società controllata o affiliata in qualità di promotore o gestore dei fondi potrebbero essere in conflitto con gli interessi degli stessi in relazione alle Obbligazioni. In particolare, si evidenzia che, a causa delle commissioni sui fondi che devono essere detratte dal *net asset value* (NAV) del fondo, il valore delle Cedole legate al NAV di quel particolare fondo sarà inferiore rispetto al valore che le stesse avrebbero in assenza di tali commissioni, e l'Emittente o le sue controllate o affiliate potrebbero essere i beneficiari di tali commissioni.

2.2.22 RISCHIO CONNESSO AL REGIME FISCALE

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

Tutti gli oneri fiscali presenti o futuri che si applicano ai pagamenti effettuati ai sensi delle Obbligazioni sono ad esclusivo carico dell'investitore ed i valori lordi e netti relativi al tasso di interesse ed al rendimento delle Obbligazioni sono indicati nelle Condizioni Definitive e calcolati sulla base del regime fiscale applicabile in vigore in Italia alla data di pubblicazione delle Condizioni Definitive.

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

FATTORI DI RISCHIO

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

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

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

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

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

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

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

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

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

FATTORI DI RISCHIO**2.2.23 ASSENZA DI INFORMAZIONI SUCCESSIVE ALL'OFFERTA E/O QUOTAZIONE**

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

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

2.2.24 RISCHIO RELATIVO AL RITIRO/ANNULLAMENTO DELL'OFFERTA

Qualora, ove non diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, successivamente alla pubblicazione delle Condizioni Definitive e prima della Data di Emissione delle Obbligazioni dovessero verificarsi circostanze straordinarie, così come previste nella prassi internazionale, quali, fra l'altro, gravi mutamenti nella situazione politica, finanziaria, economica, normativa, valutaria, di mercato, in Italia o a livello internazionale, ovvero eventi riguardanti la situazione finanziaria, patrimoniale o reddituale dell'Emittente, ovvero del Gruppo Société Générale che siano tali, secondo il ragionevole giudizio dell'Emittente e/o dei diversi soggetti indicati nelle Condizioni Definitive, da pregiudicare in maniera sostanziale la fattibilità e/o convenienza della Singola Offerta, l'Emittente e/o i diversi soggetti indicati nelle Condizioni Definitive avranno la facoltà di non dare inizio alla Singola Offerta, ovvero di ritirare la Singola Offerta, e la stessa dovrà ritenersi annullata (e ne sarà data comunicazione al pubblico secondo le modalità indicate nel Prospetto di Base e nelle Condizioni Definitive). In caso di annullamento dell'Offerta, non si procederà all'emissione delle Obbligazioni e le somme eventualmente destinate al pagamento del Prezzo di Offerta per le Obbligazioni prenotate saranno liberate dal vincolo di indisponibilità. Tali somme potranno non essere fruttifere di interessi a seconda degli accordi in essere tra investitore e Collocatore o delle *policies* applicate in merito da quest'ultimo.

2.2.25 RISCHIO DI CHIUSURA ANTICIPATA DELL'OFFERTA

Salvo ove diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, l'Emittente e/o i diversi soggetti indicati nelle Condizioni Definitive, avranno la facoltà chiudere anticipatamente la Singola Offerta anche ove non sia stato raggiunto l'importo indicato nelle Condizioni Definitive, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste di sottoscrizione dandone comunicazione al pubblico secondo le modalità indicate nel Prospetto di Base e nelle Condizioni Definitive. Tale chiusura anticipata avrà un impatto sull'ammontare nominale complessivo del Prestito Obbligazionario e sulla relativa liquidità delle Obbligazioni.

Per una descrizione del "Rischio di liquidità" si rinvia alla Sezione III, Capitolo II, Paragrafo 2.2.4 del Prospetto di Base che precede.

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

Ove non diversamente previsto dalle Condizioni Definitive, l'Emittente e/o i diversi soggetti indicati nelle Condizioni Definitive si riservano - anche nel caso in cui l'Emittente dovesse procedere alla pubblicazione di un supplemento al Prospetto di Base, secondo le modalità di

FATTORI DI RISCHIO

cui alla Direttiva Prospetti ed agli articoli 94, comma 7, 95-bis, comma 2 e 113, comma 2 del Testo Unico - la facoltà di prorogare la chiusura del Periodo di Offerta (dandone comunicazione al pubblico mediante apposito avviso da pubblicarsi sul sito Internet dell'Emittente, e se previsto nelle Condizioni Definitive, sul sito *Internet* del Responsabile del Collocamento e/o del Collocatore) e/o di posticipare la Data di Emissione e/o la Data di Godimento e/o una o più Date di Pagamento degli Interessi e/o la Data di Scadenza delle Obbligazioni.

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

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

Per ulteriori informazioni, si veda la voce "Facoltà di proroga del Periodo di Offerta" di cui alle Condizioni Definitive relative a ciascuna Offerta e/o Quotazione di Obbligazioni.

2.2.27 RISCHI CORRELATI ALLE CARATTERISTICHE DELLE SINGOLE OFFERTE E/O QUOTAZIONI EFFETTUATE NELL'AMBITO DEL PROGRAMMA

Le caratteristiche delle Obbligazioni offerte e/o quotate ai sensi del Programma sono individuate per ciascun Prestito nelle Condizioni Definitive. In occasione di ciascuna Offerta e/o Quotazione, eventuali ulteriori e specifici fattori di rischio connessi all'investimento nelle Obbligazioni sono indicati nelle Condizioni Definitive.

FATTORI DI RISCHIO**2.3 Esempificazione dei rendimenti, scomposizione del prezzo di offerta, simulazione retrospettiva e comparazione con titoli di similare durata**

Assumendo diversi andamenti del RATE e/o del Parametro e/o del Paniere ed assumendo che e 'Obbligazioni abbiano le caratteristiche indicate nelle tabelle seguenti, si riportano, con riferimento a Obbligazioni che abbiano le caratteristiche di un ipotetico strumento che può essere offerto e/o quotato ai sensi del Programma (in merito ai criteri utilizzati per il calcolo degli Interessi, si veda il Capitolo 4, Paragrafo 4.7.3):

- A) le esemplificazioni dei rendimenti;
- B) la scomposizione del prezzo di offerta/emissione;
- C) la finalità di investimento;
- D) i grafici relativi all'andamento storico dei Parametri di indicizzazione utilizzati per il calcolo delle cedole (su un orizzonte temporale decennale);
- E) la comparazione con titoli di similare durata.

Si evidenzia come tali informazioni siano riportate a titolo meramente esemplificativo e siano il risultato di ipotesi formulate alla data del Prospetto di Base prendendo in considerazione l'andamento di Obbligazioni che abbiano le caratteristiche descritte nelle tabelle contenute nei successivi paragrafi *Caratteristiche ipotetiche delle Obbligazioni*.

Esemplificazioni quantitative riferite al rendimento delle Obbligazioni di volta in volta offerte e/o quotate ai sensi del Programma ed un confronto tra il rendimento delle Obbligazioni e quello di un titolo di stato (e.g. BTP) di similare scadenza sono fornite nelle pertinenti Condizioni Definitive¹⁵.

OBBLIGAZIONI RATE**2.3.1 Obbligazioni RATE**

Le Cedole Variabili delle Obbligazioni sono determinate utilizzando un'opzione sul differenziale tra due tassi RATE.

Caratteristiche ipotetiche delle Obbligazioni

Valore Nominale (VN):	€ 1.000
Data di Emissione:	30 Dicembre 2011
Data di Scadenza:	30 Dicembre 2016
Durata:	5 anni
Prezzo di Emissione:	100% del Valore Nominale

¹⁵ I presenti dati sono stati ottenuti applicando l'aliquota del 20%, che comincerà a decorrere dal 1 gennaio 2010, sugli interessi e sugli altri frutti delle Obbligazioni maturati.

FATTORI DI RISCHIO

Frequenza Cedola Variabile:	Quattro Cedole Variabili pagabili il 30 Dicembre 2013, il 30 Dicembre 2014, il 30 Dicembre 2015 e il 30 Dicembre 2016
Formula per il calcolo delle Cedole Variabili (opzione su Differenziale tra tassi):	<p>L'ammontare di ciascuna Cedola Variabile è calcolato sulla base della seguente formula:</p> $VN * \text{Max}\{1,00\%; 2,6 * (R1_i - R2_i)\}$ <p>Dove:</p> <p>1%: <i>Floor</i></p> <p>2,6: Fattore di Partecipazione</p> <p>R1_i: valore del Tasso Swap a 10 anni alla Data di Rilevazione R1 i</p> <p>R2_i: valore del Tasso Swap a 2 anni alla Data di Rilevazione R2 i</p> <p>Ciascuna Cedola Variabile, è dunque pari al Valore Nominale moltiplicato per il valore maggiore tra 1,00% (<i>Floor</i>) e 2,6 (Fattore di Partecipazione) moltiplicato per la differenza tra il valore del Tasso Swap a 10 anni alla Data di Rilevazione R1 nell'anno i-esimo di riferimento; e il valore del Tasso Swap a 2 anni alla Data di Rilevazione R2 nell'anno i-esimo di riferimento.</p>
Date di Rilevazione R1 e Date di Rilevazione R2:	Il 30 Dicembre di ogni anno a partire dal 30 Dicembre 2013 fino al 30 Dicembre 2016
<i>Floor</i>:	1,00% sulle Cedole Variabili
R1:	Tasso Swap a 10 anni
R2:	Tasso Swap a 2 anni
Cedole Fisse:	Una Cedola fissa pari al 4,00% lordo pagabile il 30 Dicembre 2012
Rimborso:	100% del Valore Nominale
Rimborso Anticipato:	Non Applicabile

* * *

A) Esempificazioni dei rendimenti

Nel presente paragrafo si forniscono alcune esemplificazioni di possibili rendimenti delle Obbligazioni.

In particolare, le esemplificazioni sono costruite con riferimento ad un'Obbligazione che abbia le caratteristiche descritte nella tabella precedente e nell'ipotesi che non si verifichino eventi di credito a

FATTORI DI RISCHIO

carico dell'Emittente. Si precisa inoltre che il tasso di rendimento effettivo annuo lordo e netto, indicato nelle tabelle che seguono, è determinato in base all'ipotesi di reinvestimento dei flussi intermedi al tasso di rendimento interno.

I SCENARIO - Situazione non favorevole per il sottoscrittore

Una situazione non favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora il differenziale tra R1 e R2 moltiplicato per 2,6 sia, in ciascuna delle Date di Rilevazione, sempre inferiore o uguale al 1%. In tal caso la Cedola Variabile sarà, in ciascuno dei quattro anni, pari all'1% lordo, come risulta dalla tabella che segue:

Date di pagamento	CMS 10 anni	CMS 2 anni	Fattore di Partecipazione (2,6) * Differenziale	Floor	Cedola Lorda	Cedola Netta
30 Dicembre 2012	-	-			4% (cedola fissa)	3,2% (cedola fissa)
30 Dicembre 2013	3,08%	2,90%	0,47%	1,00%	1,00%	0,80%
30 Dicembre 2014	3,15%	2,92%	0,60%	1,00%	1,00%	0,80%
30 Dicembre 2015	3,27%	3,15%	0,31%	1,00%	1,00%	0,80%
30 Dicembre 2016	3,32%	3,12%	0,52%	1,00%	1,00%	0,80%
Rendimento effettivo annuo lordo						1,62%
Rendimento effettivo annuo netto						1,30%

II SCENARIO - Situazione intermedia per il sottoscrittore

Una situazione intermedia per l'investitore è quella in cui il differenziale tra R1 e R2 moltiplicato per 2,6, superiore rispetto al tasso minimo garantito, si mantenga costante. Si ipotizzi, pertanto, che, posta una prima Cedola Fissa pari a 4%, il Tasso Swap a 10 anni sia pari a 3,08% ed il Tasso Swap a 2 anni sia pari a 2,32% per tutta la vita delle Obbligazioni.

Date di pagamento	CMS 10 anni	CMS 2 anni	Fattore di Partecipazione (2,6) * Differenziale	Floor	Cedola Lorda	Cedola Netta
30 Dicembre 2012	-	-			4% (cedola fissa)	3,2% (cedola fissa)

FATTORI DI RISCHIO

30 Dicembre 2013	3,08%	2,32%	1,98%	1,00%	1,98%	1,58%
30 Dicembre 2014	3,08%	2,32%	1,98%	1,00%	1,98%	1,58%
30 Dicembre 2015	3,08%	2,32%	1,98%	1,00%	1,98%	1,58%
30 Dicembre 2016	3,08%	2,32%	1,98%	1,00%	1,98%	1,58%
Rendimento effettivo annuo lordo					2,40%	
Rendimento effettivo annuo netto					1,92%	

III SCENARIO - Situazione favorevole per il sottoscrittore

La situazione favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora il differenziale tra R1 e R2 moltiplicato per 2,6 sia, in ciascuna delle Date di Rilevazione, sempre superiore all'1,00% e crescente. In tal caso la Cedola Variabile sarà sempre superiore dell'1,00% lordo, e crescente per ciascuna Data di Rilevazione, come risulta dalla tabella che segue.

Date di pagamento	CMS 10 anni	CMS 2 anni	Fattore di Partecipazione (2,6) * Differenziale	Floor	Cedola Lorda	Cedola Netta
30 Dicembre 2012	-	-			4% (cedola fissa)	3,20% (cedola fissa)
30 Dicembre 2013	3,08%	2,32%	1,98%	1,00%	1,98%	1,58%
30 Dicembre 2014	3,26%	2,43%	2,16%	1,00%	2,16%	1,73%
30 Dicembre 2015	3,62%	2,56%	2,76%	1,00%	2,76%	2,20%
30 Dicembre 2016	3,88%	2,67%	3,15%	1,00%	3,15%	2,52%
Rendimento effettivo annuo lordo						2,81%
Rendimento effettivo annuo netto						2,25%

Nota: Per il calcolo dei rendimenti netti è stata ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del 20,00%, in vigore alla data del Prospetto di Base.

* * *

B) Scomposizione del prezzo di offerta/emissione

Il prezzo di emissione dell'Obbligazione che abbia le caratteristiche sopra descritte può essere scomposto come segue. La scomposizione è calcolata alla data del 28 Dicembre 2011.

FATTORI DI RISCHIO

Conseguentemente il valore dei parametri e delle variabili utilizzati per determinare la scomposizione sono riferiti alla medesima data.

A. Valore della componente derivativa

La componente derivativa è costituita dal valore dell'opzione sul differenziale tra tassi RATE utilizzata per il calcolo delle Cedole Variabili. Tale valore, calcolato utilizzando la metodologia Montecarlo¹⁶, è pari a 9,50% sulla base di un tasso free risk del 1,78% (Tasso Swap EUR a 5 anni).

Ai fini della valutazione della componente derivativa sono stati altresì utilizzati i seguenti valori: volatilità implicita, 28,75%; tasso R1,2,442%; tasso R2,1,319%.

B. Valore della componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria è rappresentata dalla Cedola Fissa, e del capitale rimborsato a scadenza ed è calcolata attualizzando tali flussi sulla base della curva dei tassi di mercato di corrispondente durata, rettificati mediante l'applicazione di uno spread di credito relativo all'Emittente. L'Emittente determina tale spread sulla base di criteri dal medesimo fissati e riportati, a titolo indicativo nel successivo paragrafo 5.3, cui si rinvia per maggiori dettagli. Nel caso specifico, è stato utilizzato uno spread di credito per un orizzonte temporale di cinque anni pari al 2,16%.

Sulla base del valore della componente derivativa, della componente obbligazionaria e delle commissioni di collocamento che l'Emittente corrisponderebbe ai Collocatori, il prezzo di emissione delle Obbligazioni alla data del 28 Dicembre 2011 sarebbe scomponibile come segue:

Valore componente obbligazionaria (a)	86,60%
Valore componente derivativa (b)	9,50%
Valore torico obbligazione (a) + (b)	96,10%
Commissione di collocamento	3,90%
Oneri impliciti	0,00%
Prezzo di emissione	100%

* * *

C) Finalità di investimento

La finalità di investimento delle Obbligazioni consiste nel trarre beneficio nell'ipotesi in cui il livello dei tassi swap a lungo termine (10 anni) si mantenga più elevato di quello dei tassi swap a

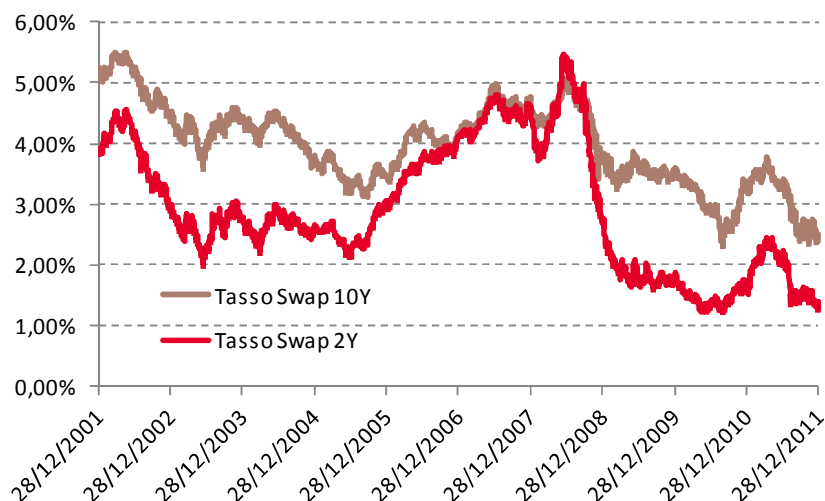
¹⁶ L'utilizzo della metodologia Montecarlo per la valutazione del prezzo di un'opzione consiste nel simulare un numero elevato di possibili realizzazioni per la variabile di mercato sottostante il derivato e nel valutare, per ciascuno di queste, il valore finale del derivato; si stima, infine, il valore corrente del derivato attualizzando il valore finale atteso del derivato stesso, calcolato come media aritmetica dei valori finali campionari.

FATTORI DI RISCHIO

breve termine (2 anni); le Cedole Variabili sono dunque tanto maggiori quanto più ampia è, nelle relative Date di Rilevazione, la differenza tra il tasso swap a 10 anni e il tasso swap a 2 anni.

* * *

D) Andamento storico dei parametri di indicizzazione utilizzati per il calcolo delle cedole (su un orizzonte temporale decennale)



Il periodo di riferimento usato per questo grafico è il seguente: 28/12/2001-28/12/2011. I DATI RELATIVI AD ANDAMENTI PASSATI NON COSTITUISCONO INDICATORI AFFIDABILI DI RISULTATI FUTURI. Fonte: Bloomberg. Le informazioni contenute nel presente documento possono provenire da fonti terze e Société Générale non assume alcuna responsabilità sulla loro correttezza e completezza.

* * *

E) Comparazione con titoli di stato di similare durata

A mero titolo esemplificativo si effettua una comparazione tra lo scenario I "Situazione non favorevole per il sottoscrittore" indicato nel paragrafo "Esemplificazione dei Rendimenti" che precede, ed un BTP di simile scadenza.

Il rendimento annuo del BTP è stato calcolato alla data del 28/12/2011.

TITOLO	Rendimento effettivo annuo lordo	Rendimento effettivo annuo netto
Scenario 1 - Situazione non favorevole per il sottoscrittore	1,62%	1,30%

FATTORI DI RISCHIO

BTP 4,75% - Set 2016 - ISIN IT0004761950	6,18%	5,40%
--	-------	-------

Una comparazione del rendimento delle Obbligazioni di volta in volta offerte e/o quotate ai sensi del Programma con titoli di stato di similare durata è fornita nelle pertinenti Condizioni Definitive.

FATTORI DI RISCHIO**2.3.2 Obbligazioni RATE**

Obbligazioni le cui Cedole Variabili sono indicizzate al tasso RATE.

Caratteristiche ipotetiche delle Obbligazioni

Valore Nominale (VN):	€ 1.000
Data di Emissione:	30 Dicembre 2011
Data di Scadenza:	30 Dicembre 2016
Durata:	5 anni
Prezzo di Emissione:	100% del Valore Nominale
Frequenza Cedola Variabile:	Cinque Cedole Variabili pagabili il 30 Dicembre 2012, il 30 Dicembre 2013, il 30 Dicembre 2014, il 30 Dicembre 2015 ed il 30 Dicembre 2016
Formola per il calcolo delle Cedole Variabili (opzione interest rate Cap):	<p>L'ammontare di ciascuna Cedola Variabile è calcolato sulla base della seguente formola:</p> $VN * \text{Min} \{ \text{Rate}_i + \text{Spread} ; \text{Cap} \}$ <p>Dove:</p> <p>Rate_i: valore dell'Euribor 12 mesi alla Data di Rilevazione RATE i</p> <p>Spread: 0,80%</p> <p>Cap: 4,50%</p> <p>La Cedola Variabile è dunque pari al Valore Nominale moltiplicato per il Rate (Tasso Euribor 12 mesi) + Spread, con un valore massimo pari a 4,50% (il Cap).</p>
Date di Rilevazione RATE:	Il 30 Dicembre 2012, il 30 Dicembre 2013, il 30 Dicembre 2014, il 30 Dicembre 2015 ed il 30 Dicembre 2016
Cap:	4,50%
Rate:	Euribor 12 mesi
Spread:	0,80%
Rimborso:	100% del Valore Nominale

FATTORI DI RISCHIO

Rimborso anticipato:	Ad opzione dell'Emittente, su base annuale, a partire dalla fine del secondo anno (il 30 Dicembre 2013)
-----------------------------	---

* * *

A) Esempificazioni dei rendimenti

Nel presente paragrafo si forniscono alcune esemplificazioni di possibili rendimenti delle Obbligazioni.

In particolare, le esemplificazioni sono costruite con riferimento ad un'Obbligazione che abbia le caratteristiche descritte nella tabella precedente e nell'ipotesi che non si verifichino eventi di credito a carico dell'Emittente. Si precisa inoltre che il tasso di rendimento effettivo annuo lordo e netto, indicato nelle tabelle che seguono, è determinato in base all'ipotesi di reinvestimento dei flussi intermedi al tasso di rendimento interno.

I SCENARIO - Una situazione non favorevole per il sottoscrittore

Una situazione non favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora il tasso Euribor 12 mesi registrato alle Date di Rilevazione sia inferiore ai valori *forward* incorporati nella curva dei tassi. In particolare, un possibile scenario non favorevole è quello in cui il tasso Euribor 12 mesi abbia registrato un valore inferiore dell'1,00% rispetto ai tassi *forward*.

Si ipotizza che l'opzione di rimborso anticipato venga esercitata dall'Emittente alla data del 30 Dicembre 2015.

Data di pagamento	Euribor 12 mesi	Spread	Euribor 12 m + Spread	Cap	Cedola Lorda	Cedola Netta
30 Dicembre 2012	0,60%	0,80%	1,40%	4,50%	1,40%	1,12%
30 Dicembre 2013	0,89%	0,80%	1,69%	4,50%	1,69%	1,35%
30 Dicembre 2014	1,39%	0,80%	2,19%	4,50%	2,19%	1,75%
30 Dicembre 2015	1,81%	0,80%	2,61%	4,50%	2,61%	2,09%
Rendimento effettivo annuo lordo						1,96%
Rendimento effettivo annuo netto						1,57%

FATTORI DI RISCHIO

Si ipotizza che l'opzione di rimborso anticipato non sia esercitata dall'Emittente.

Data di pagamento	Euribor 12 mesi	Spread	Euribor 12 mesi + Spread	Cap	Cedola Lorda	Cedola Netta
30 Dicembre 2012	0,60%	0,80%	1,40%	4,50%	1,40%	1,12%
30 Dicembre 2013	0,89%	0,80%	1,69%	4,50%	1,69%	1,35%
30 Dicembre 2014	1,39%	0,80%	2,19%	4,50%	2,19%	1,75%
30 Dicembre 2015	1,81%	0,80%	2,61%	4,50%	2,61%	2,09%
30 Dicembre 2016	2,07%	0,80%	2,87%	4,50%	2,87%	2,30%
Rendimento effettivo annuo lordo						2,13%
Rendimento effettivo annuo netto						1,71%

II SCENARIO - Situazione intermedia per il sottoscrittore

Una situazione intermedia per il sottoscrittore si manifesta qualora il tasso Euribor 12 mesi registrato alle Date di Rilevazione, sia in linea con i valori dei tassi incorporati sommato allo Spread, risulti crescente nel tempo e via via più vicino al Cap, benché sempre inferiore ad esso.

Si ipotizza che l'opzione di rimborso anticipato sia esercitata dall'Emittente alla data del 30 Dicembre 2015

Data di pagamento	Euribor 12 mesi	Spread	Euribor 12 mesi + Spread	Cap	Cedola Lorda	Cedola Netta
30 Dicembre 2012	1,60%	0,80%	2,40%	4,50%	2,40%	1,92%
30 Dicembre 2013	1,89%	0,80%	2,69%	4,50%	2,69%	2,15%
30 Dicembre 2014	2,39%	0,80%	3,19%	4,50%	3,19%	2,55%
30 Dicembre 2015	2,81%	0,80%	3,61%	4,50%	3,61%	2,89%
Rendimento effettivo annuo lordo						2,96%
Rendimento effettivo annuo netto						2,36%

FATTORI DI RISCHIO

Si ipotizza che l'opzione di rimborso anticipato non sia esercitata dall'Emittente

Data di pagamento	Euribor 12 mesi	Spread	Euribor 12 mesi	Cap	Cedola Lorda	Cedola Netta
30 Dicembre 2012	1,60%	0,80%	2,40%	4,50%	2,40%	1,92%
30 Dicembre 2013	1,89%	0,80%	2,69%	4,50%	2,69%	2,15%
30 Dicembre 2014	2,39%	0,80%	3,19%	4,50%	3,19%	2,55%
30 Dicembre 2015	2,81%	0,80%	3,61%	4,50%	3,61%	2,89%
30 Dicembre 2016	3,07%	0,80%	3,87%	4,50%	3,87%	3,10%
Rendimento effettivo annuo lordo						3,13%
Rendimento effettivo annuo netto						2,50%

III SCENARIO - Situazione favorevole per il sottoscrittore

Una situazione favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora il tasso Euribor 12 mesi registrato alle Date di Rilevazione sia tale che, sommato allo Spread, sia pari a valori superiori al 3%, nei primi due anni, e superiori al 4% negli anni successivi.

Si ipotizza che l'opzione di rimborso anticipato sia esercitata dall'Emittente alla data del 30 Dicembre 2015

Data di pagamento	Euribor 12 mesi	Spread	Euribor 12 mesi + Spread	Cap	Cedola Lorda	Cedola Netta
30 Dicembre 2012	2,60%	0,80%	3,40%	4,50%	3,40%	2,72%
30 Dicembre 2013	2,89%	0,80%	3,69%	4,50%	3,69%	2,95%
30 Dicembre 2014	3,39%	0,80%	4,19%	4,50%	4,19%	3,35%
30 Dicembre 2015	3,81%	0,80%	4,61%	4,50%	4,50%	3,60%
Rendimento effettivo annuo lordo						3,93%
Rendimento effettivo annuo netto						3,14%

FATTORI DI RISCHIO

Si ipotizza che l'opzione di rimborso anticipato non sia esercitata dall'Emittente

Data di pagamento	Euribor 12 mesi	Spread	Euribor 12 mesi + Spread	Cap	Cedola Lorda	Cedola Netta
30 Dicembre 2012	2,60%	0,80%	3,40%	4,50%	3,40%	2,72%
30 Dicembre 2013	2,89%	0,80%	3,69%	4,50%	3,69%	2,95%
30 Dicembre 2014	3,39%	0,80%	4,19%	4,50%	4,19%	3,35%
30 Dicembre 2015	3,81%	0,80%	4,61%	4,50%	4,50%	3,60%
30 Dicembre 2016	4,07%	0,80%	4,87%	4,50%	4,50%	3,60%
Rendimento effettivo annuo lordo						4,03%
Rendimento effettivo annuo netto						3,22%

Nota: Per il calcolo dei rendimenti netti è stata ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del 20,00%, in vigore alla data del Prospetto di Base.

* * *

B) Scomposizione del prezzo di offerta/emissione

Il prezzo di emissione dell'Obbligazione che abbia le caratteristiche sopra descritte può essere scomposto come segue. La scomposizione è calcolata alla data del 28 Dicembre 2011. Conseguentemente il valore dei parametri e delle variabili utilizzati per determinare la scomposizione sono riferiti alla medesima data.

A. Valore della componente derivativa

La componente derivativa è costituita dal valore dell'opzione interest rate Cap per il calcolo delle Cedole Variabili e da un'opzione call di tipo Bermudiana implicitamente venduta dall'investitore all'Emittente, Il valore dell'opzione Bermudiana è (-) 0,10%. Con riguardo al Cap, il relativo valore, calcolato utilizzando la metodologia Montecarlo, è pari a (-) 0,75%, sulla base di un tasso free risk del 1,78% (Tasso Swap EUR a 5 anni).

Ai fini della valutazione della componente derivativa sono stati utilizzati i seguenti valori: volatilità implicita, 29,71%.; tasso RATE, 1,967%. .

B. Valore della componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria è rappresentata dalle Cedole Variabili attese, determinate sulla base della curva dei tassi forward, e dal capitale rimborsato a scadenza ed è calcolata attualizzando tali flussi sulla base della curva dei tassi di mercato di corrispondente durata, rettificati mediante l'applicazione di uno spread di credito relativo all'Emittente. L'Emittente

FATTORI DI RISCHIO

determina tale spread sulla base di criteri dal medesimo fissati e riportati a titolo indicativo nel successivo paragrafo 5.3, cui si rinvia per maggiori dettagli. A titolo esemplificativo, nel caso specifico, è stato utilizzato uno spread di credito a cinque anni pari a 2,16%.

Sulla base del valore della componente derivativa, della componente obbligazionaria e, tra l'altro, delle commissioni di collocamento che l'Emittente corrisponderebbe ai Collocatori, il prezzo di emissione delle Obbligazioni alla data del 28 Dicembre 2011 è scomponibile come segue:

Valore componente obbligazionaria (a)	97,15%
Valore componente derivativa (b)	- 0,85%
Valore teorico Obbligazione (a) + (b)	96,30%
Commissione di collocamento	3,70%
Oneri impliciti	0,00%
Prezzo di emissione	100,00%

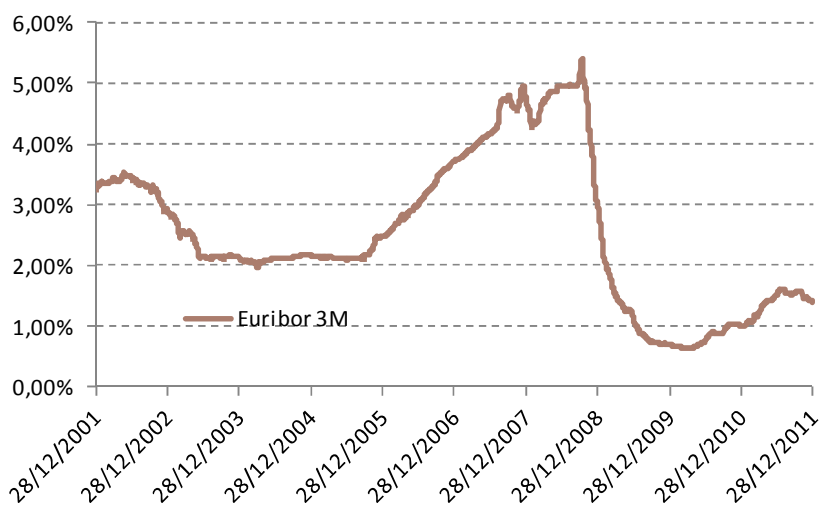
* * *

C) Finalità di investimento

La finalità d'investimento delle Obbligazioni consiste nel beneficiare di un eventuale andamento rialzista del tasso Euribor 12 mesi. Tuttavia, l'investitore non beneficerà di un rialzo del tasso Euribor al di sopra del 4,50%.

* * *

D) Andamento storico dei parametri di indicizzazione utilizzati per il calcolo delle cedole (su un orizzonte temporale decennale)

FATTORI DI RISCHIO

Il periodo di riferimento usato per questo grafico è il seguente: 28/12/2001-28/12/2011. I DATI RELATIVI AD ANDAMENTI PASSATI NON COSTITUISCONO INDICATORI AFFIDABILI DI RISULTATI FUTURI. Fonte: Bloomberg. Le informazioni contenute nel presente documento possono provenire da fonti terze e Société Générale non assume alcuna responsabilità sulla loro correttezza e completezza.

* * *

E) Comparazione con titoli di stato di simile durata

A mero titolo esemplificativo si effettua una comparazione tra lo scenario I "Situazione non favorevole per il sottoscrittore" indicato nel paragrafo "Esemplificazione dei Rendimenti" che precede, ipotizzando che non sia esercitata la facoltà di rimborso anticipato, ed un BTP di simile scadenza.

Il rendimento del BTP è stato calcolato alla data del 28/12/2011.

TITOLO	Rendimento effettivo annuo lordo	Rendimento effettivo annuo netto
Scenario 1 - Situazione non favorevole per il sottoscrittore	2,13%	1,71%
BTP 4,75% - Set 2016 - ISIN IT0004761950	6,18%	5,40%

Una comparazione del rendimento delle Obbligazioni di volta in volta offerti e/o quotati ai sensi del Programma con titoli di stato di simile durata è fornita nelle pertinenti Condizioni Definitive

2.3.3 Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive

FATTORI DI RISCHIO

Sia le Cedole Variabili eventuali che la Cedola Aggiuntiva eventuale delle Obbligazioni sono determinate utilizzando un'opzione digitale di tipo call.

Caratteristiche ipotetiche delle Obbligazioni

Valore Nominale (VN):	€ 1.000
Data di Emissione:	30 Dicembre 2011
Data di Scadenza:	30 Dicembre 2016
Durata:	5 anni
Prezzo di Emissione:	100% del Valore Nominale
Data di Pagamento della Cedola Variabile:	Una Cedola Variabile pagabile il 30 Dicembre 2016
Formula per il calcolo della Cedola Variabile eventuale (opzione Digitale di tipo call):	<p>$VN * 8,00\%$ se Parametro₁ > Barriera 1</p> <p>Altrimenti</p> <p>0,00%</p> <p>Dove</p> <p>Parametro₁ : Euribor 12 mesi rilevato alla Data di Rilevazione RATE</p> <p>Barriera 1: 5,50%</p> <p>La Cedola Variabile è quindi pari all'8% del Valore Nominale se il tasso Euribor 12 mesi, alla Data di Rilevazione RATE del 30 Dicembre 2016, è superiore a 5,50% (Barriera 1). Altrimenti, se il tasso Euribor 12 mesi alla Data di Rilevazione RATE del 30 Dicembre 2016 è inferiore a 5,50% (Barriera 1), la Cedola Variabile eventuale è pari a zero.</p>
Data di Rilevazione RATE:	30 Dicembre 2016
Data di Pagamento della Cedola Aggiuntiva:	Una Cedola Aggiuntiva eventuale pagabile al 30 Dicembre 2015
Formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale (opzione Digitale di tipo Call):	<p>$VN * 20,00\%$ se Parametro 2 > Barriera 2</p> <p>Altrimenti</p> <p>0,00%</p> <p>Dove</p>

FATTORI DI RISCHIO

	<p>Parametro 2: Valore Euro Stoxx 50 rilevato alla Data di Osservazione</p> <p>Barriera 2: 80% del valore Euro Stoxx 50 rilevato alla Data di Osservazione Iniziale</p> <p>La Cedola Aggiuntiva eventuale è quindi pari al 20% del Valore Nominale se il valore di Parametro 2 (Indice Euro Stoxx 50) alla Data di Osservazione del 30 Dicembre 2015 è superiore all'80,00% del suo valore iniziale (Barriera 2). Altrimenti, se il valore di Parametro 2 (Indice Euro Stoxx 50) alla Data di Osservazione del 30 Dicembre 2015 è inferiore all'80,00% del suo valore iniziale (Barriera 2), la Cedola Aggiuntiva eventuale è pari a zero.</p>
Data di Osservazione Iniziale Cedola Aggiuntiva	30 Dicembre 2011
Data di Osservazione Cedola Aggiuntiva	30 Dicembre 2015
Rate (o Parametro 1):	Euribor 12 mesi
Barriera 1:	5,50%
Parametro 2 (utilizzato per il calcolo della Cedola Aggiuntiva):	Euro Stoxx 50
Barriera 2:	80,00% del valore di Parametro 2 alla Data di Osservazione Iniziale
Rimborso:	100% del Valore Nominale
Rimborso Anticipato:	Non Applicabile

* * *

A) Esempificazioni dei rendimenti

Nel presente paragrafo si forniscono alcune esemplificazioni di possibili rendimenti delle Obbligazioni.

In particolare, le esemplificazioni sono costruite con riferimento ad un'Obbligazione che abbia le caratteristiche descritte nella tabella precedente e nell'ipotesi che non si verifichino eventi di credito a carico dell'Emittente. Si precisa inoltre che il tasso di rendimento effettivo annuo lordo e netto, indicato nelle tabelle che seguono, è determinato in base all'ipotesi di reinvestimento dei flussi intermedi al tasso di rendimento interno.

I SCENARIO - Situazione non favorevole per il sottoscrittore

FATTORI DI RISCHIO**Per la Cedola Variabile eventuale:**

La situazione meno favorevole per il sottoscrittore si verifica nel caso in cui il Rate, o Parametro 1, alla Data di Rilevazione RATE abbia un valore inferiore a 5,50%

Date di pagamento	Parametro 1	Valore a Data di Rilevazione RATE	Barriera 1	Cedola Variabile
30 Dicembre 2016	12m Euribor	3,85%	5,50%	0,00%

Per la Cedola Aggiuntiva eventuale:

La situazione meno favorevole per il sottoscrittore si verifica nel caso in cui il Parametro dopo 4 anni, ovvero alla Data di Osservazione, abbia un valore inferiore all'80,00% del proprio valore iniziale (rilevato alla Data di Osservazione Iniziale).

Date di pagamento	Parametro 2	Valore alla Data di Osservazione iniziale	Valore alla Data di Osservazione	Cedola Aggiuntiva
30 Dicembre 2015	Euro Stoxx 50	2.339,35 (100,00%)	1.637,55 (70,0%)	0,00%

Rendimento effettivo annuo lordo	0,00%
Rendimento effettivo annuo netto	0,00%

II SCENARIO - Situazione intermedia per il sottoscrittore**Per la Cedola Variabile eventuale:**

La situazione intermedia per il sottoscrittore si verifica nel caso in cui il Rate, o Parametro 1, alla Data di Rilevazione RATE abbia un valore inferiore a 5,50%

Date di pagamento	Parametro 1	Valore alla Data di Rilevazione RATE	Barriera 1	Cedola Variabile
30 Dicembre 2016	12m Euribor	4,2%	5,50%	0,00%

FATTORI DI RISCHIO**Per la Cedola Aggiuntiva eventuale:**

La situazione intermedia per il sottoscrittore si verifica nel caso in cui il Parametro 2 alla Data di Osservazione abbia un valore superiore all'80,00% del proprio valore alla Data di Osservazione Iniziale.

Date di pagamento	Parametro 2	Valore alla Data di Osservazione Iniziale	Valore alla Data di Osservazione	Cedola Aggiuntiva lorda	Cedola Aggiuntiva netta
30 Dicembre 2015	Euro Stoxx 50	2.339,35 (100,00%)	2.061,15 (88,11%)	20,00%	16,00%

Rendimento effettivo annuo lordo	3,85%
Rendimento effettivo annuo netto	3,08%

III SCENARIO - Situazione favorevole per il sottoscrittore**Per la Cedola Variabile eventuale:**

La situazione favorevole per il sottoscrittore si verifica nel caso in cui il Rate, o Parametro 1, alla Data di Rilevazione RATE abbia un valore superiore a 5,50%

Date di pagamento	Parametro 1	Valore alla Data di Rilevazione RATE	Barriera 1	Cedola Variabile lorda	Cedola Variabile netta
30 Dicembre 2016	12m Euribor	5,82%	5,50%	8,00%	6,40%

Per la Cedola Aggiuntiva eventuale:

La situazione favorevole per il sottoscrittore si verifica nel caso in cui il Parametro 2 alla Data di Osservazione abbia un valore superiore all'80,00% del proprio valore alla Data di Osservazione Iniziale.

Date di pagamento	Parametro 2	Valore iniziale	Valore dopo 4 anni	Cedola Aggiuntiva	Cedola Aggiuntiva
-------------------	-------------	-----------------	--------------------	-------------------	-------------------

FATTORI DI RISCHIO

				lorda	netta
30 Dicembre 2015	Euro Stoxx 50	2.339,35 (100,00%)	2.541,38 (108,64%)	20,00%	16,00%

Rendimento effettivo annuo lordo	5,23%
Rendimento effettivo annuo netto	4,19%

Nota: Per il calcolo dei rendimenti netti è stata ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del 20,00%, in vigore alla data del Prospetto di Base.

* * *

B) Scomposizione del prezzo di offerta/emissione

Il prezzo di emissione dell'Obbligazione che abbia le caratteristiche sopra descritte può essere scomposto come segue. La scomposizione è calcolata alla data del 28 Dicembre 2011. Conseguentemente il valore dei parametri e delle variabili utilizzati per determinare la scomposizione sono riferiti alla medesima data.

A. Valore della componente derivativa

Il valore della componente derivata è costituito dal valore dell'opzione digitale di tipo Call sul Parametro 1 utilizzata per il calcolo della Cedola Variabile e dal valore dell'opzione digitale di tipo Call sul Parametro 2 utilizzata per il calcolo della Cedola Aggiuntiva.

Il valore della componente derivativa, calcolato con il metodo Montecarlo, è pari a 12,43% (data da 1,20% per l'opzione digitale call sul Parametro 1 e da 11,23% per l'opzione digitale call sul Parametro 2), sulla base di un tasso free risk del 1,78% (Tasso Swap EUR a 5 anni).

Ai fini della valutazione della componente derivativa sono stati altresì utilizzati i seguenti valori: volatilità implicita del Parametro 1, 29,63%; volatilità implicita del Parametro 2, 27,98%; Parametro 1, 1,967%; Parametro 2, 2255,03.

B. Valore della componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria è rappresentata dal capitale rimborsato a scadenza ed è calcolata attualizzando tale flusso sulla base della curva dei tassi di mercato di corrispondente durata, rettificati mediante l'applicazione di uno spread di credito relativo all'Emittente. L'Emittente determina tale spread sulla base di criteri dal medesimo fissati e riportati a titolo indicativo nel successivo paragrafo 5.3, cui si rinvia per maggiori dettagli. Nel caso specifico, è stato utilizzato uno spread di credito a 5 anni pari al 2,16%.

Sulla base del valore della componente derivativa, della componente obbligazionaria e delle commissioni di collocamento che l'Emittente corrisponderebbe ai Collocatori, il prezzo di emissione delle Obbligazioni alla data del 28 Dicembre 2011 è scomponibile come segue:

FATTORI DI RISCHIO

Valore componente obbligazionaria (a)	82,72%
Valore componente derivativa (b)	12,43%
Valore teorico dell'Obbligazione (a) + (b)	95,15%
Commissione di collocamento	4,85%
Oneri impliciti	0,00%
Prezzo di emissione	100,00%

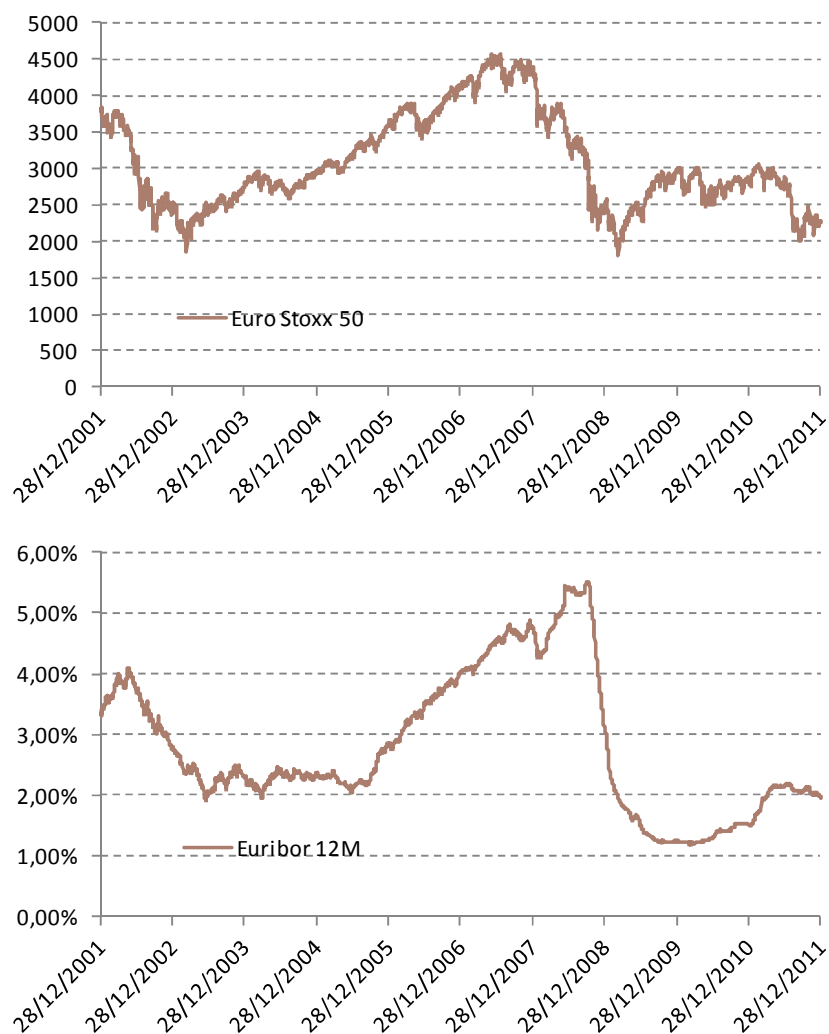
* * *

C) Finalità di investimento

La finalità d'investimento delle Obbligazioni consiste nel beneficiare, nella determinazione della Cedola Variabile, di un eventuale andamento rialzista del tasso Euribor 12 mesi, nell'ipotesi in cui alla data di scadenza abbia assunto un valore superiore a 5,50%, e nella determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale, di un andamento rialzista, stabile o leggermente ribassista dell'indice Euro Stoxx 50, purché alla Data di Osservazione il livello di tale indice non sia inferiore all'80% del proprio valore iniziale.

* * *

D) Andamento storico dei parametri di indicizzazione utilizzati per il calcolo delle cedole (su un orizzonte temporale decennale)

FATTORI DI RISCHIO

Il periodo di riferimento usato per questo grafico è il seguente: 28/12/2001-28/12/2011. I DATI RELATIVI AD ANDAMENTI PASSATI NON COSTITUISCONO INDICATORI AFFIDABILI DI RISULTATI FUTURI. Fonte: Bloomberg. Le informazioni contenute nel presente documento possono provenire da fonti terze e Société Générale non assume alcuna responsabilità sulla loro correttezza e completezza.

* * *

E) Comparazione con titoli di stato di simile durata

A mero titolo esemplificativo si effettua una comparazione tra lo scenario I "Situazione non favorevole per il sottoscrittore" indicato nel paragrafo "Esemplificazione dei Rendimenti" che precede, e un BTP di simile scadenza.

Il rendimento del BTP è stato calcolato alla data del 28/12/2011.

TITOLO	Rendimento effettivo	Rendimento effettivo
---------------	-----------------------------	-----------------------------

FATTORI DI RISCHIO

	annuo lordo	annuo netto
Scenario 1 - Situazione non favorevole per il sottoscrittore	0,00%	0,00%
BTP 4,75% - Set 2016 - ISIN IT0004761950	6,18%	5,40%

Una comparazione del rendimento delle Obbligazioni di volta in volta offerte e/o quotate ai sensi del Programma con titoli di stato di similare durata è fornita nelle pertinenti Condizioni Definitive.

FATTORI DI RISCHIO**2.3.4 Obbligazioni Rate**

Le Cedole Variabili eventuali delle Obbligazioni sono determinate utilizzando l'opzione Inverse Floater.

Caratteristiche ipotetiche delle Obbligazioni

Valore Nominale (VN):	€ 1.000
Data di Emissione:	30 Dicembre 2011
Data di Scadenza:	30 Dicembre 2016
Durata:	5 anni
Prezzo di Emissione:	100% del Valore Nominale
Frequenza Cedola Variabile:	Cinque Cedole Variabili annuali pagabili il 30 Dicembre 2012, il 30 Dicembre 2013, il 30 Dicembre 2014, il 30 Dicembre 2015 ed il 30 Dicembre 2016
Date di Rilevazione RATE:	Il 30 Dicembre di ogni anno a partire dal 30 Dicembre 2012 fino al 30 Dicembre 2016
Formula per il calcolo delle Cedole Variabili eventuali (opzione Inverse Floater):	<p>L'ammontare di ciascuna Cedola Variabile è calcolato sulla base della seguente formula:</p> $VN * \text{Max}[0; [(X - P * R_i) + \text{Spread}]]$ <p>Dove</p> <p>R_i = Euribor 12 mesi rilevato alla Data di Rilevazione RATE i</p> <p>P = Fattore di Partecipazione, pari a 100%</p> <p>$X = 5,00\%$</p> <p>$\text{Spread} = 0,20\%$</p> <p>La Cedola Variabile eventuale è pari al Valore Nominale moltiplicato per il valore maggiore tra (i) zero e (ii) la differenza tra (a) 5,00% e (b) 100% del tasso Euribor 12 mesi (R) (osservato alle Date di Rilevazione RATE), maggiorata di uno <i>Spread</i> dello 0,20%.</p>
X:	5,00%

FATTORI DI RISCHIO

P:	100%
R:	Euribor 12 mesi
Spread	0,20%
Rimborso:	100% del Valore Nominale
Rimborso anticipato:	Non Applicabile

* * *

A) Esempificazioni dei rendimenti

Nel presente paragrafo si forniscono alcune esemplificazioni di possibili rendimenti delle Obbligazioni.

In particolare, le esemplificazioni sono costruite con riferimento ad un'Obbligazione che abbia le caratteristiche descritte nella tabella precedente e nell'ipotesi che non si verifichino eventi di credito a carico dell'Emittente. Si precisa inoltre che il tasso di rendimento effettivo annuo lordo e netto, indicato nelle tabelle che seguono, è determinato in base all'ipotesi di reinvestimento dei flussi intermedi al tasso di rendimento interno.

I SCENARIO - Situazione non favorevole per il sottoscrittore

Una situazione non favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora il tasso Euribor 12 mesi registrato alle Date di Rilevazione RATE abbia valori superiori e rispetto ai valori *forward* incorporati nella curva corrente dei tassi di interesse. Viene considerato come scenario non favorevole il caso in cui il tasso Euribor 12 mesi registrato sia superiore dell'1,00% ai tassi *forward* attuali.

Data di Pagamento	Tasso Euribor 12 mesi	5% - tasso Euribor 12 mesi + 0,20% (spread)	Cedola Lorda	Cedola Netta
30 Dicembre 2012	2,60%	5% - 2,60%+0,20%	2,60%	2,08%
30 Dicembre 2013	2,89%	5% - 2,89%+0,20%	2,31%	1,85%
30 Dicembre 2014	3,39%	5% - 3,39%+0,20%	1,81%	1,45%
30 Dicembre 2015	3,81%	5% - 3,81%+0,20%	1,39%	1,11%
30 Dicembre 2016	4,07%	5% - 4,07%+0,20%	1,13%	0,90%
Rendimento effettivo annuo lordo				1,86%
Rendimento effettivo annuo netto				1,49%

FATTORI DI RISCHIO**II SCENARIO - Situazione intermedia per il sottoscrittore**

Una situazione intermedia per il sottoscrittore si manifesta qualora il tasso Euribor 12 mesi registrato alle Date di Rilevazione RATE abbia valori in linea con i valori *forward* incorporati nella curva corrente dei tassi di interesse.

Data di Pagamento	Tassi Euribor 12 mesi	5% – tasso Euribor 12 mesi + 0,20% (spread)	Cedola Lorda	Cedola Netta
30 Dicembre 2012	1,60%	5% - 1,60%+0,20%	3,60%	2,88%
30 Dicembre 2013	1,89%	5% - 1,89%+0,20%	3,31%	2,65%
30 Dicembre 2014	2,39%	5% - 2,39%+0,20%	2,81%	2,25%
30 Dicembre 2015	2,81%	5% - 2,81%+0,20%	2,39%	1,91%
30 Dicembre 2016	3,07%	5% - 3,07%+0,20%	2,13%	1,70%
Rendimento effettivo annuo lordo				2,87%
Rendimento effettivo annuo netto				2,30%

III SCENARIO - Situazione favorevole per il sottoscrittore

Una situazione favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora il tasso Euribor 12 mesi registrato alle Date di Rilevazione RATE sia inferiore rispetto ai valori *forward* incorporati nella curva corrente dei tassi di interesse. Viene considerato come scenario favorevole il caso in cui il tasso Euribor 12 mesi registrato sia inferiore dell'1,00% ai tassi *forward* attuali.

Data di Pagamento	Tassi Euribor 12 mesi	5% – tasso Euribor 12 mesi + 0,20% (spread)	Cedola Lorda	Cedola Netta
30 Dicembre 2012	0,60%	5% - 0,60%+0,20%	4,60%	3,68%
30 Dicembre 2013	0,89%	5% - 0,89%+0,20%	4,31%	3,45%
30 Dicembre 2014	1,39%	5% - 1,39%+0,20%	3,81%	3,05%
30 Dicembre 2015	1,81%	5% - 1,81%+0,20%	3,39%	2,71%
30 Dicembre 2016	2,07%	5% - 2,07%+0,20%	3,13%	2,50%
Rendimento effettivo annuo lordo				3,88%
Rendimento effettivo annuo netto				3,10%

FATTORI DI RISCHIO

Nota: Per il calcolo dei rendimenti netti è stata ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del 20,00%, in vigore alla data del Prospetto di Base.

* * *

B) Scomposizione del prezzo di offerta/emissione

Il prezzo di emissione dell'Obbligazione che abbia le caratteristiche sopra descritte può essere scomposto come segue. La scomposizione è calcolata alla data del 28 Dicembre 2011. Conseguentemente il valore dei parametri e delle variabili utilizzati per determinare la scomposizione sono riferiti alla medesima data.

A. Valore della componente derivativa

La componente derivativa è costituita dal valore dell'opzione Reverse Floater utilizzata per il calcolo delle Cedole Variabili. Tale valore, calcolato utilizzando la metodologia Montecarlo, è pari a 14,95%, sulla base del tasso free risk del 1,78% (Tasso Swap EUR a 5 anni).

Ai fini della valutazione della componente derivativa sono stati altresì utilizzati i seguenti valori: volatilità implicita, 29,63%; tasso RATE, 1,967%.

B. Valore della componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria è rappresentata dal capitale rimborsato a scadenza ed è calcolata attualizzando tale flusso sulla base della curva dei tassi di mercato di corrispondente durata, rettificati mediante l'applicazione di uno spread di credito relativo all'Emittente. L'Emittente determina tale spread sulla base di criteri dal medesimo fissati e riportati a titolo indicativo nel successivo paragrafo 5.3, cui si rinvia per maggiori dettagli. Nel caso specifico, è stato utilizzato uno spread di credito a cinque anni pari al 2,16%.

Sulla base del valore della componente derivativa, della componente obbligazionaria e, delle commissioni di collocamento che l'Emittente corrisponderebbe ai Collocatori, il prezzo di emissione delle Obbligazioni alla data del 28 Dicembre 2011 è scomponibile come segue:

Valore componente obbligazionaria (a)	82,72%
Valore componente derivativa (b)	14,95%
Valore teorico dell'Obbligazione (a) + (b)	97,67%
Commissione di collocamento	2,33%
Oneri impliciti	0,00%
Prezzo di emissione	100,00%

* * *

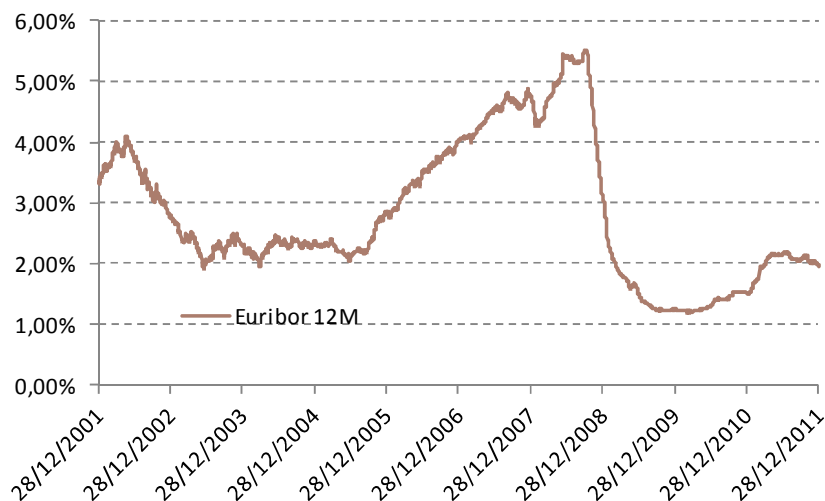
C) Finalità di investimento

FATTORI DI RISCHIO

La finalità d'investimento delle Obbligazioni consiste nel beneficiare di un eventuale andamento stabile o ribassista del tasso Euribor 12 mesi in modo che la differenza tra 5,00% e il tasso Euribor 12 mesi sia sempre positiva.

* * *

D) Andamento storico dei parametri di indicizzazione utilizzati per il calcolo delle cedole (su un orizzonte temporale decennale)



Il periodo di riferimento usato per questo grafico è il seguente: 28/12/2001-28/12/2011. I DATI RELATIVI AD ANDAMENTI PASSATI NON COSTITUISCONO INDICATORI AFFIDABILI DI RISULTATI FUTURI. Fonte: Bloomberg. Le informazioni contenute nel presente documento possono provenire da fonti terze e Société Générale non assume alcuna responsabilità sulla loro correttezza e completezza.

* * *

E) Comparazione con titoli di stato di similare durata

A mero titolo esemplificativo si effettua una comparazione tra lo scenario I "Situazione non favorevole per il sottoscrittore" indicato nel paragrafo "Esemplificazione dei Rendimenti" che precede e un BTP di simile scadenza.

Il rendimento del BTP è stato calcolato alla data del 28/12/2011.

TITOLO	Rendimento effettivo annuo lordo	Rendimento effettivo annuo netto
Scenario 1 – Situazione non favorevole per il sottoscrittore	1,86%	1,49%
BTP 4,75% - Set 2016 - ISIN IT0004761950	6,18%	5,40%

FATTORI DI RISCHIO

Una comparazione del rendimento delle Obbligazioni di volta in volta offerte e/o quotate ai sensi del Programma con titoli di stato di similare durata è fornita nelle pertinenti Condizioni Definitive.

2.3.5 Obbligazioni con Opzioni

Le Cedole Opzionali delle Obbligazioni sono determinate utilizzando l'opzione Cliquet.

Caratteristiche ipotetiche delle Obbligazioni

Valore Nominale (VN):	€ 1.000
Data di Emissione:	30 Dicembre 2011
Data di Scadenza:	30 Dicembre 2016
Durata:	5 anni
Prezzo di Emissione:	100,00% del Valore Nominale
Frequenza Cedola Opzionale:	Quattro Cedole Opzionali eventuali annuali pagabili il 30 Dicembre 2013, il 30 Dicembre 2014, il 30 Dicembre 2015 e il 30 Dicembre 2016
Date di Osservazione:	A partire dal 30 Dicembre 2013 fino al 30 Dicembre 2016 su base trimestrale
Formula per il calcolo delle Cedole Opzionali eventuali (opzione Cliquet):	<p>L'ammontare di ciascuna Cedola Opzionale è calcolato sulla base della seguente formula:</p> $VN * \max \left(0, \sum_{n=1}^4 \min \left(localcap, \max \left(\frac{S(n)}{S(n-1)} - 1, localfloor \right) \right) \right)$ <p>Dove</p> <p>S(n) = il valore del Parametro alla Data di Osservazione (n)</p> <p>S(n-1) = il valore del Parametro alla Data di Osservazione (n-1)</p> $\frac{S(n)}{S(n-1)} - 1$ <p>= la performance del Parametro calcolata alla Data di Osservazione n</p> <p>localcap = 2,5%</p> <p>localfloor = -1,75%</p> <p>Ogni Cedola Opzionale eventuale annuale è dunque pari al Valore Nominale moltiplicato per il valore maggiore tra (i) zero e (ii) la</p>

FATTORI DI RISCHIO

	Somma delle Performance trimestrali del Parametro (indice Euro Stoxx 50) nell'anno di riferimento. Ad ogni Data di Osservazione definita, viene registrata la Performance trimestrale del Parametro (indice Euro Stoxx 50) che non potrà essere inferiore al <i>Local Floor</i> (-1,75%) e superiore al <i>Local Cap</i> (2,50%).
Local Floor:	-1,75%, relativo al calcolo della Cedola Opzionale. Il Local Floor pone un valore minimo alla performance trimestrale.
Local Cap:	2,50%, relativo al calcolo della Cedola Opzionale. Il Local Cap pone un valore massimo rispetto al minore tra la performance trimestrale e il localfloor.
Parametro usato per il calcolo delle Cedole Opzionali:	Euro Stoxx 50
Cedola Fissa	E' prevista una cedola fissa lorda è pari al 4,25% del Valore Nominale pagabile il 30 Dicembre 2012
Rimborso:	100% del Valore Nominale
Rimborso anticipato:	Non Applicabile

Si osserva che l'applicazione congiunta del Local Floor e del Local Cap fa sì che il valore di ciascuna performance trimestrale non possa essere inferiore a (-)1,75% o superiore a 2,50%. Il valore di ciascuna performance trimestrale assumerà segno positivo se superiore al 100%; se inferiore a 100% assumerà un valore compreso tra zero e (-)100%.

* * *

A) Esempificazioni dei rendimenti

Nel presente paragrafo si forniscono alcune esemplificazioni di possibili rendimenti delle Obbligazioni.

In particolare, le esemplificazioni sono costruite con riferimento ad un'Obbligazione che abbia le caratteristiche descritte nella tabella precedente e nell'ipotesi che non si verifichino eventi di credito a carico dell'Emittente. Si precisa inoltre che il tasso di rendimento effettivo annuo lordo e netto, indicato nelle tabelle che seguono, è determinato in base all'ipotesi di reinvestimento dei flussi intermedi al tasso di rendimento interno.

I SCENARIO – Situazione non favorevole per il sottoscrittore

Una situazione non favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora il Parametro registri una performance negativa o nulla per la maggior parte dei sottoperiodi trimestrali *n*.

FATTORI DI RISCHIO**Valore del Parametro**

Periodo di osservazione	Valore Trimestre 1	Valore Trimestre 2	Valore Trimestre 3	Valore Trimestre 4
2012				
2013	2.592,44	2.561,33	2.589,51	2.577,85
2014	2.655,19	2.651,21	2.633,97	2.578,66
2015	2.574,79	2.591,53	2.565,61	2.559,20
2016	2.542,56	2.536,21	2.489,55	2.525,18

Performance del Parametro

Periodo di osservazione	Perf. Trimestre 1	Perf. Trimestre 2	Perf. Trimestre 3	Perf. Trimestre 4
2012				
2013	-1,40%	-1,20%	1,10%	-0,45%
2014	3,00%	-0,15%	-0,65%	-2,10%
2015	-0,15%	0,65%	-1,00%	-0,25%
2016	-0,65%	-0,25%	-1,84%	1,43%

Nella tabella che segue, ciascuna Performance del Parametro, come determinata nella tabella precedente, è riportata dopo l'applicazione del *local cap* e del *local floor* (è quindi posta pari al *local floor*, se inferiore ad essa, oppure è posta pari al *local cap*, se superiore ad esso). Sono evidenziate in neretto le performance poste pari a *local cap* o al *local floor*.

Periodo di osservazione	Perf. Trimestre 1	Perf. Trimestre 2	Perf. Trimestre 3	Perf. Trimestre 4	Somma delle performance
2012					
2013	-1,40%	-1,20%	1,10%	-0,45%	-1,95%
2014	2,50%	-0,15%	-0,65%	-1,75%	-0,05%
2015	-0,15%	0,65%	-1,00%	-0,25%	-0,75%

FATTORI DI RISCHIO

2016	-0,65%	-0,25%	-1,75%	1,43%	-1,22%
------	--------	--------	---------------	-------	--------

In base alle ipotesi delle tabelle precedenti, si riporta di seguito il Profilo cedolare delle Obbligazioni

Periodo di osservazione	Cedola Fissa	Cedola Opzionale	Cedola Lorda	Cedola Netta
2012	4,25%	0,00%	4,25%	3,40%
2013	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2014	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2015	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2016	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Rendimento effettivo annuo lordo				0,86%
Rendimento effettivo annuo netto				0,69%

II SCENARIO – Situazione intermedia per il sottoscrittore

Una situazione intermedia per il sottoscrittore si manifesta qualora il Parametro abbia registrato una performance positiva in alcuni sottoperiodi, tale da generare il pagamento di Cedole Opzionali come risulta dalle seguenti tabelle.

Valore del Parametro

Periodo di osservazione	Valore Trimestre 1	Valore Trimestre 2	Valore Trimestre 3	Valore Trimestre 4
2012				
2013	2.592,44	2.566,52	2.589,61	2.583,14
2014	2.660,63	2.667,29	2.663,29	2.633,99
2015	2.630,04	2.644,50	2.618,06	2.614,13
2016	2.610,21	2.616,74	2.631,13	2.716,64

FATTORI DI RISCHIO**Performance del Parametro**

Periodo di osservazione	Perf. Trimestre 1	Perf. Trimestre 2	Perf. Trimestre 3	Perf. Trimestre 4
2012				
2013	-1,40%	-1,00%	0,90%	-0,25%
2014	3,00%	0,25%	-0,15%	-1,10%
2015	-0,15%	0,55%	-1,00%	-0,15%
2016	-0,15%	0,25%	0,55%	3,25%

Nella tabella che segue, ciascuna Performance del Parametro, come determinata nella tabella precedente, è riportata successivamente all'applicazione del *local cap* e del *local floor* (è quindi posta pari al local floor, se inferiore ad essa, oppure è posta pari al local cap, se superiore adesso). Sono evidenziate in neretto le performance poste pari a local cap o al local floor.

Periodo di osservazione	Perf. Trimestre 1	Perf. Trimestre 2	Perf. Trimestre 3	Perf. Trimestre 4	Somma delle performance
2012					
2013	-1,40%	-1,00%	0,90%	-0,25%	-1,75%
2014	2,50%	0,25%	-0,15%	-1,10%	1,50%
2015	-0,15%	0,55%	-1,00%	-0,15%	-0,75%
2016	-0,15%	0,25%	0,55%	2,50%	3,15%

In base alle ipotesi delle tabelle precedenti, si riporta di seguito il Profilo cedolare delle Obbligazioni

Periodo di osservazione	Cedola Fissa	Cedola Variabile	Cedola Lorda	Cedola Netta
2012	4,25%	0,00%	4,25%	3,40%
2013	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2014	0,00%	1,50%	1,50%	1,20%
2015	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

FATTORI DI RISCHIO

2016	0,00%	3,15%	3,15%	2,52%
Rendimento effettivo annuo lordo				1,79%
Rendimento effettivo annuo netto				1,43%

III SCENARIO – Situazione favorevole per il sottoscrittore

Una situazione favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora il Parametro abbia registrato una performance positiva nella maggior parte dei sottoperiodi, tale da generare il pagamento di Cedole Opzionali come risulta dalle seguenti tabelle.

Valore del Parametro

Periodo di osservazione	Valore Trimestre 1	Valore Trimestre 2	Valore Trimestre 3	Valore Trimestre 4
2012				
2013	2.626,62	2.658,14	2.682,06	2.715,59
2014	2.797,06	2.804,05	2.836,30	2.867,50
2015	2.929,15	2.945,26	2.989,44	3.011,86
2016	3.076,61	3.115,07	3.141,55	3.243,65

Performance del Parametro

Periodo di osservazione	Perf. Trimestre 1	Perf. Trimestre 2	Perf. Trimestre 3	Perf. Trimestre 4
2012				
2013	-0,10%	1,20%	0,90%	1,25%
2014	3,00%	0,25%	1,15%	1,10%
2015	2,15%	0,55%	1,50%	0,75%
2016	2,15%	1,25%	0,85%	3,25%

Nella tabella che segue, ciascuna Performance del Parametro, come determinata nella tabella precedente, è riportata successivamente all'applicazione del *local cap* e del *local floor* (è quindi posta pari al local floor, se inferiore ad essa, oppure è posta pari al local cap, se superiore adesso). Sono evidenziate in neretto le performance poste pari a local cap o al local floor.

FATTORI DI RISCHIO

Periodo di osservazione	Perf. Trimestre 1	Perf. Trimestre 2	Perf. Trimestre 3	Perf. Trimestre 4	Somma delle performance
2012					
2013	-0,10%	1,20%	0,90%	1,25%	3,25%
2014	2,50%	0,25%	1,15%	1,10%	5,00%
2015	2,15%	0,55%	1,50%	0,75%	4,95%
2016	2,15%	1,25%	0,85%	2,50%	6,75%

In base alle ipotesi delle tabelle precedenti, si riporta di seguito il Profilo cedolare delle Obbligazioni

Periodo di osservazione	Cedola Fissa	Cedola Opzionale	Cedola Lorda	Cedola Netta
2012	4,25%	0,00%	4,25%	3,40%
2013	0,00%	3,25%	3,25%	2,60%
2014	0,00%	5,00%	5,00%	4,00%
2015	0,00%	4,95%	4,95%	3,96%
2016	0,00%	6,75%	6,75%	5,40%
Rendimento effettivo annuo lordo				4,78%
Rendimento effettivo annuo netto				3,82%

Nota: Per il calcolo dei rendimenti netti è stata ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del 20,00%, in vigore alla data del Prospetto di Base.

* * *

B) Scomposizione del prezzo di offerta/emissione

Il prezzo di emissione dell'Obbligazione che abbia le caratteristiche sopra descritte può essere scomposto come segue. La scomposizione è calcolata alla data del 28 Dicembre 2011. Conseguentemente il valore dei parametri e delle variabili utilizzati per determinare la scomposizione sono riferiti alla medesima data.

FATTORI DI RISCHIO*A. Valore della componente derivativa*

La componente derivativa è costituita dal valore dell'opzione Cliquet utilizzata per il calcolo delle Cedole Opzionali. Il suo valore, calcolato utilizzando la metodologia Montecarlo¹⁷, è pari a 9,90%, sulla base di un tasso free risk del 1,78% (Tasso Swap EUR a 5 anni).

Ai fini della valutazione della componente derivativa sono stati altresì utilizzati i seguenti valori: volatilità implicita, 27,98%; Parametro, 2255,03.

B. Valore della componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria è rappresentata dalla Cedola Fissa e dal capitale rimborsato a scadenza ed è calcolata attualizzando tali flussi sulla base della curva dei tassi di mercato di corrispondente durata, rettificati mediante l'applicazione di uno spread di credito relativo all'Emittente. L'Emittente determina tale spread sulla base di criteri dal medesimo fissati e riportati a titolo indicativo nel successivo paragrafo 5.3, cui si rinvia per maggiori dettagli. Nel caso specifico è stato utilizzato uno spread di credito a cinque anni pari a 2,16%.

Sulla base del valore della componente derivativa, della componente obbligazionaria e delle commissioni di collocamento che l'Emittente corrisponderebbe ai Collocatori, il prezzo di emissione delle Obbligazioni alla data del 28 Dicembre 2011 è scomponibile come segue:

Valore componente obbligazionaria (a)	86,88%
Valore componente derivativa Opzione Cliquet (b)	9,90%
Valore teorico dell'Obbligazione (a) + (b)	96,78%
Commissione di collocamento	3,22%
Oneri impliciti	0,00%
Prezzo di emissione	100,00%

C) Finalità di investimento

La finalità di investimento delle Obbligazioni consiste nel beneficiare di un eventuale andamento rialzista dell'indice Euro Stoxx 50 durante tutto il periodo di investimento. In particolare, ai fini del calcolo di ogni Cedola Opzionale eventuale, l'andamento dell'indice Euro Stoxx 50 viene calcolato come pari alla somma delle performance dell'indice registrate in ciascun trimestre durante l'anno di riferimento. Nel caso in cui una performance trimestrale sia inferiore a (-)

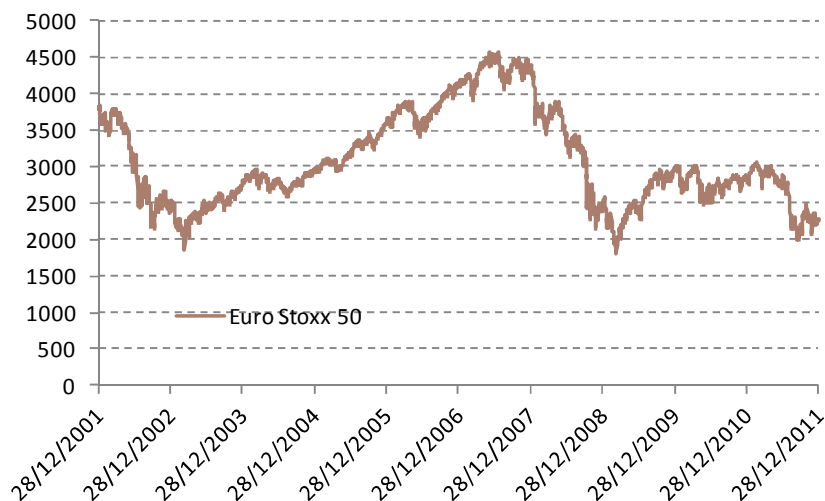
L'utilizzo della metodologia Montecarlo per la valutazione del prezzo di un'opzione consiste nel simulare un numero elevato di possibili realizzazioni per la variabile di mercato sottostante il derivato e nel valutare, per ciascuno di queste, il valore finale del derivato; si stima, infine, il valore corrente del derivato attualizzando il valore finale atteso del derivato stesso, calcolato come media aritmetica dei valori finali campionari.

FATTORI DI RISCHIO

1,75%, questa sarà posta pari al valore di (-) 1,75%. La somma delle performance trimestrali è soggetta ad un valore massimo del 2,50%, tale per cui cioè il valore di ciascuna Cedola Opzionale eventuale non può essere superiore al 2,50%.

* * *

D) Andamento storico dei parametri di indicizzazione utilizzati per il calcolo delle cedole (su un orizzonte temporale decennale)



Il periodo di riferimento usato per questo grafico è il seguente: 28/12/2001-28/12/2011. I DATI RELATIVI AD ANDAMENTI PASSATI NON COSTITUISCONO INDICATORI AFFIDABILI DI RISULTATI FUTURI. Fonte: Bloomberg. Le informazioni contenute nel presente documento possono provenire da fonti terze e Société Générale non assume alcuna responsabilità sulla loro correttezza e completezza.

* * *

E) Comparazione con titoli di stato di similare durata

A mero titolo esemplificativo si effettua una comparazione tra lo scenario I "Situazione non favorevole per il sottoscrittore" indicato nel paragrafo "Esemplificazione dei Rendimenti" che precede e un BTP di simile scadenza.

Il rendimento del BTP è stato calcolato alla data del 28/12/2011.

TITOLO	Rendimento effettivo annuo lordo	Rendimento effettivo annuo netto
Scenario 1 – Situazione non favorevole per il sottoscrittore	0,86%	0,69%

FATTORI DI RISCHIO

BTP 4,75% - Set 2016 - ISIN IT0004761950	6,18%	5,40%
--	-------	-------

Una comparazione del rendimento delle Obbligazioni di volta in volta offerte e/o quotate ai sensi del Programma con titoli di stato di similare durata è fornita nelle pertinenti Condizioni Definitive.

FATTORI DI RISCHIO**2.3.6 Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive**

Le Cedole Variabili delle Obbligazioni sono determinate utilizzando l'opzione Digitale e le Cedole Aggiuntive sono determinate utilizzando l'opzione Digitale Worst Of con Condizione Trigger.

Caratteristiche ipotetiche delle Obbligazioni

Valore Nominale (VN):	€ 1.000
Data di Emissione:	30 Dicembre 2011
Data di Scadenza:	30 Dicembre 2016
Durata:	5 anni
Prezzo di Emissione:	100% del Valore Nominale
Date di Pagamento delle Cedole Aggiuntive:	Cinque Cedole Aggiuntive eventuali pagabili il 30 Dicembre 2012, il 30 Dicembre 2013, il 30 Dicembre 2014, il 30 Dicembre 2015 ed il 30 Dicembre 2016
Frequenza Cedola Variabile:	Una Cedola Variabile eventuale pagabile alla Data di Scadenza
Paniere usato per il calcolo delle Cedole Aggiuntive:	Il Paniere è composto dai seguenti Parametri: Euro Stoxx 50 S&P 500 HIS
Formula per il calcolo delle Cedole Aggiuntive eventuali (opzione Worst of Digital con Condizione Trigger):	<p>Se, ad una Data di Osservazione i, il valore di tutti i parametri del Paniere (Euro Stoxx 50, S&P 500 e HSI) è superiore a 125% del rispettivo valore rilevato alla Data di Osservazione Iniziale (Barriera 1), allora la Cedola Aggiuntiva n-esima è pari a:</p> $C_t = VN * (R * t - \sum_{n=1}^{t-1} C_n)$ <p>Dove:</p> <p>t = numero di cedole maturate fino alla data t</p> <p>C_n = Cedola in % corrisposta alla Data di Pagamento(n)</p> <p>R = valore predeterminato del 3,50%</p> <p>Se, ad una Data di Osservazione i, il valore di almeno uno dei</p>

FATTORI DI RISCHIO

	<p>Parametri è inferiore o uguale alla Barriera 1, allora la Cedola Aggiuntiva in scadenza è pari a zero.</p> <p>Se, quindi, il valore di tutti i parametri del Paniere (Euro Stoxx 50, S&P 500 e HSI) alle Date di Osservazione definite è superiore a 125% del loro valore iniziale (Barriera 1), la Cedola Aggiuntiva eventuale è pari a 3,50% (R) moltiplicato per il numero di Cedole Aggiuntive che sono state determinate sulla base dell'Opzione <i>Worst of Digital</i> fino alla data t meno la Somma delle Cedole Aggiuntive eventuali già corrisposte e calcolate sulla base dell'Opzione <i>Worst of Digital</i>. Altrimenti, se almeno un valore di un Parametro del Paniere alle Date di Osservazione definite è inferiore a 125% del suo valore iniziale (Barriera 1), la Cedola Aggiuntiva eventuale è pari a zero.</p>
R	3,50%
Barriera 1	con riferimento a ciascun Parametro, 125% del valore del Parametro rilevato alla Data di Osservazione Iniziale
Data di Osservazione Iniziale:	30 Dicembre 2011
Date di Osservazione Cedola Aggiuntiva:	30 Dicembre di ogni anno a partire dal 30 Dicembre 2012 fino al 30 Dicembre 2016
Data di Rilevazione RATE:	Data di Scadenza
Formula per il calcolo della Cedola Variabile eventuale (opzione Digitale):	<p>$VN * 8,00\%$ se Rate > Barriera 2</p> <p>altrimenti</p> <p>0,00%</p> <p>Dove</p> <p>Rate = Euribor 12 mesi rilevato alla Data di Rilevazione RATE</p> <p>Barriera 2 = 3%</p> <p>La Cedola Variabile eventuale è quindi pari all'8,00% se il valore del Rate (tasso Euribor 12 mesi) rilevato alla Data di Scadenza è superiore a 3% (Barriera 2). Altrimenti, se il valore del tasso Euribor 12 mesi rilevato alla Data di Scadenza è inferiore a 3% (Barriera 2), la Cedola Variabile eventuale è pari a zero.</p>
Rate:	Euribor 12 mesi
Barriera 2	3,00%
Rimborso:	100% del Valore Nominale

FATTORI DI RISCHIO

Rimborso anticipato:	Non Applicabile
-----------------------------	-----------------

Si precisa che l'opzione digitale worst of è rappresentata dal meccanismo per cui, se tutti i Parametri sono superiori ad un determinato valore, la Cedola Aggiuntiva paga un importo superiore a zero, se invece almeno un Parametro è inferiore alla Barriera, allora la Cedola Aggiuntiva è pari a zero. La Condizione Trigger è invece rappresentata dalla modalità di determinazione dell'importo della Cedola Aggiuntiva nel caso in cui l'Evento Barriera si verifichi.

* * *

A) Esempificazioni dei rendimenti

Nel presente paragrafo si forniscono alcune esemplificazioni di possibili rendimenti delle Obbligazioni.

In particolare, le esemplificazioni sono costruite con riferimento ad un'Obbligazione che abbia le caratteristiche descritte nella tabella precedente e nell'ipotesi che non si verifichino eventi di credito a carico dell'Emittente. Si precisa inoltre che il tasso di rendimento effettivo annuo lordo e netto, indicato nelle tabelle che seguono, è determinato in base all'ipotesi di reinvestimento dei flussi intermedi al tasso di rendimento interno.

I SCENARIO - Situazione non favorevole per il sottoscrittore

Una situazione non favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora:

- 1) Il tasso Euribor 12m alla Data di Rilevazione RATE sia inferiore alla Barriera 2 del 3,00%, pertanto la Cedola Variabile sarà pari a 0,00%;
- 2) Con riferimento a ciascuna Data di Osservazione, almeno uno dei Parametri ha sempre fissato al di sotto della Barriera 1 (pari al 125% del valore del Parametro alla Data di Osservazione Iniziale) in modo tale che tutte le Cedole Aggiuntive eventuali siano pari a 0,00% come risulta dalla seguente tabella.

Date di pagamento	Euribor 12m	Cedola Variabile	Valore Euro Stoxx 50	Valore S&P 500	Valore HSI	Cedola Aggiuntiva	Cedola Lorda Totale	Cedola Netta Totale
30 Dicembre 2011			2.339,35 (100,00%)	1.263,85 (100,00%)	19.508,20 (100,00%)			
30 Dicembre 2012			2.105,42	1162,74	18.337,71	0,00%	0,00%	0,00%

FATTORI DI RISCHIO

			(90,00%)	(92,00%)	(94,00%)			
30 Dicembre 2013			2.374,44 (101,50%)	1.327,04 (105,00%)	19.215,58 (98,50%)	0,00%	0,00%	0,00%
30 Dicembre 2014			2.456,32 (105,00%)	1.251,21 (99,00%)	19.995,91 (102,50%)	0,00%	0,00%	0,00%
30 Dicembre 2015			2.304,26 (98,50%)	1.279,65 (101,25%)	20.483,61 (105,00%)	0,00%	0,00%	0,00%
30 Dicembre 2016	2,50%	0,00%	2.409,53 (103,00%)	1.327,04 (105,00%)	19.361,89 (99,25%)	0,00%	0,00%	0,00%
Rendimento effettivo annuo lordo								0,00%
Rendimento effettivo annuo netto								0,00%

II SCENARIO - Situazione intermedia per il sottoscrittore

Una situazione intermedia per il sottoscrittore si manifesta qualora

- 1) Il tasso Euribor 12m alla Data di Rilevazione RATE sia superiore alla Barriera 2 del 3,00%;
- 2) Con riferimento a ciascuna Data di Osservazione, almeno uno dei Parametri ha sempre fissato al di sotto della Barriera 1 (pari al 125% del valore del Parametro alla Data di Osservazione Iniziale) in modo tale che tutte le Cedole Aggiuntive eventuali siano pari a 0,00% come risulta dalla seguente tabella

Date di pagamento	Euribor 12m	Cedola Variabile	Valore Euro Stoxx 50	Valore S&P 500	Valore HIS	Cedola Aggiuntiva	Cedola Lorda Totale	Cedola Netta Totale
30 Dicembre 2011			2.339,35 (100,00%)	1.263,85 (100,00%)	19.508,20 (100,00%)			
30 Dicembre 2012			2.982,67 (127,50%)	1.572,83 (124,45%)	20.742,57 (106,33%)	0,00%	0,00%	0,00%
30 Dicembre 2013			3.064,55 (131,00%)	1.624,05 (128,50%)	19.215,58 (98,50%)	0,00%	0,00%	0,00%

FATTORI DI RISCHIO

30 Dicembre 2014			2.988,52 (127,75%)	1.598,77 (126,50%)	19.995,91 (102,50%)	0,00%	0,00%	0,00%
30 Dicembre 2015			3.111,33 (133,00%)	1.655,65 (131,00%)	20.483,61 (105,00%)	0,00%	0,00%	0,00%
30 Dicembre 2016	3,75%	8,00%	3.123,03 (133,50%)	1.658,81 (131,25%)	19.361,89 (99,25%)	0,00%	8,00%	6,40%
Rendimento effettivo annuo lordo								1,55%
Rendimento effettivo annuo netto								1,24%

III SCENARIO - Situazione favorevole per il sottoscrittore

La situazione favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora:

Date di pagamento	Euribor 12m	Cedola Variabile	Valore Euro Stoxx 50	Valore S&P 500	Valore HSI	Cedola Aggiuntiva	Cedola Lorda Totale	Cedola Netta Totale
30 Dicembre 2011			2.339,35 (100,00%)	1.263,85 (100,00%)	19.508,20 (100,00%)			
30 Dicembre 2012			2.982,67 (127,50%)	1.579,87 (125,01%)	25.506,97 (130,75%)	3,50%	3,50%	2,80%
30 Dicembre 2013			3.064,55 (131,00%)	1.624,05 (128,50%)	24.482,79 (125,50%)	3,50%	3,50%	2,80%
30 Dicembre 2014			2.988,52 (127,75%)	1.598,77 (126,50%)	26.368,48 (135,17%)	3,50%	3,50%	2,80%
30 Dicembre 2015			3.111,33 (133,00%)	1.655,65 (131,00%)	25.555,74 (131,00%)	3,50%	3,50%	2,80%
30 Dicembre 2016	3,75%	8,00%	3.123,03 (133,50%)	1.658,81 (131,25%)	25.848,37 (132,50%)	3,50%	11,50%	9,20%
Rendimento effettivo annuo lordo								4,95%
Rendimento effettivo annuo netto								3,96%

FATTORI DI RISCHIO

- 1) Il tasso Euribor 12m alla Data di Rilevazione RATE sia superiore alla Barriera 2 del 3,00%;
- 2) Con riferimento a ciascuna Data di Osservazione, tutti i Parametri hanno sempre fissato al di sotto della Barriera 1 (pari al 125% del valore del Parametro alla Data di Osservazione Iniziale) in modo tale che tutte le Cedole Aggiuntive eventuali siano pari al 3,50% come risulta dalla seguente tabella.

Nota: Per il calcolo dei rendimenti netti è stata ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del 20,00%, in vigore alla data del Prospetto di Base.

* * *

B) Scomposizione del prezzo di offerta/emissione

Il prezzo di emissione dell'Obbligazione che abbia le caratteristiche sopra descritte può essere scomposto come segue. La scomposizione è calcolata alla data del 28 Dicembre 2011. Conseguentemente il valore dei parametri e delle variabili utilizzati per determinare la scomposizione sono riferiti alla medesima data.

A. Valore della componente derivativa

La componente derivativa è costituita dal valore dell'opzione digitale utilizzata per il calcolo delle Cedole Variabili e dal valore dell'opzione digitale worst of con condizione trigger, utilizzata per il calcolo delle Cedole Aggiuntive. Il relativo valore viene calcolato utilizzando la metodologia Montecarlo¹⁸ è pari a 15,07% (data da 3,30% per l'opzione digitale e da 11,77% per l'opzione digitale worst of con condizione trigger), sulla base di un tasso free risk del 1,78% (Tasso Swap EUR a 5 anni).

Ai fini della valutazione della componente derivativa sono stati altresì utilizzati i seguenti valori: volatilità implicita opzione digitale, 31,54%; volatilità implicita opzione digitale worst of con condizione trigger, 27,84%; tasso RATE, 1,967%; Parametri, Euro Stoxx 50® 2255,03; S&P 500® 1249,64; Hang Seng 18518,67.

B. Valore della componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria è rappresentata dal capitale rimborsato a scadenza ed è calcolata attualizzando tale flusso sulla base della curva dei tassi di mercato di corrispondente durata, rettificati mediante l'applicazione di uno spread di credito relativo all'Emittente. L'Emittente determina tale spread sulla base di criteri dal medesimo fissati e riportati a titolo indicativo nel successivo paragrafo 5.3, cui si rinvia per maggiori dettagli. Nel caso specifico, è stato utilizzato uno spread di credito a cinque anni pari a 2,16%.

¹⁸ L'utilizzo della metodologia Montecarlo per la valutazione del prezzo di un'opzione consiste nel simulare un numero elevato di possibili realizzazioni per la variabile di mercato sottostante il derivato e nel valutare, per ciascuno di queste, il valore finale del derivato; si stima, infine, il valore corrente del derivato attualizzando il valore finale atteso del derivato stesso, calcolato come media aritmetica dei valori finali campionari.

FATTORI DI RISCHIO

Sulla base del valore della componente derivativa, della componente obbligazionaria e, delle commissioni di collocamento che l'Emittente corrisponderebbe ai Collocatori, il prezzo di emissione delle Obbligazioni alla data del 28 Dicembre 2011 è scomponibile come segue:

Valore componente obbligazionaria (a)	82,72%.
Valore componente derivativa (b)	15,07%.
Valore teorico dell'Obbligazione (a) + (b)	97,79%
Commissione di collocamento	2,21%.
Oneri impliciti	0,00%
Prezzo di emissione	100,00%.

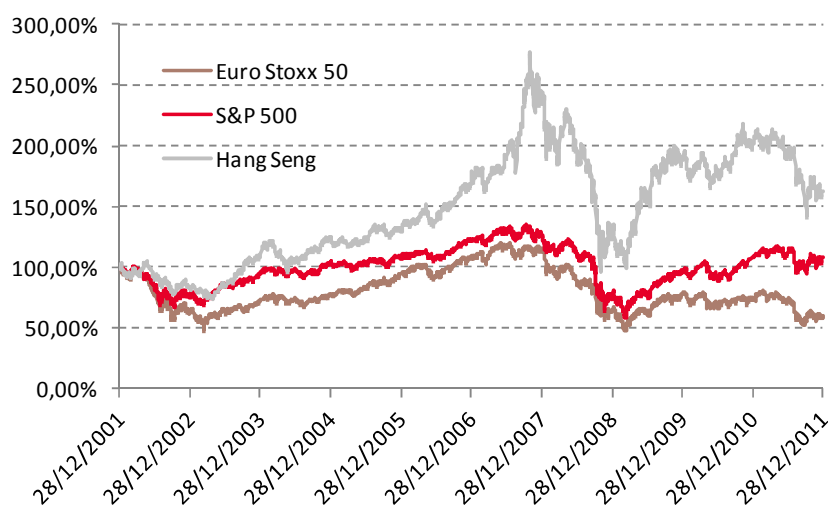
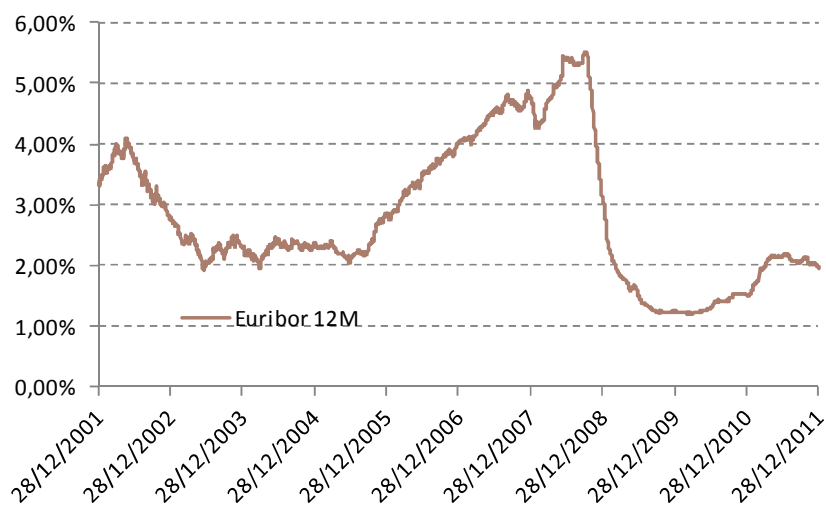
* * *

C) Finalità di investimento

La finalità di investimento delle Obbligazioni consiste nel beneficiare, i) ai fini di ciascuna Cedola Aggiuntiva eventuale, di un eventuale andamento rialzista di tre indici rappresentativi di 3 mercati azionari internazionali (americano con l'indice S&P 500, europeo con l'indice Euro Stoxx 50, cinese con l'indice HSI), purché, in ciascuna Data di Osservazione Cedola Aggiuntiva eventuale, la performance di ciascuno degli indici sia superiore a +25% rispetto ai rispettivi valori iniziali. Nel caso in cui tale condizione non è verificata la Cedola Aggiuntiva eventuale è pari a zero. Se verificata, la Cedola Aggiuntiva eventuale è calcolata in modo tale da consentire all'investitore di percepire in un anno successivo l'importo della Cedola Aggiuntiva variabile non percepito negli anni precedenti; ii) ai fini della Cedola Variabile eventuale, di un eventuale andamento rialzista del tasso Euribor 12 mesi, purché il suo valore alla Data di Scadenza sia superiore al 3%.

* * *

D) Andamento storico dei parametri di indicizzazione utilizzati per il calcolo delle cedole (su un orizzonte temporale decennale)

FATTORI DI RISCHIO

Il periodo di riferimento usato per questo grafico è il seguente: 28/12/2001-28/12/2011. I DATI RELATIVI AD ANDAMENTI PASSATI NON COSTITUISCONO INDICATORI AFFIDABILI DI RISULTATI FUTURI. Fonte: Bloomberg. Le informazioni contenute nel presente documento possono provenire da fonti terze e Société Générale non assume alcuna responsabilità sulla loro correttezza e completezza.

* * *

E) Comparazione con titoli di stato di similare durata

A mero titolo esemplificativo si effettua una comparazione tra lo scenario I "Situazione non favorevole per il sottoscrittore" indicato nel paragrafo "Esemplificazione dei Rendimenti" che precede ed un BTP di simile scadenza.

Il rendimento del BTP è stato calcolato alla data del 28/12/2011.

FATTORI DI RISCHIO

TITOLO	Rendimento effettivo annuo lordo	Rendimento effettivo annuo netto
Scenario 1 - Situazione non favorevole per il sottoscrittore	0,00%	0,00%
BTP 4,75% - Set 2016 - ISIN IT0004761950	6,18%	5,40%

Una comparazione del rendimento delle Obbligazioni di volta in volta offerte e/o quotate ai sensi del Programma con titoli di stato di simile durata è fornita nelle pertinenti Condizioni Definitive.

FATTORI DI RISCHIO**2.3.7 Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive**

Le Cedole Variabili delle Obbligazioni sono determinate utilizzando l'opzione digitale e le Cedole Aggiuntive eventuali sono determinate utilizzando l'opzione lookback fissa.

Caratteristiche ipotetiche delle Obbligazioni

Valore Nominale (VN):	€ 1.000
Data di Emissione:	30 Dicembre 2011
Data di Scadenza:	30 Dicembre 2016
Durata:	5 anni
Prezzo di Emissione:	100% del Valore Nominale
Frequenza Cedola Variabile:	Cinque Cedole Variabili pagabili il 30 Dicembre 2012, il 30 Dicembre 2013, il 30 Dicembre 2014, il 30 Dicembre 2015 ed il 30 Dicembre 2016
Frequenza Cedola Aggiuntiva:	Una Cedola Aggiuntiva eventuale pagabile alla Data di Scadenza
Formula per il calcolo delle Cedole Variabili (opzione Digitale):	<p>Ciascuna Cedola Variabile è pari a:</p> <p>$VN * 4,00\%$, se $Rate(i) \geq \text{Barriera 1}$</p> <p>Ovvero</p> <p>$VN * 1,00\%$, se $Rate(i) < \text{Barriera 1}$</p> <p>Dove:</p> <p>$Rate(i)$ = valore del Rate alla Data di Rilevazione $RATE(i)$</p> <p>Barriera 1 = 3%</p> <p>La Cedola Variabile è quindi pari a 4,00% del Valore Nominale se il Rate (tasso Euribor 12 mesi) osservato alle Date di Rilevazione Rate, è superiore o uguale a 3,00% (Barriera 1). Altrimenti, se il Rate (tasso Euribor 12 mesi) osservato alle Date di Rilevazione definite, è inferiore a 3,00% (Barriera 1), la Cedola Variabile è pari a 1,00%.</p>
Rate:	Euribor 12 mesi
Barriera 1	3,00%
Date di Rilevazione	30 Dicembre di ogni anno a partire dal 30 Dicembre 2012 fino al 30

FATTORI DI RISCHIO

RATE:	Dicembre 2016
Date di Osservazione Cedola Aggiuntiva:	30 Dicembre di ogni anno a partire dal 30 Dicembre 2012 fino al 30 Dicembre 2016
Data di Osservazione Iniziale Cedola Aggiuntiva:	30 Dicembre 2011
Formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale (opzione Lookback Fissa):	<p>L'ammontare della Cedola Aggiuntiva eventuale a scadenza è calcolato secondo un'Opzione <i>Lookback Fissa</i> sulla base della seguente formula:</p> $VN * \text{Max} [Cap; \text{Partecipazione} \times \text{Max} (\text{Valore Max Paniere} - 1); 0]$ <p>Dove:</p> <p>Cap = 5,5%</p> <p>Partecipazione = fattore di partecipazione pari a 20%</p> <p>Valore Max Paniere = il Valore Massimo tra quelli registrati dal Paniere in ciascuna delle Date di Osservazione previste</p> <p>In particolare: Valore Max Paniere = Max [Valore Paniere (15/10/12), Valore Paniere (15/10/13), Valore Paniere (15/10/14), Valore Paniere (15/10/15), Valore Paniere (15/10/16)] (ciascuno Valore Paniere (i), con (i) che va da 1 a 5)</p> $\text{Valore Paniere (i)} = 1/3 * \sum S_i^k / S_0^k$ <p>Dove S_i^k è il valore del Parametro k alla Data di Osservazione i e</p> <p>S_0^k è il valore del Parametro k alla Data di Osservazione Iniziale</p> <p>con k= 1,...,3</p> <p>Se il Valore Max Paniere è uguale o inferiore al 100%, la Cedola Aggiuntiva eventuale è pari a zero</p>
Paniere usato per il calcolo della Cedola Aggiuntiva:	<p>Il Paniere è composto dai seguenti Parametri:</p> <p>Euro Stoxx 50</p> <p>S&P 500</p> <p>HIS</p>
Date di Osservazione	15 Ottobre di ogni anno a partire dal 15 Ottobre 2012 fino al 15 Ottobre 2016
Cap	5,50% sulla Cedola Aggiuntiva eventuale

FATTORI DI RISCHIO

Partecipazione	20%
Rimborso:	100% del Valore Nominale
Rimborso anticipato:	Non Applicabile

* * *

A) Esempificazioni dei rendimenti

Nel presente paragrafo si forniscono alcune esemplificazioni di possibili rendimenti delle Obbligazioni.

In particolare, le esemplificazioni sono costruite con riferimento ad un'Obbligazione che abbia le caratteristiche descritte nella tabella precedente e nell'ipotesi che non si verifichino eventi di credito a carico dell'Emittente. Si precisa inoltre che il tasso di rendimento effettivo annuo lordo e netto, indicato nelle tabelle che seguono, è determinato in base all'ipotesi di reinvestimento dei flussi intermedi al tasso di rendimento interno.

I SCENARIO - Situazione non favorevole per il sottoscrittore

Una situazione non favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora:

- 1) Il tasso Euribor 12m sia in ciascuna Data di Rilevazione RATE inferiore alla Barriera 1 del 3,00%, così che ciascuna Cedola Variabile sia pari a 1,00%;

Date di pagamento	Euribor 12m	Cedola Variabile	Valore Paniere (t)	Valore Max Paniere	Cedola Aggiuntiva (Lookback)	Cedola Lorda totale	Cedola Netta totale
30 Dicembre 2011	-	-			-	-	-
30 Dicembre 2012	2,50%	1,00%	90,00%		-	1,00%	0,80%
30 Dicembre 2013	2,00%	1,00%	97,00%		-	1,00%	0,80%
30 Dicembre 2014	2,25%	1,00%	95,00%		-	1,00%	0,80%
30 Dicembre 2015	1,75%	1,00%	98,00%	98,00%	-	1,00%	0,80%
30 Dicembre 2016	2,00%	1,00%	95,00%		0,00%	1,00%	0,80%
Rendimento effettivo annuo lordo						1,00%	

FATTORI DI RISCHIO**Rendimento effettivo annuo netto****0,80%**

2) Con riferimento a ciascuna Data di Osservazione, il valore del Paniere, calcolato come media aritmetica della Performance dei tre Parametri, è risultato inferiore a uno e quindi il Valore Max Paniere è risultato inferiore a uno. Poiché per il cosnegimneto della Cedola Aggiuntiva è richiesto che il valore Max Paniere sia superiore al 100%, la Cedola Aggiuntiva è dunque pari a zero, come risulta dalle seguenti tabelle.

II SCENARIO - Situazione intermedia per il sottoscrittore

Una situazione intermedia per il sottoscrittore si manifesta qualora

- 1) Il tasso Euribor 12m sia inferiore alla Barriera 1 del 3,00% in alcune delle Date di Rilevazione RATE, con riferimento alle quali le Cedole Variabili saranno sempre pari a 1,00%;
- 2) Con riferimento ad una Data di Osservazione il Valore del Paniere è superiore a 100%, così che il valore Max Paniere risulti superiore al 100% e la Cedola Aggiuntiva sia quindi maggiore di 0,00%, come risulta dalle seguenti tabelle.

Date di pagamento	Euribor 12m	Cedola Variabile	Valore Paniere (t)	Valore Max Paniere	Cedola Aggiuntiva (Lookback)	Cedola Lorda totale	Cedola Netta totale
30 Dicembre 2011	-	-	100,00%			-	-
30 Dicembre 2012	2,50%	1,00%	95,00%			4,00%	3,20%
30 Dicembre 2013	2,90%	1,00%	102,00%	102,00%		4,00%	3,20%
30 Dicembre 2014	3,25%	4,00%	97,00%			4,00%	3,20%
30 Dicembre 2015	4,25%	4,00%	105,00%			4,00%	3,20%
30 Dicembre 2016	4,50%	4,00%	99,00%		1,00%	5,00%	4,00%
Rendimento effettivo annuo lordo						4,18%	
Rendimento effettivo annuo netto						3,35%	

III SCENARIO - Situazione favorevole per il sottoscrittore

La situazione favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora:

- 1) Il tasso Euribor 12m sia in ciascuna Data di Rilevazione RATE superiore alla Barriera 1 del 3,00%, pertanto ciascuna Cedola Variabile è pari al 4,00%;

FATTORI DI RISCHIO

2) Con riferimento ad una Data di Osservazione il Valore del Paniere è superiore a 100%, in misura tale che la Cedola Aggiuntiva sia pari al *Cap*, come risulta dalle seguenti tabelle.

Date di pagamento	Euribor 12m	Cedola Variabile	Valore Paniere (t)	Valore Max Paniere	Cedola Aggiuntiva (Lookback)	Cedola Lorda totale	Cedola Netta totale
30 Dicembre 2011	-	-	100,00%			-	-
30 Dicembre 2012	5,00%	4,00%	105,00%			4,00%	3,20%
30 Dicembre 2013	5,25%	4,00%	110,00%			4,00%	3,20%
30 Dicembre 2014	4,85%	4,00%	108,00%			4,00%	3,20%
30 Dicembre 2015	5,25%	4,00%	115,00%			4,00%	3,20%
30 Dicembre 2016	5,00%	4,00%	130,00%	130,00%	5,50%	9,50%	7,60%
Rendimento effettivo annuo lordo						5,00%	
Rendimento effettivo annuo netto						4,00%	

Nota: Per il calcolo dei rendimenti netti è stata ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del 20,00%, in vigore alla data del Prospetto di Base.

* * *

B) Scomposizione del prezzo di offerta/emissione

Il prezzo di emissione dell'Obbligazione che abbia le caratteristiche sopra descritte può essere scomposto come segue. La scomposizione è calcolata alla data del 28 Dicembre 2011. Conseguentemente il valore dei parametri e delle variabili utilizzati per determinare la scomposizione sono riferiti alla medesima data.

A. Valore della componente derivativa

La componente derivativa è costituita dal valore dell'opzione Digitale relativa al calcolo delle Cedole Variabili e dell'opzione Lookback fissa relativa al calcolo delle Cedole Aggiuntive. Tale valore viene calcolato utilizzando la metodologia Montecarlo¹⁹ ed è pari a 14,25%. (dato 9,90% per l'opzione digitale e da 4,35% per l'opzione lookback fissa) , sulla base di un tasso free risk del 1,78% (Tasso Swap EUR a 5 anni).

Ai fini della valutazione della componente derivativa sono stati altresì utilizzati i seguenti valori: volatilità implicita opzione digitale, 31,51%; volatilità implicita opzione Lookback, 27,98%;

¹⁹ L'utilizzo della metodologia Montecarlo per la valutazione del prezzo di un'opzione consiste nel simulare un numero elevato di possibili realizzazioni per la variabile di mercato sottostante il derivato e nel valutare, per ciascuno di queste, il valore finale del derivato; si stima, infine, il valore corrente del derivato attualizzando il valore finale atteso del derivato stesso, calcolato come media aritmetica dei valori finali campionari.

FATTORI DI RISCHIO

tasso RATE,1,967% ; Parametri, Euro Stoxx 50® 2255,03; S&P 500® 1249,64; Hang Seng 18518,67

B. Valore della componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria è rappresentata dal capitale rimborsato a scadenza ed è calcolata attualizzando tale flusso sulla base della curva dei tassi di mercato di corrispondente durata, rettificati mediante l'applicazione di uno spread di credito relativo all'Emittente. L'Emittente determina tale spread sulla base di criteri dal medesimo fissati e riportati a titolo indicativo nel successivo paragrafo 5.3, cui si rinvia per maggiori dettagli. Nel caso specifico, è stato utilizzato uno spread di credito a cinque anni pari a 2,16%.

Sulla base del valore della componente derivativa, della componente obbligazionaria e delle commissioni di collocamento che l'Emittente corrisponderebbe ai Collocatori, il prezzo di emissione delle Obbligazioni alla data del 28 Dicembre 2011 è scomponibile come segue:

Valore componente obbligazionaria (a)	82,72%
Valore componente derivativa (b)	14,25%
Valore teorico dell'Obbligazione (a) + (b)	96,97%
Commissione di collocamento	3,03%
Oneri impliciti	0,00%
Prezzo di emissione	100,00%

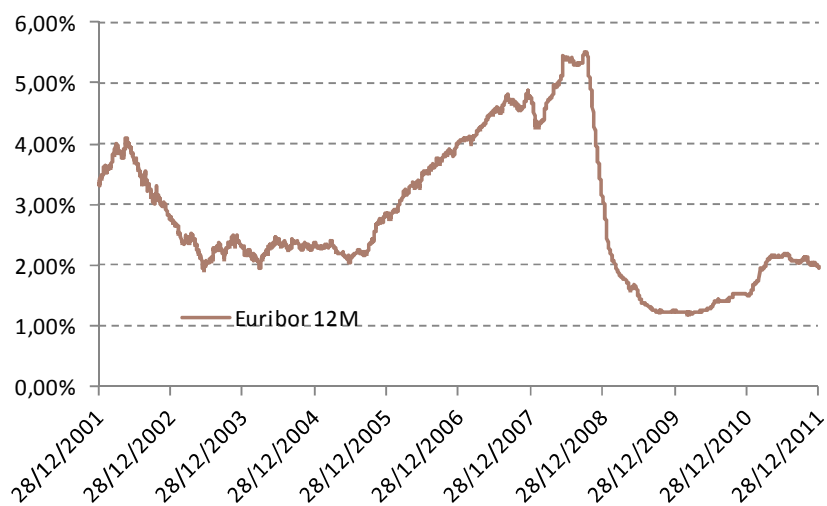
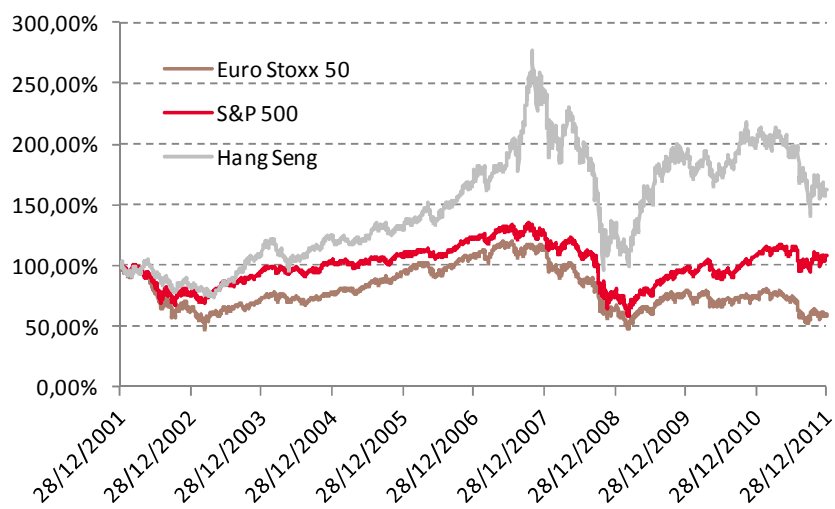
* * *

C) Finalità di investimento

La finalità di investimento delle Obbligazioni consiste nel beneficiare, durante tutto il periodo di investimento, di un eventuale andamento rialzista del tasso Euribor 12 mesi, in particolare nell'ipotesi in cui esso assuma un valore superiore o uguale a 3,00%. Nello stesso tempo la struttura trae vantaggio da un eventuale andamento rialzista di un Paniere composto da tre indici rappresentativi di 3 mercati azionari internazionali (americano con l'indice S&P 500, europeo con l'indice Euro Stoxx 50 e cinese con l'indice HSI), beneficiando della Performance migliore tra quelle registrate dal Paniere nelle Date di Osservazione Cedola Aggiuntiva Eventuale.

* * *

D) Andamento storico dei parametri di indicizzazione utilizzati per il calcolo delle cedole (su un orizzonte temporale decennale)

FATTORI DI RISCHIO

Il periodo di riferimento usato per questo grafico è il seguente: 28/12/2001-28/12/2011. I DATI RELATIVI AD ANDAMENTI PASSATI NON COSTITUISCONO INDICATORI AFFIDABILI DI RISULTATI FUTURI. Fonte: Bloomberg. Le informazioni contenute nel presente documento possono provenire da fonti terze e Société Générale non assume alcuna responsabilità sulla loro correttezza e completezza.

* * *

E) Comparazione con titoli di stato di similare durata

A mero titolo esemplificativo si effettua una comparazione tra lo scenario I "Situazione non favorevole per il sottoscrittore" indicato nel paragrafo "Esemplificazione dei Rendimenti" che precede e un BTP di simile scadenza.

Il rendimento del BTP è stato calcolato alla data del 28/12/2011.

FATTORI DI RISCHIO

TITOLO	Rendimento effettivo annuo lordo	Rendimento effettivo annuo netto
Scenario 1 - Situazione non favorevole per il sottoscrittore	1,00%	0,80%
BTP 4,75% - Set 2016 - ISIN IT0004761950	6,18%	5,40%

Una comparazione del rendimento delle Obbligazioni di volta in volta offerte e/o quotate ai sensi del Programma con titoli di stato di similare durata è fornita nelle pertinenti Condizioni Definitive.

FATTORI DI RISCHIO**2.3.8 Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive**

Le Cedole Variabili delle Obbligazioni sono determinate utilizzando l'opzione Digitale mentre le Cedole Aggiuntive eventuali sono determinate utilizzando l'opzione Himalaya con Local Floor.

Caratteristiche ipotetiche delle Obbligazioni

Valore Nominale (VN):	€ 1.000
Data di Emissione:	30 Dicembre 2011
Data di Scadenza:	30 Dicembre 2016
Durata:	5 anni
Prezzo di Emissione:	100% del Valore Nominale
Frequenza Cedola Variabile:	Cinque Cedole Variabili pagabili il 30 Dicembre 2012, il 30 Dicembre 2013, il 30 Dicembre 2014, il 30 Dicembre 2015 ed il 30 Dicembre 2016
Frequenza Cedola Aggiuntiva:	Una Cedola Aggiuntiva eventuale pagabile alla Data di Scadenza
Formula per il calcolo delle Cedole Variabili (opzione Digitale):	<p>Ciascuna Cedola Variabile è così determinata:</p> <p>$VN * 3,00\%$ se $Rate(i) \geq \text{Barriera 1}$</p> <p>Ovvero</p> <p>$VN * 0,85\%$ se $Rate(i) < \text{Barriera 1}$</p> <p>Dove</p> <p>$Rate(i)$ = valore del Rate alla Data di Rilevazione RATE(i)</p> <p>Barriera 1 = 3%</p> <p>La Cedola Variabile è dunque pari a 3,00% del Valore Nominale se il Rate (tasso Euribor 12 mesi) osservato alle Date di Rilevazione RATE, è superiore o uguale a 3,00% (Barriera 1). Altrimenti, se il Rate (tasso Euribor 12 mesi) osservato alle Date di Rilevazione RATE è inferiore a 3,00% (Barriera 1), la Cedola Variabile è pari a 0,85%.</p>
Rate:	Euribor 12 mesi

FATTORI DI RISCHIO

<p>Formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale (opzione Himalaya):</p>	<p>L'ammontare della Cedola Aggiuntiva eventuale è calcolato sulla base della seguente formula:</p> $VN * \text{Max}(\text{Local Floor}, \text{Partecipazione} * \text{Performance Himalaya Finale})$ <p>Dove:</p> <p>Local Floor = indica il valore minimo che può assumere la Cedola Aggiuntiva, ed è pari a 0%.</p> <p>Partecipazione = indica il Fattore di Partecipazione, pari a 50%</p> <p>Performance Himalaya Finale = media aritmetica delle Performance Himalaya annuali, calcolate nel seguente modo:</p> <p>Performance Himalaya annuale = in corrispondenza della prima Data di Osservazione annuale i è registrata la migliore <i>performance</i> tra quella dei Parametri del Paniere e il corrispondente Parametro viene rimosso dal Paniere. Alla Data di Osservazione $(i+1)$ è calcolata la <i>performance</i> dei Parametri rimanenti nel Paniere e viene registrata la performance migliore tra quella dei Parametri ed il corrispondente Parametro viene eliminato dal Paniere, e così via fino all'ultima Data di Osservazione.</p> <p>La Performance Himalaya relativa all'anno i-esimo e la Performance Himalaya Finale sono così calcolate:</p> $\text{Performance Himalaya } (i) = \text{Max}_{k=1,\dots,5} [(S_i^k / S_0^k) - 1]$ $\text{Performance Himalaya}_{\text{Finale}} = 1/5 \times \sum \text{Performance Himalaya } (i)$ <p>dove:</p> <p>(i) indica il numero dell'anno (con i da 1 a 5)</p> <p>S_i^k è il valore del Parametro k alla Data di Osservazione i; e</p> <p>S_0^k è il valore del Parametro k alla Data di Osservazione Iniziale</p> <p>Nel caso in cui, in ciascuna Data di Osservazione, il Parametro che registra la performance migliore, registra una performance comunque inferiore al 100%, rispetto alla Data di Osservazione Iniziale, la Performance Himalaya Finale è negativa. Considerata però la presenza del Local Floor (pari a zero), la Cedola Aggiuntiva sarebbe in tal caso pari a zero.</p>
<p>Data di Osservazione</p>	<p>30 Dicembre 2011</p>

FATTORI DI RISCHIO

Iniziale Cedola Aggiuntiva	
Date di Osservazione Cedola Aggiuntiva:	30 Dicembre di ogni anno dal 30 Dicembre 2012 fino al 30 Dicembre 2016
Date di Rilevazione RATE:	30 Dicembre di ogni anno dal 30 Dicembre 2012 fino al 30 Dicembre 2016
Paniere usato per il calcolo della Cedola Aggiuntiva:	Il Paniere è composto dai seguenti Parametri: - Eurostoxx 50; - S&P 500; - Nikkei 225; - HSI - FTSE
Barriera 1	3,00%
Local Floor	0,00% relativo alla Cedola Aggiuntiva
Partecipazione	50% relativo alla Cedola Aggiuntiva
Rimborso:	100% del Valore Nominale
Rimborso anticipato:	Non Applicabile

* * *

A) Esempificazioni dei rendimenti

Nel presente paragrafo si forniscono alcune esemplificazioni di possibili rendimenti delle Obbligazioni.

In particolare, le esemplificazioni sono costruite con riferimento ad un'Obbligazione che abbia le caratteristiche descritte nella tabella precedente e nell'ipotesi che non si verifichino eventi di credito a carico dell'Emittente. Si precisa inoltre che il tasso di rendimento effettivo annuo lordo e netto, indicato nelle tabelle che seguono, è determinato in base all'ipotesi di reinvestimento dei flussi intermedi al tasso di rendimento interno.

I SCENARIO - Situazione non favorevole per il sottoscrittore**Per la Cedola Variabile**

La situazione meno favorevole per il sottoscrittore si verifica se il Rate in ciascuna Data di Rilevazione RATE ha un valore inferiore al 3,00%. In tal caso la Cedola Variabile lorda è pari a 0,85%

FATTORI DI RISCHIO

Data di pagamento	Rate alla Data di Rilevazione RATE	Barriera 1	Cedola Variabile lorda	Cedola Variabile netta
30 Dicembre 2012	1,80%	3,00%	0,85%	0,68%
30 Dicembre 2013	1,95%	3,00%	0,85%	0,68%
30 Dicembre 2014	2,15%	3,00%	0,85%	0,68%
30 Dicembre 2015	2,50%	3,00%	0,85%	0,68%
30 Dicembre 2016	2,72%	3,00%	0,85%	0,68%

Per la Cedola Aggiuntiva

La situazione meno favorevole per il sottoscrittore si verifica quando la performance di tutti i Parametri del Paniere è negativa in ciascuna Data di Osservazione, per cui la Performance Himalaya Finale, calcolata come media aritmetica delle migliori performance, è negativa.

Calcolo della Performance Himalaya

Performance Parametri	Perf. Anno 1	Perf. Anno 2	Perf. Anno 3	Perf. Anno 4	Perf. Anno 5	Perf. Himalaya Finale
Eurostoxx 50	-0,01%	-0,05%	-0,50%			
S&P 500	-0,05%	-0,05%				
Nikkei 225	-6,30%	-3,20%	-4,20%	-5,0		
				0%	-6,30%	
HSI	-1,60%	-0,55%	-2,50%	-1,23%		
FTSE	-0,05%					
Performance Himalaya	- 0,01%	-0,05%	--0,50%	-1,23%	-6,30%	-1,62%

Data di pagamento	50% x Performance Himalaya Finale	Local Floor	Cedola Aggiuntiva lorda	Cedola Aggiuntiva netta
30 Dicembre 2016	081%	0,00%	0,00%	0,00%

FATTORI DI RISCHIO

Rendimento effettivo annuo lordo	0,00%
Rendimento effettivo annuo netto	0,00%

II SCENARIO - Situazione intermedia per il sottoscrittore**Per la Cedola Variabile**

La situazione intermedia per il sottoscrittore si verifica se il Rate alle Date di Rilevazione RATE annuali ha un valore in alcuni anni inferiore a 3,00%, in alcuni anni superiore a 3,00%:

Data di pagamento	Rate alla Data di Rilevazione RATE	Barriera 1	Cedola Variabile lorda	Cedola Variabile netta
30 Dicembre 2012	2,45%	3,00%	0,85%	0,68%
30 Dicembre 2013	3,15%	3,00%	3,00%	2,40%
30 Dicembre 2014	2,75%	3,00%	0,85%	0,68%
30 Dicembre 2015	3,35%	3,00%	3,00%	2,40%
30 Dicembre 2016	2,98%	3,00%	0,85%	0,68%

Per la Cedola Aggiuntiva

La situazione intermedia per il sottoscrittore si verifica quando la performance dei Parametri del Paniere è in un anno negativa, per cui la Performance Himalaya è pari a zero per quest'anno, in altri anni positiva.

Performance Parametri	Perf. Anno 1	Perf. Anno 2	Perf. Anno 3	Perf. Anno 4	Perf. Anno 5	Performance Himalaya Finale
Eurostoxx 50	2,40%	3,00%	-0,50%			
S&P 500	3,20%	6,50%				
Nikkei 225	-6,30%	-3,20%	-4,20%	3,00%	2,00%	
HSI	-1,60%	-0,55%	-2,50%	7,00%		

FATTORI DI RISCHIO

FTSE	4,00%					
Performance Himalaya	4,00%	6,50%	-0,50%	7,00%	2,00%	3,70%

Data di pagamento	50% x Performance Himalaya Finale	Local Floor	Cedola Aggiuntiva lorda	Cedola Aggiuntiva netta
30 Dicembre 2016	1,85%	0,00%	1,85%	1,48%

Rendimento effettivo annuo lordo	2,08%
Rendimento effettivo annuo netto	1,67%

III SCENARIO - Situazione favorevole per il sottoscrittore**Per la Cedola Variabile**

La situazione favorevole per il sottoscrittore si verifica se il Rate ha un valore maggiore del 3,00% in ciascuna Data di Rilevazione RATE:

Data di pagamento	Rate alla Data di Rilevazione RATE	Barriera 1	Cedola Variabile lorda	Cedola Variabile netta
30 Dicembre 2012	3,30%	3,00%	3,00%	2,40%
30 Dicembre 2013	3,50%	3,00%	3,00%	2,40%
30 Dicembre 2014	3,65%	3,00%	3,00%	2,40%
30 Dicembre 2015	3,80%	3,00%	3,00%	2,40%
30 Dicembre 2016	4,15%	3,00%	3,00%	2,40%

Per la Cedola Aggiuntiva

La situazione favorevole per il sottoscrittore si verifica quando la performance dei Parametri del Paniere sia significativamente positiva cosicché la Performance Himalaya Finale sia alta.

FATTORI DI RISCHIO

Performance Parametri	Perf. Anno 1	Perf. Anno 2	Perf. Anno 3	Perf. Anno 4	Perf. Anno 5	Performance Himalaya Finale
Eurostoxx 50	18,00%	11,00%	26,50%			
S&P 500	12,00%	24,00%				
Nikkei 225	8,00%	7,20%	14,20%	15,00%	23,50%	
HSI	2,00%	6,55%	16,00%	23,00%		
FTSE	25,00%					
Performance Himalaya	25,00%	24,00%	26,50%	23,00%	23,50%	24,40%

Data di pagamento	50% x Performance Himalaya Finale	Local Floor	Cedola Aggiuntiva lorda	Cedola Aggiuntiva netta
30 Dicembre 2016	12,20%	0,00%	12,20%	9,76%

Rendimento effettivo annuo lordo	5,11%
Rendimento effettivo annuo netto	4,09%

Nota: Per il calcolo dei rendimenti netti è stata ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del 20,00%, in vigore alla data del Prospetto di Base.

* * *

B) Scomposizione del prezzo di offerta/emissione

Il prezzo di emissione dell'Obbligazione che abbia le caratteristiche sopra descritte può essere scomposto come segue. La scomposizione è calcolata alla data del 28 Dicembre 2011. Conseguentemente il valore dei parametri e delle variabili utilizzati per determinare la scomposizione sono riferiti alla medesima data.

A. Valore della componente derivativa

La componente derivativa è costituita dal valore dell'opzione digitale relativa al calcolo delle Cedole Variabili e dell'opzione Himalaya relativa al calcolo delle Cedole Aggiuntive. Tale valore, viene calcolato utilizzando la metodologia Montecarlo²⁰ ed è pari a 12,90% (dato da

²⁰ L'utilizzo della metodologia Montecarlo per la valutazione del prezzo di un'opzione consiste nel simulare un numero elevato di possibili realizzazioni per la variabile di mercato sottostante il derivato e nel valutare, per ciascuno di queste, il

FATTORI DI RISCHIO

7,8% per l'opzione digitale e 5,10% per l'opzione himalaya), sulla base di un tasso free risk del 1,78% (Tasso Swap EUR a 5 anni).

Ai fini della valutazione della componente derivativa sono stati altresì utilizzati i seguenti valori: volatilità implicita opzione digitale, 33,00%; volatilità implicita opzione Himalaya con local floor, 29,04%; tasso RATE, 1,967%; Parametri, Euro Stoxx 50® 2255,03; S&P 500® 1249,64; Hang Seng 18518,67; Nikkei 225 8423,62; FTSE 14796,55.

B. Valore della componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria è rappresentata dal capitale rimborsato a scadenza ed è calcolata attualizzando tali flussi sulla base della curva dei tassi di mercato di corrispondente durata, rettificati mediante l'applicazione di uno spread di credito relativo all'Emittente. L'Emittente determina tale spread sulla base di criteri dal medesimo fissati e riportati a titolo indicativo nel successivo paragrafo 5.3, cui si rinvia per maggiori dettagli. Nel caso specifico è stato utilizzato uno spread di credito a cinque anni pari a 2,16%.

Sulla base del valore della componente derivativa, della componente obbligazionaria e delle commissioni di collocamento che l'Emittente corrisponderebbe ai Collocatori, il prezzo di emissione delle Obbligazioni alla data del 28 Dicembre 2011 è scomponibile come segue:

Valore componente obbligazionaria (a)	82,72%
Valore Opzione Digitale (b)	12,90%
Valore teorico dell'Obbligazione (a) + (b)	95,62%
Commissione di collocamento	4,38%
Oneri impliciti	0,00%
Prezzo di emissione	100,00%

* * *

C) Finalità di investimento

La finalità di investimento delle Obbligazioni consiste i) nel beneficiare durante tutto il periodo di investimento, in relazione a ciascuna Cedola Variabile, di un eventuale andamento rialzista del tasso Euribor 12 mesi, in particolare nell'ipotesi in cui esso assuma un valore superiore o uguale a 3,00%; nonché ii), in relazione a ciascuna Cedola Aggiuntiva Eventuale, nel beneficiare (nei limiti del 50%) di un eventuale andamento rialzista di un Paniere composto da 5 indici internazionali (americano con l'indice S&P 500, europeo con l'indice Euro Stoxx 50, cinese con l'indice HSI, giapponese con l'indice Nikkei 225 ed italiano con l'indice FTSE) in relazione al

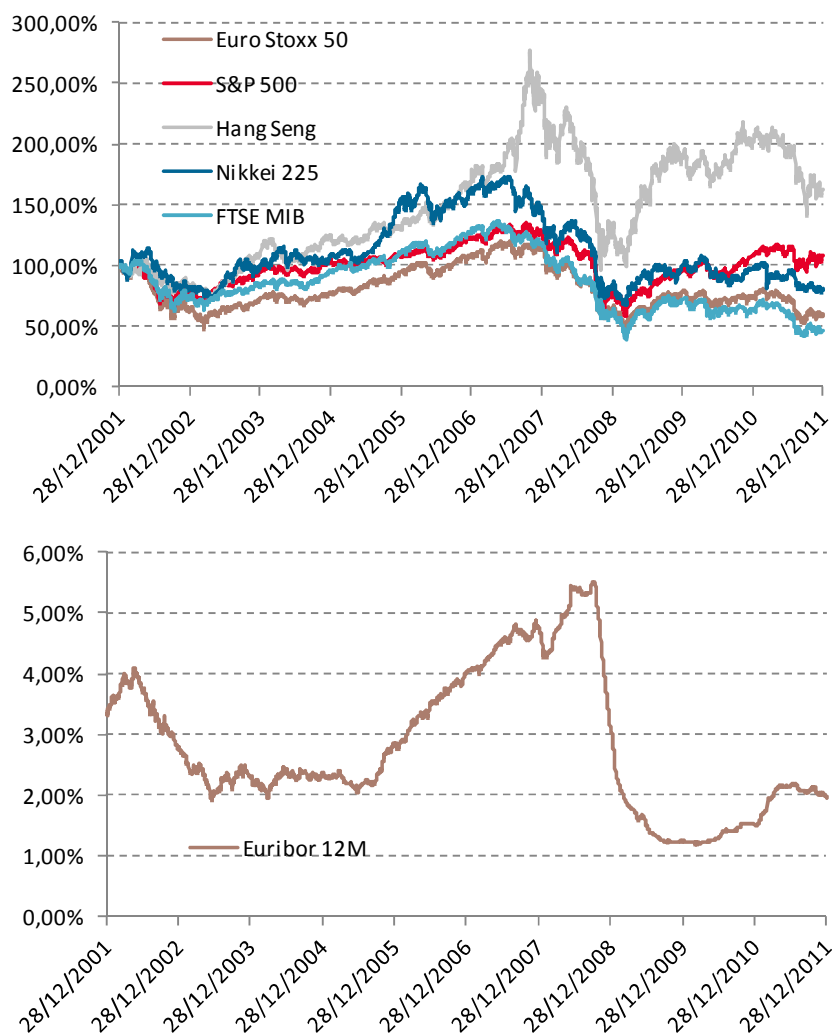
valore finale del derivato; si stima, infine, il valore corrente del derivato attualizzando il valore finale atteso del derivato stesso, calcolato come media aritmetica dei valori finali campionari.

FATTORI DI RISCHIO

quale, in ciascun anno, viene considerata la performance dell'indice che ha registrato la migliore performance nell'anno di riferimento (il quale indice, a partire dall'anno successivo, viene eliminato dal paniere). In ogni caso il valore di ciascuna Cedola Aggiuntiva Eventuale non può essere inferiore allo 0%.

* * *

D) Andamento storico dei parametri di indicizzazione utilizzati per il calcolo delle cedole (su un orizzonte temporale decennale)



Il periodo di riferimento usato per questo grafico è il seguente: 28/12/2001-28/12/2011. I DATI RELATIVI AD ANDAMENTI PASSATI NON COSTITUISCONO INDICATORI AFFIDABILI DI RISULTATI FUTURI. Fonte: Bloomberg. Le informazioni contenute nel presente documento possono provenire da fonti terze e Société Générale non assume alcuna responsabilità sulla loro correttezza e completezza.

* * *

E) Comparazione con titoli di stato di similare durata

FATTORI DI RISCHIO

A mero titolo esemplificativo si effettua una comparazione tra lo scenario I "Situazione non favorevole per il sottoscrittore" indicato nel paragrafo "Esemplificazione dei Rendimenti" che precede e un BTP di simile scadenza.

Il rendimento del BTP è stato calcolato alla data del 28/12/2011.

TITOLO	Rendimento effettivo annuo lordo	Rendimento effettivo annuo netto
Scenario 1 - Situazione non favorevole per il sottoscrittore	0,00%	0,00%
BTP 4,75% - Set 2016 - ISIN IT0004761950	6,18%	5,40%

Una comparazione del rendimento delle Obbligazioni di volta in volta offerte e/o quotate ai sensi del Programma con titoli di stato di similare durata è fornita nelle pertinenti Condizioni Definitive.

FATTORI DI RISCHIO**2.3.9 Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive**

Le Cedole Variabili delle Obbligazioni sono indicizzate al tasso RATE e le Cedole Aggiuntive eventuali sono determinate utilizzando l'opzione Rainbow.

Caratteristiche ipotetiche delle Obbligazioni

Valore Nominale (VN):	€ 1.000
Data di Emissione:	30 Dicembre 2011
Data di Scadenza:	30 Dicembre 2016
Durata:	5 anni
Prezzo di Emissione:	100% del Valore Nominale
Cedola Fissa:	E' prevista una cedola fissa lorda pari all'1% pagabile il 30 Dicembre 2012
Frequenza Cedola Variabile:	Cinque Cedole Variabili pagabili il 30 Dicembre 2012, il 30 Dicembre 2013, il 30 Dicembre 2014, il 30 Dicembre 2015 ed il 30 Dicembre 2016
Date di Rilevazione RATE:	30 Dicembre di ogni anno a partire dal 30 Dicembre 2012 fino al 30 Dicembre 2016
Frequenza Cedola Aggiuntiva:	Pagata alla Data di Scadenza
Formula per il calcolo delle Cedole Variabili (opzione interest rate floor):	<p>L'ammontare di ciascuna Cedola Variabile è calcolato sulla base della seguente formula:</p> $VN * \text{Max} [\text{Floor}; \text{Partecipazione} \times \text{Rate}(i)]$ <p>Dove</p> <p>Rate(i) = valore dell'Euribor 12 mesi alla Data di Rilevazione RATE i-esima</p> <p>Partecipazione = Fattore di Partecipazione del 40%</p> <p>Floor = valore minimo di ciascuna Cedola Variabile, pari all'1%</p> <p>La Cedola Variabile è quindi pari al valore maggiore tra 1,00% del Valore Nominale (<i>Floor</i>) ed il Valore Nominale moltiplicato per il 40% (Partecipazione) del Rate (tasso Euribor 12 mesi) osservato alle Date di Rilevazione definite.</p>

FATTORI DI RISCHIO

Rate:	Euribor 12 mesi
Floor:	1,00%, relativo alle Cedole Variabili
Partecipazione:	40%, relativo alle Cedole Variabili
Formula per il calcolo delle Cedole Aggiuntive eventuale (opzione Rainbow):	<p>L'ammontare della Cedola Aggiuntiva è calcolata sulla base della seguente formula</p> $VN * \text{Min} (Cap; Rainbow Performance) \text{ con floor dello } 0\%$ <p>Dove:</p> <p>Cap = valore massimo della Cedola Aggiuntiva, pari al 15%</p> $Rainbow Performance = (50\% \times \text{Performance migliore tra i 3 Parametri} + 30\% \times \text{Performance intermedia tra i 3 Parametri} + 20\% \times \text{Performance peggiore tra i 3 Parametri})$ <p>La Performance di ciascun Parametro viene rilevata alla Data di Scadenza ed è calcolata rispetto alla Data di Osservazione Iniziale (<i>Strike</i>).</p> <p>La Cedola Aggiuntiva eventuale è quindi pari al Valore Nominale moltiplicato per la Somma delle Performance di ciascuno dei Parametri del Paniere, dove ciascuna di tali performance è pesata con peso pari a 50% 30% o 20%, a seconda che si tratti rispettivamente del Parametro con la migliore performance, del Parametro con la performance intermedia tra le tre oppure del Parametro con la peggiore performance). La Cedola Aggiuntiva eventuale non è in ogni caso superiore al Cap (15%).</p> $Rainbow Performance = (50\% \times \text{Performance migliore} + 30\% \times \text{Performance mediana} + 20\% \times \text{Performance peggiore})$ $\text{Performance migliore} = \text{Max}_{k \text{ from } 1 \text{ to } 3} (\text{Performance}_k)$ $\text{Performance mediana} = \text{Performance}_1 + \text{Performance}_2 + \text{Performance}_3 - \text{Performance migliore} - \text{Performance peggiore}$ $\text{Performance peggiore} = \text{Min}_{k \text{ from } 1 \text{ to } 3} (\text{Performance}_k)$ $\text{Performance}_k = (S_1^k - S_0^k) / S_0^k$ <p>S_1^k è il valore del Parametro k alla Data di Scadenza e S_0^k è il valore del Parametro k alla Data di Osservazione Iniziale (<i>Strike</i>),</p>
Paniere usato per il	Il Paniere è composto dai seguenti Parametri:

FATTORI DI RISCHIO

calcolo della Cedola Aggiuntiva:	- Euro Stoxx 50; - S&P 500; - HSI
Cap	15%, relativo alla Cedola Aggiuntiva
Rimborso:	100% del Valore Nominale
Rimborso anticipato:	Non Applicabile

* * *

A) Esempificazioni dei rendimenti

Nel presente paragrafo si forniscono alcune esemplificazioni di possibili rendimenti delle Obbligazioni.

In particolare, le esemplificazioni sono costruite con riferimento ad un'Obbligazione che abbia le caratteristiche descritte nella tabella precedente e nell'ipotesi che non si verifichino eventi di credito a carico dell'Emittente. Si precisa inoltre che il tasso di rendimento effettivo annuo lordo e netto, indicato nelle tabelle che seguono, è determinato in base all'ipotesi di reinvestimento dei flussi intermedi al tasso di rendimento interno.

I SCENARIO - Situazione non favorevole per il sottoscrittore

Una situazione non favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora:

- 1) Il tasso Euribor 12 mesi moltiplicato per la Partecipazione risulta inferiore al *Floor* dello 1,00% in tutte le Date di Rilevazione RATE. In tal caso ciascuna Cedola Variabile è pari al *Floor*;
- 2) La *Performance Rainbow* è negativa, tale che la Cedola Aggiuntiva eventuale è pari a 0% come risulta dalla seguente tabella.

Osservazioni dei Parametri del Portafoglio

Parametri	Valore Iniziale	Valore a Scadenza	Performance	Peso	Performance Rainbow
Euro Stoxx 50	2.339,35	2.005,76	-14,26%	20%	
S&P 500	1.263,85	1.122,55	-11,18%	30%	-9,46%
HSI	19.508,20	18.240,17	-6,50%	50%	

FATTORI DI RISCHIO**Profilo cedolare dell'Obbligazione**

Date di pagamento	Euribor 12 mesi	40% (P) x Eur 12m	Cedola Variabile	Cedola Aggiuntiva	Cedola Lorda Totale	Cedola Netta Totale
30 Dicembre 2012	-	-	-	-	1% (cedola fissa)	0,80% (tasso fisso)
30 Dicembre 2013	0,85%	0,34%	1,00%	-	1,00%	0,80%
30 Dicembre 2014	0,72%	0,29%	1,00%	-	1,00%	0,80%
30 Dicembre 2015	0,64%	0,26%	1,00%	-	1,00%	0,80%
30 Dicembre 2016	0,52%	0,21%	1,00%	0%	1,00%	0,80%
Rendimento effettivo annuo lordo						1,00%
Rendimento effettivo annuo netto						0,80%

II SCENARIO - Situazione intermedia per il sottoscrittore

Una situazione intermedia per il sottoscrittore si manifesta qualora

- 1) Il tasso Euribor 12 mesi moltiplicato per la Partecipazione risulta inferiore al *Floor* dello 1,00% in tutte le Date di Rilevazione RATE, pertanto ciascuna Cedola Variabile sarà pari al *Floor*;
- 2) La *Performance Rainbow* è positiva, ma inferiore al *Cap* come risulta dalla seguente tabella.

Osservazioni dei Parametri del Paniere

Parametri	Valore Iniziale	Valore a Scadenza	Performance	Peso	Performance Rainbow
Euro Stoxx 50	2.339,35	2.433,16	4,01%	20%	
S&P 500	1.263,85	1.318,83	4,35%	30%	6,58%
HSI	19.508,20	21.254,18	8,95%	50%	

FATTORI DI RISCHIO**Profilo cedolare dell'Obbligazione**

Date di pagamento	Euribor 12 mesi	40% (P) x Eur 12m	Cedola Variabile	Cedola Aggiuntiva	Cedola Lorda Totale	Cedola Netta Totale
30 Dicembre 2012	-	-	-	-	1% (cedola fissa)	0,80% (tasso fisso)
30 Dicembre 2013	1,35%	0,54%	1,00%	-	1,00%	0,80%
30 Dicembre 2014	1,28%	0,51%	1,00%	-	1,00%	0,80%
30 Dicembre 2015	1,22%	0,49%	1,00%	-	1,00%	0,80%
30 Dicembre 2016	1,19%	0,48%	1,00%	6,58%	7,58%	6,07%
Rendimento effettivo annuo lordo						2,26%
Rendimento effettivo annuo netto						1,81%

III SCENARIO - Situazione favorevole per il sottoscrittore

La situazione favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora:

- 1) Il tasso Euribor 12 mesi moltiplicato per la Partecipazione risulta inferiore al *Floor* dello 1,00% in tutte le Date di Rilevazione RATE, pertanto ciascuna Cedola Variabile sarà pari al *Floor*;
- 2) La *Performance Rainbow* è positiva e superiore rispetto al *Cap*, per cui la Cedola Aggiuntiva sarà pari a 15% (*Cap*) come risulta dalla seguente tabella.

Osservazioni dei Parametri del Paniere

Parametri	Valore Iniziale	Valore a Scadenza	Performance	Peso	Performance Rainbow
Euro Stoxx 50	2.339,35	2.664,29	13,89%	20%	
S&P 500	1.263,85	1.475,17	16,72%	30%	21,98%
HSI	19.508,20	25.042,68	28,37%	50%	

FATTORI DI RISCHIO**Profilo cedolare dell'Obbligazione**

Date di pagamento	Euribor 12 mesi	40%(P) x Eur 12m	Cedola Variabile	Cedola Aggiuntiva	Cedola Lorda Totale	Cedola Netta Totale
30 Dicembre 2012	-	-	-	-	1% (cedola fissa)	0,80% (cedola fissa)
30 Dicembre 2013	1,66%	0,66%	1,00%	-	1,00%	0,80%
30 Dicembre 2014	2,07%	0,83%	1,00%	-	1,00%	0,80%
30 Dicembre 2015	2,68%	1,07%	1,00%	-	1,07%	0,86%
30 Dicembre 2016	2,82%	1,13%	1,00%	15,00%	16,13%	12,90%
Rendimento effettivo annuo lordo						3,82%
Rendimento effettivo annuo netto						3,05%

Nota: Per il calcolo dei rendimenti netti è stata ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del 20,00%, in vigore alla data del Prospetto di Base.

* * *

B) Scomposizione del prezzo di offerta/emissione

Il prezzo di emissione dell'Obbligazione che abbia le caratteristiche sopra descritte può essere scomposto come segue. La scomposizione è calcolata alla data del 28 Dicembre 2011. Conseguentemente il valore dei parametri e delle variabili utilizzati per determinare la scomposizione sono riferiti alla medesima data.

A. Valore della componente derivativa

La componente derivativa è costituita dal valore dell'opzione interest rate Floor utilizzata per il calcolo delle Cedole Variabili, dal valore dell'opzione cap implicitamente venduta dagli investitori e relativa al Fattore di Partecipazione, del 40%, utilizzato nel calcolo delle Cedole Variabili, e dall'opzione Rainbow utilizzata per il calcolo della Cedola Aggiuntiva. Il suo valore viene calcolato utilizzando la metodologia Montecarlo²¹ ed è pari a 3,56% (dato da +1,32% per il Floor, (-) 4,40% per l'opzione relativa al Fattore di Partecipazione e +6,64% per l'opzione rainbow), sulla base di un tasso free risk del 1,38% (Tasso Swap EUR a 5 anni).

Ai fini della valutazione della componente derivativa sono stati altresì utilizzati i seguenti valori: volatilità implicita relativa all'opzione Floor, 33,00%; volatilità implicita relativa all'opzione

²¹ L'utilizzo della metodologia Montecarlo per la valutazione del prezzo di un'opzione consiste nel simulare un numero elevato di possibili realizzazioni per la variabile di mercato sottostante il derivato e nel valutare, per ciascuno di queste, il valore finale del derivato; si stima, infine, il valore corrente del derivato attualizzando il valore finale atteso del derivato stesso, calcolato come media aritmetica dei valori finali campionari.

FATTORI DI RISCHIO

Rainbow, 27,98%; tasso RATE, 1,967%; Parametri, Parametri, Euro Stoxx 50® 2255,03; S&P 500® 1249,64; Hang Seng 18518,67.

B. Valore della componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria è rappresentata dalle Cedole Variabili, attese, determinate sulla base della curva dei tassi forward, e dal capitale rimborsato a scadenza ed è calcolata attualizzando tali flussi sulla base della curva dei tassi di mercato di corrispondente durata, rettificati mediante l'applicazione di uno spread di credito relativo all'Emittente. L'Emittente determina tale spread sulla base di criteri dal medesimo fissati e riportati a titolo indicativo nel successivo paragrafo 5.3, cui si rinvia per maggiori dettagli. Nel caso specifico è stato utilizzato uno spread di credito a cinque anni pari a 2,16%.

Sulla base del valore della componente derivativa, della componente obbligazionaria e delle commissioni di collocamento che l'Emittente corrisponderebbe ai Collocatori, il prezzo di emissione delle Obbligazioni alla data del 28 Dicembre 2011 è scomponibile come segue:

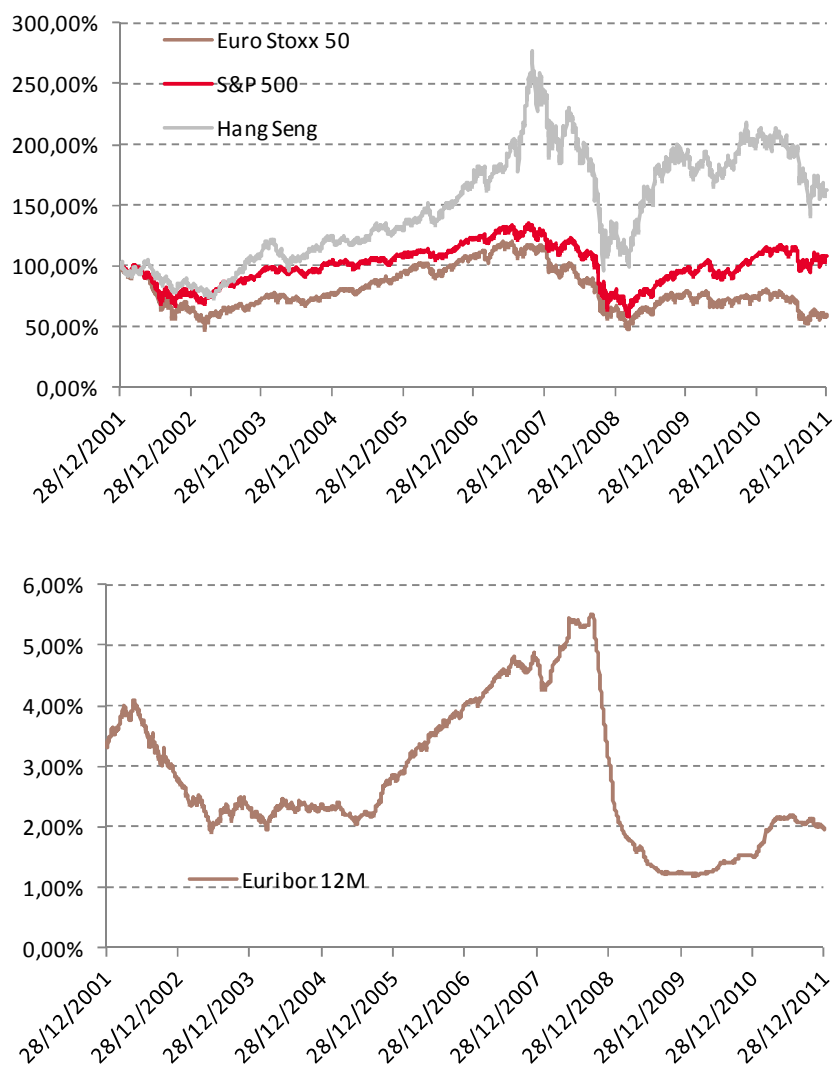
Valore componente obbligazionaria (a)	92,63%
Valore componente derivativa (b)	3,56%
Valore teorico dell'Obbligazione (a) + (b)	96,19%
Commissione di collocamento	3,81%
Oneri impliciti	0,00%
Prezzo di emissione	100,00%

* * *

C) Finalità di investimento

La finalità di investimento delle Obbligazioni consiste, in relazione a ciascuna Cedola Variabile, nel beneficiare di un eventuale andamento rialzista del tasso Euribor 12 mesi durante tutto il periodo di investimento, e, a scadenza, in relazione alla Cedola Aggiuntiva Eventuale, di un eventuale andamento rialzista di tre indici rappresentativi di 3 mercati azionari internazionali (americano con l'indice S&P 500, europeo con l'indice Euro Stoxx 50 e cinese con l'indice HSI) attraverso un'ottimizzazione del Paniere (la migliore performance sarà sopra-pesata mentre la peggiore performance sarà sotto-pesata). In particolare, ciascuna Cedola Variabile non potrà avere un valore inferiore a 1,00%, mentre la Cedola Aggiuntiva Eventuale non potrà avere un valore superiore al 15%.

* * *

FATTORI DI RISCHIO**D) Andamento storico dei parametri di indicizzazione utilizzati per il calcolo delle cedole (su un orizzonte temporale decennale)**

Il periodo di riferimento usato per questo grafico è il seguente: 28/12/2001-28/12/2011. I DATI RELATIVI AD ANDAMENTI PASSATI NON COSTITUISCONO INDICATORI AFFIDABILI DI RISULTATI FUTURI. Fonte: Bloomberg. Le informazioni contenute nel presente documento possono provenire da fonti terze e Société Générale non assume alcuna responsabilità sulla loro correttezza e completezza.

* * *

E) Comparazione con titoli di stato di similare durata

A mero titolo esemplificativo si effettua una comparazione tra lo scenario I "Situazione non favorevole per il sottoscrittore" indicato nel paragrafo "Esemplificazione dei Rendimenti" che precede e un BTP.

Il rendimento del BTP è stato calcolato alla data del 28/12/2011.

FATTORI DI RISCHIO

TITOLO	Rendimento effettivo annuo lordo	Rendimento effettivo annuo netto
Scenario 1 - Situazione non favorevole per il sottoscrittore	1,00%	0,80%
BTP 4,75% - Set 2016 - ISIN IT0004761950	6,18%	5,40%

Una comparazione del rendimento delle Obbligazioni di volta in volta offerte e/o quotate ai sensi del Programma con titoli di stato di simile durata è fornita nelle pertinenti Condizioni Definitive.

2.3.10 Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive

Le Cedole Variabili delle Obbligazioni sono indicizzate al tasso RATE e le Cedole Aggiuntive eventuali sono determinate utilizzando l'opzione Best of Asian.

Caratteristiche ipotetiche delle Obbligazioni

Valore Nominale (VN):	€ 1.000
Data di Emissione:	30 Dicembre 2011
Data di Scadenza:	30 Dicembre 2016
Durata:	5 anni
Prezzo di Emissione:	100% del Valore Nominale
Cedola Fissa:	E' prevista una cedola fissa del 3% lordo pagata al 30 Dicembre 2012
Frequenza Cedola Variabile:	Quattro Cedole Variabili pagabili il 30 Dicembre 2013, il 30 Dicembre 2014, il 30 Dicembre 2015 ed il 30 Dicembre 2016
Date di Rilevazione RATE:	30 Dicembre di ogni anno a partire dal 30 Dicembre 2013
Frequenza Cedola Aggiuntiva:	Prevista alla Data di Scadenza
Formula per il calcolo delle Cedole Variabili (opzione interest rate floor):	<p>L'ammontare di ciascuna Cedola Variabile è calcolato sulla base della seguente formula:</p> $VN * \text{Max} (\text{Floor} ; \text{Partecipazione} \times \text{Rate}_i)$ <p>Dove:</p> <p>Floor = valore minimo della Cedola Variabile, pari a 0,50%</p> <p>Partecipazione = Fattore di Partecipazione, pari a 15%</p> <p>Rate i = Valore del tasso Rate alla Data di Rilevazione RATEi</p> <p>Ogni Cedola Variabile è dunque pari al Valore Nominale moltiplicato per il 15% (Partecipazione) del valore del Rate (tasso Euribor 12 mesi) rilevato alle Date di Rilevazione RATE. In ogni caso la Cedola Variabile non sarà inferiore allo 0,50% (Floor) lordo.</p>
Rate:	Euribor 12 mesi
Floor:	0,50% sulle Cedole Variabili

Partecipazione	15%, relativo alle Cedole Variabili
Formula per il calcolo delle Cedole Aggiuntive eventuale (opzione Best of Asian):	<p>L'ammontare della Cedola Aggiuntiva eventuale è calcolata sulla base della seguente formula:</p> $VN * \text{Min} [Cap; \text{Max}(\text{Performance Asiatica Parametro 1}, \text{Performance Asiatica Parametro 2})]$ <p>Dove:</p> <p>Cap = 18%</p> <p>La Performance Asiatica di Parametro (1 o 2, a seconda dei casi) è calcolata come il rapporto tra la media dei valori del Parametro osservati nelle relative Date di Osservazione, e il valore del Parametro alla Data di Osservazione Iniziale meno 1. Se la Performance asiatica di ciascuno dei Parametri è pari o inferiore al 100% del valore iniziale la Cedola sarà pari a zero.</p> <p>In formula, la Performance Asiatica Parametro k (k = 1,2) è pari a:</p> $\text{Performance Asiatica Parametro k} = [1/5 * \sum S_i^k / S_0^k - 1]$ <p>dove</p> <p>S_i^k è il valore del Parametro k alla Data di Osservazione i e S_0^k è il valore del Parametro k alla Data di Osservazione Iniziale</p>
Paniere usato per il calcolo della Cedola Aggiuntiva:	<p>Il Paniere è composto dai seguenti Parametri:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Parametro 1: Euro Stoxx 50; - Parametro 2: S&P 500;
Data di Osservazione Iniziale	30 Dicembre 2011
Date di Osservazione (relative alla Cedola Aggiuntiva)	30 Dicembre di ogni anno a partire dal 30 Dicembre 2012 e sino alla Data di Scadenza
Cap	18% sulla Cedola Aggiuntiva
Rimborso:	100% del Valore Nominale
Rimborso anticipato:	Non Applicabile

* * *

A) Esempificazioni dei rendimenti

Nel presente paragrafo si forniscono alcune esemplificazioni di possibili rendimenti delle Obbligazioni.

In particolare, le esemplificazioni sono costruite con riferimento ad un'Obbligazione che abbia le caratteristiche descritte nella tabella precedente e nell'ipotesi che non si verifichino eventi di credito a carico dell'Emittente. Si precisa inoltre che il tasso di rendimento effettivo annuo lordo e netto, indicato nelle tabelle che seguono, è determinato in base all'ipotesi di reinvestimento dei flussi intermedi al tasso di rendimento interno.

I SCENARIO - Situazione non favorevole per il sottoscrittore

Una situazione non favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora:

- 1) Il tasso Euribor 12 mesi moltiplicato per la Partecipazione risulta inferiore al *Floor* dello 0,50% in tutte le Date di Rilevazione RATE, pertanto ciascuna delle quattro Cedole Variabili sarà pari al valore minimo pari al *Floor*;
- 2) La *Performance* Asiatica di entrambi i sottostanti è negativa, tale che la Cedola Aggiuntiva eventuale è pari a 0,00% come risulta dalle seguenti tabelle.

Osservazioni e performance asiatica dei Parametri

Parametri	30 Dicembre 2012	30 Dicembre 2013	30 Dicembre 2014	30 Dicembre 2015	30 Dicembre 2016	Perf asiatica
Euro Stoxx 50	1,23%	0,56%	-1,65%	-2,46%	-3,89%	-1,24%
S&P 500	2,36%	1,07%	0,94%	-2,65%	-4,37%	-0,53%

Date di pagamento	Euribor 12 mesi	15% x Eur 12m	Cedola Variabile (con floor)	Cedola Aggiuntiva	Cedola Lorda Totale	Cedola Netta Totale
30 Dicembre 2012	-	-	-	-	3% (cedola fissa)	2,40% (tasso fisso)
30 Dicembre 2013	0,85%	0,13%	0,50%	-	0,50%	0,40%
30 Dicembre 2014	0,72%	0,11%	0,50%	-	0,50%	0,40%
30 Dicembre 2015	0,64%	0,10%	0,50%	-	0,50%	0,40%
30 Dicembre 2016	0,52%	0,08%	0,50%	0,00%	0,50%	0,40%
Rendimento effettivo annuo lordo						1,01%

Rendimento effettivo annuale netto	0,81%
---	--------------

II SCENARIO - Situazione intermedia per il sottoscrittore

Una situazione intermedia per il sottoscrittore si manifesta qualora

- 1) Il tasso Euribor 12 mesi moltiplicato per la Partecipazione risulta inferiore al *Floor* dello 0,50% in tutte le Date di Rilevazione RATE, pertanto ciascuna delle quattro Cedole Variabili sarà pari al *Floor*;
- 2) La *Performance* Asiatica di uno dei 2 parametri è positiva, ma inferiore al *Cap* come risulta dalle seguenti tabelle.

Osservazioni dei parametri del paniere

Parametri	30 Dicembre 2012	30 Dicembre 2013	30 Dicembre 2014	30 Dicembre 2015	30 Dicembre 2016	Perf asiatica
Euro Stoxx 50	1,23%	0,56%	-1,65%	-2,46%	-3,89%	-1,24%
S&P 500	4,68%	5,94%	6,78%	7,21%	5,46%	6,01%

Date di pagamento	Euribor 12 mesi	15% x Eur 12m	Cedola Variabile (con floor)	Cedola Aggiuntiva	Cedola Lorda Totale	Cedola Netta Totale
30 Dicembre 2012	-	-	-	-	3% (cedola fisso)	2,40% (tasso fisso)
30 Dicembre 2013	1,35%	0,20%	0,50%	-	0,50%	0,40%
30 Dicembre 2014	1,28%	0,19%	0,50%	-	0,50%	0,40%
30 Dicembre 2015	1,22%	0,18%	0,50%	-	0,50%	0,40%
30 Dicembre 2016	1,15%	0,17%	0,50%	6,01%	6,51%	5,21%
Rendimento effettivo annuo lordo						2,17%
Rendimento effettivo annuo netto						1,74%

III SCENARIO - Situazione favorevole per il sottoscrittore

La situazione favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora:

- 1) Il tasso Euribor 12 mesi moltiplicato per la Partecipazione risulta inferiore al *Floor* dello 0,50% in tutte le Date di Rilevazione RATE, pertanto ciascuna delle quattro Cedole Variabili sarà pari al *Floor*;
- 2) La *Performance Best of Asian* è positiva e superiore rispetto al *Cap*, per cui la Cedola sarà pari a 18% (*Cap*) come risulta dalle seguenti tabelle.

Osservazioni dei parametri del Paniere

Parametri	30 Dicembre 2012	30 Dicembre 2013	30 Dicembre 2014	30 Dicembre 2015	30 Dicembre 2016	Perf asiatica
Euro Stoxx 50	5,26%	4,89%	6,32%	5,13%	6,18%	5,56%
S&P 500	14,23%	15,65%	14,68%	16,21%	17,89%	15,73%

Date di pagamento	Euribor 12 mesi	15% x Eur 12m	Cedola Variabile (con floor)	Cedola Aggiuntiva	Cedola Lorda Totale	Cedola Netta Totale
30 Dicembre 2012	-	-	-	-	3% (cedola fissa)	2,40% (tasso fisso)
30 Dicembre 2013	1,66%	0,25%	0,50%	-	0,50%	0,40%
30 Dicembre 2014	2,07%	0,31%	0,50%	-	0,50%	0,40%
30 Dicembre 2015	2,68%	0,40%	0,50%	-	0,50%	0,40%
30 Dicembre 2016	2,82%	0,42%	0,50%	15,73%	16,23%	12,99%
Rendimento effettivo annuo lordo						3,95%
Rendimento effettivo annuo netto						3,16%

Nota: Per il calcolo dei rendimenti netti è stata ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del 20,00%, in vigore alla data del Prospetto di Base.

* * *

B) Scomposizione del prezzo di offerta/emissione

Il prezzo di emissione dell'Obbligazione che abbia le caratteristiche sopra descritte può essere scomposto come segue. La scomposizione è calcolata alla data del 28 Dicembre 2011.

Conseguentemente il valore dei parametri e delle variabili utilizzati per determinare la scomposizione sono riferiti alla medesima data.

A. Valore della componente derivativa

La componente derivativa è costituita dal valore dell'opzione floor utilizzate per il calcolo delle Cedole Variabili, dal valore dell'opzione cap implicitamente venduta dagli investitori e relativa al Fattore di Partecipazione, del 15%, utilizzato nel calcolo delle Cedole Variabili, e dall'opzione Best of Asian utilizzata per il calcolo delle Cedole Aggiuntive. Tale valore viene calcolato utilizzando la metodologia Montecarlo²² ed è pari a 2,94% (dato da +0,85% per l'opzione floor, (-)6,30% per l'opzione cap corrispondente al fattore di partecipazione e +8,39% costo dell'opzione Best of Asian), sulla base di un tasso free risk dell'1,78% (Tasso Swap EUR a 5 anni).

Ai fini della valutazione della componente derivativa sono stati altresì utilizzati i seguenti valori: volatilità implicita dell'opzione floor, 33,00%; volatilità implicita dell'opzione Best of Asian, 27,98%; tasso RATE, 1,967%; Parametri, Parametri, Euro Stoxx 50® 2255,03; S&P 500® 1249,64.

B. Valore della componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria è rappresentata dalle Cedole Variabili attese, determinate sulla base della curva dei tassi forward, dalla Cedola Fissa e del capitale rimborsato a scadenza ed è calcolata attualizzando tali flussi sulla base della curva dei tassi di mercato di corrispondente durata, rettificati mediante l'applicazione di uno spread di credito relativo all'Emittente. L'Emittente determina tale spread sulla base di criteri dal medesimo fissati e riportati a titolo indicativo nel successivo paragrafo 5.3, cui si rinvia per maggiori dettagli. Nel caso specifico è stato utilizzato uno spread di credito pari al 2,16%.

Sulla base del valore della componente derivativa, della componente obbligazionaria e delle commissioni di collocamento che l'Emittente corrisponderebbe ai Collocatori, il prezzo di emissione delle Obbligazioni alla data del 28 Dicembre 2011 è scomponibile come segue:

Valore componente obbligazionaria (a)	93,11%
Valore componente derivativa (b)	2,94%
Valore teorico dell'Obbligazione (a) + (b)	96,05%
Commissione di collocamento	3,95%
Oneri impliciti	0,00%

²² L'utilizzo della metodologia Montecarlo per la valutazione del prezzo di un'opzione consiste nel simulare un numero elevato di possibili realizzazioni per la variabile di mercato sottostante il derivato e nel valutare, per ciascuno di queste, il valore finale del derivato; si stima, infine, il valore corrente del derivato attualizzando il valore finale atteso del derivato stesso, calcolato come media aritmetica dei valori finali campionari.

Prezzo di emissione	100%
---------------------	------

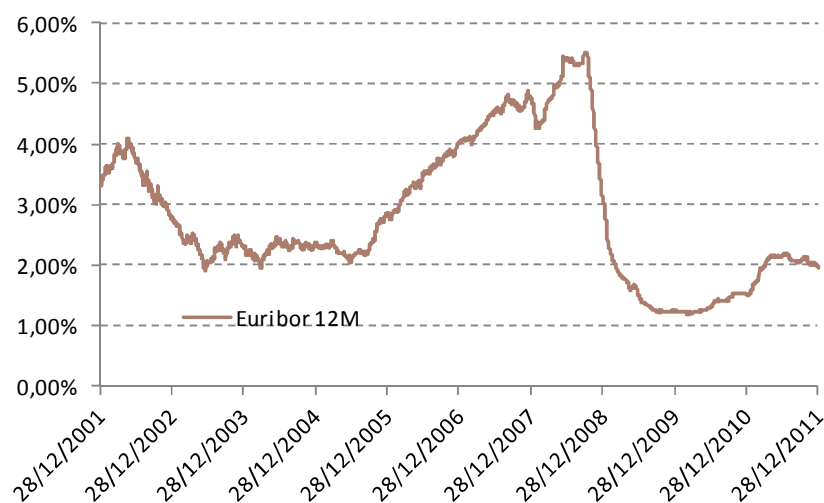
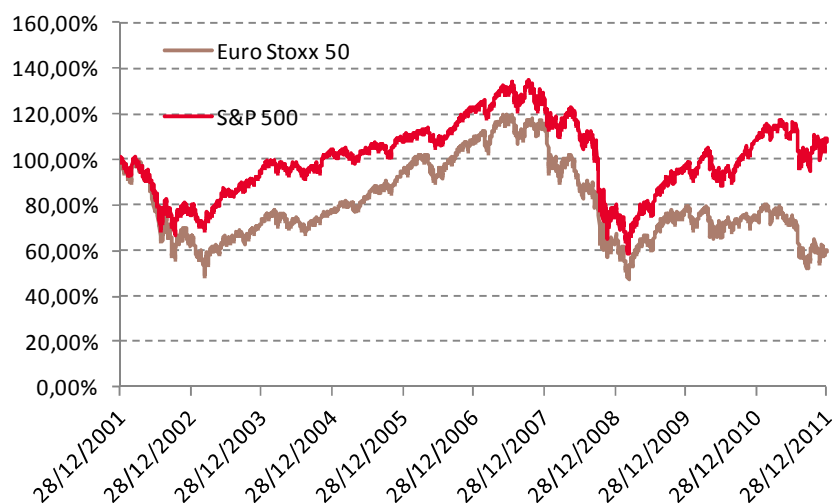
* * *

C) Finalità di investimento

La finalità di investimento delle Obbligazioni consiste nel beneficiare, in relazione a ciascuna Cedola Variabile, di un eventuale andamento rialzista del tasso Euribor 12 mesi durante tutto il periodo di investimento e, a scadenza, in relazione alla Cedola Aggiuntiva Eventuale, dell'eventuale andamento rialzista del migliore tra i due indici rappresentativi di 2 mercati azionari internazionali (americano con l'indice S&P 500 ed europeo con l'indice Euro Stoxx 50).

* * *

D) Andamento storico dei parametri di indicizzazione utilizzati per il calcolo delle cedole (su un orizzonte temporale decennale)



Il periodo di riferimento usato per questo grafico è il seguente: 28/12/2001-28/12/2011. I DATI RELATIVI AD ANDAMENTI PASSATI NON COSTITUISCONO INDICATORI AFFIDABILI DI RISULTATI FUTURI. Fonte: Bloomberg. Le informazioni contenute nel presente documento possono provenire da fonti terze e Société Générale non assume alcuna responsabilità sulla loro correttezza e completezza.

* * *

E) Comparazione con titoli di stato di similare durata

A mero titolo esemplificativo si effettua una comparazione tra lo scenario I "Situazione non favorevole per il sottoscrittore" indicato nel paragrafo "Esemplificazione dei Rendimenti" che precede e un BTP di simile scadenza.

Il rendimento del BTP è stato calcolato alla data del 28/12/2011.

TITOLO	Rendimento effettivo annuo lordo	Rendimento effettivo annuo netto
Scenario 1 - Situazione non favorevole per il sottoscrittore	1,01%	0,81%
BTP 4,75% - Set 2016 - ISIN IT0004761950	6,18%	5,40%

Una comparazione del rendimento delle Obbligazioni di volta in volta offerte e/o quotate ai sensi del Programma con titoli di stato di similare durata è fornita nelle pertinenti Condizioni Definitive.

2.3.11 Obbligazioni RATE

Le Cedole Variabili eventuali delle Obbligazioni sono determinate utilizzando l'opzione Range Accrual.

Caratteristiche ipotetiche delle Obbligazioni

Valore Nominale (VN):	€1.000
Data di Emissione:	30 Dicembre 2011
Data di Scadenza:	30 Dicembre 2016
Durata:	5 anni
Prezzo di Emissione:	100% del Valore Nominale
Frequenza Cedola Variabile:	Cinque Cedole Variabili pagabili il 30 Dicembre 2012, il 30 Dicembre 2013, il 30 Dicembre 2014, il 30 Dicembre 2015 ed il 30 Dicembre 2016
Formula per il calcolo delle Cedole Variabili eventuali (opzione range accrual):	<p>L'ammontare di ciascuna Cedola Variabile è calcolato sulla base della seguente formula:</p> $VN * 3,50\% * n/N$ <p>Dove:</p> <p>n = il numero di giorni nel Periodo di Osservazione in cui il Rate è inferiore a 3,25%</p> <p>N = il numero di giorni compresi nel Periodo di Osservazione</p> <p>Periodo di Osservazione = per ciascuna Cedola Variabile, il periodo compreso tra la data di pagamento della Cedola Variabile precedente, o nel caso della prima Cedola Variabile la Data di Emissione (incluse), e la data di pagamento della Cedola Variabile di riferimento (esclusa)</p> <p>La Cedola Variabile è dunque pari al Valore Nominale moltiplicato per 3,50% e per il rapporto tra il numero di giorni in cui il valore del tasso Euribor 3 mesi è stato inferiore a 3,25% e il numero totale di giorni nell'anno di riferimento.</p>
Rate:	Euribor 3 mesi
Range	Euribor 3 mesi < 3,25%, relativo alle Cedole Variabili
Rimborso:	100% del Valore Nominale

Rimborso Anticipato:	Non applicabile
-----------------------------	-----------------

* * *

A) Esemplicazioni dei rendimenti

Nel presente paragrafo si forniscono alcune esemplificazioni di possibili rendimenti delle Obbligazioni.

In particolare, le esemplificazioni sono costruite con riferimento ad un'Obbligazione che abbia le caratteristiche descritte nella tabella precedente e nell'ipotesi che non si verifichino eventi di credito a carico dell'Emittente. Si precisa inoltre che il tasso di rendimento effettivo annuo lordo e netto, indicato nelle tabelle che seguono, è determinato in base all'ipotesi di reinvestimento dei flussi intermedi al tasso di rendimento interno.

I SCENARIO - Situazione non favorevole per il sottoscrittore

Una situazione non favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora il tasso Rate abbia fissato in ogni giorno durante il Periodo di Osservazione di ogni anno all'esterno del *Range* (ovverosia sia stato superiore al valore del 3,25%). In tal caso ciascuna Cedola Variabile sarà pari allo 0%, come risulta dalla tabella che segue:

Date di pagamento	n/N	Cedola Lorda	Cedola Netta
30 Dicembre 2012		0%	0%
30 Dicembre 2013		0%	0%
30 Dicembre 2014		0%	0%
30 Dicembre 2015		0%	0%
30 Dicembre 2016		0%	0%
Rendimento effettivo annuo lordo			0%
Rendimento effettivo annuo netto			0%

II SCENARIO - Situazione intermedia per il sottoscrittore

Una situazione intermedia per il sottoscrittore si manifesta qualora, in ciascuno dei Periodi di Osservazione, il valore del tasso Rate sia stato, per il 50% dei giorni, inferiore al 3,25% e per il restante 50% superiore al 3,25%. In tal caso ciascuna Cedola Variabile sarà pari a 1,75%, come risulta dalla tabella che segue:

Date di pagamento	n/N	Cedola Lorda	Cedola Netta
30 Dicembre 2012	50%	1,75%	1,40%
30 Dicembre 2013	50%	1,75%	1,40%
30 Dicembre 2014	50%	1,75%	1,40%
30 Dicembre 2015	50%	1,75%	1,40%
30 Dicembre 2016	50%	1,75%	1,40%
Rendimento effettivo annuo lordo			1,75%
Rendimento effettivo annuo netto			1,40%

III SCENARIO - Situazione favorevole per il sottoscrittore

La situazione favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora, in ciascuno dei Periodi di Osservazione, il tasso Rate sia sempre stato inferiore a 3,25%. In tal caso ciascuna Cedola Variabile sarà pari a 3,50%, come risulta dalla tabella che segue:

Date di pagamento	n/N	Cedola Lorda	Cedola Netta
30 Dicembre 2012	100%	3,50%	2,80%
30 Dicembre 2013	100%	3,50%	2,80%
30 Dicembre 2014	100%	3,50%	2,80%
30 Dicembre 2015	100%	3,50%	2,80%
30 Dicembre 2016	100%	3,50%	2,80%
Rendimento effettivo annuo lordo			3,50%
Rendimento effettivo annuo netto			2,80%

Nota: Per il calcolo dei rendimenti netti è stata ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del 20,00%, in vigore alla data del Prospetto di Base.

* * *

B) Scomposizione del prezzo di offerta/emissione

Il prezzo di emissione dell'Obbligazione che abbia le caratteristiche sopra descritte può essere scomposto come segue. La scomposizione è calcolata alla data del 28 Dicembre 2011. Conseguentemente il valore dei parametri e delle variabili utilizzati per determinare la scomposizione sono riferiti alla medesima data.

A. Valore della componente derivativa

La componente derivativa è costituita dal valore dell'opzione Range Accrual utilizzata per il calcolo delle Cedole Variabili. Tale valore viene calcolato utilizzando la metodologia Montecarlo²³ ed è pari a 14,30%, sulla base di un tasso free risk del 1,78% (Tasso Swap EUR a 5 anni).

Ai fini della valutazione della componente derivativa sono stati altresì utilizzati i seguenti valori: volatilità implicita, 37,80%; tasso RATE, 1,387%.

B. Valore della componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria è rappresentata dal capitale rimborsato a scadenza ed è calcolata attualizzando tali flussi sulla base della curva dei tassi di mercato di corrispondente durata, rettificati mediante l'applicazione di uno spread di credito relativo all'Emittente. L'Emittente determina tale spread sulla base di criteri dal medesimo fissati e riportati a titolo indicativo nel successivo paragrafo 5.3, cui si rinvia per maggiori dettagli. Nel caso specifico, è stato utilizzato uno spread di credito a cinque anni pari al 2,16%.

Sulla base del valore della componente derivativa, della componente obbligazionaria e delle commissioni di collocamento che l'Emittente corrisponderebbe ai Collocatori, il prezzo di emissione delle Obbligazioni alla data del 28 Dicembre 2011 sarebbe scomponibile come segue:

Valore componente obbligazionaria (a)	82,72%
Valore componente derivativa (b)	14,30%
Valore teorico dell'Obbligazione (a) + (b)	97,02%
Commissione di collocamento	2,98%
Oneri impliciti	0,00%
Prezzo di emissione	100,00%

* * *

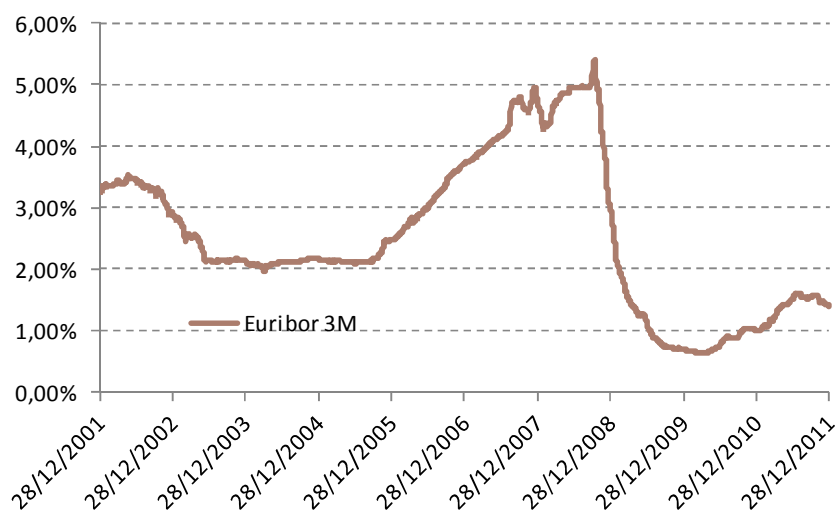
C) Finalità di investimento

La finalità di investimento delle Obbligazioni consiste nel beneficiare durante tutto il periodo di investimento dell'andamento del tasso Euribor 3 mesi nel caso in cui esso si mantenga al di sotto di 3,25%.

* * *

D) Andamento storico dei parametri di indicizzazione utilizzati per il calcolo delle cedole (su un orizzonte temporale decennale)

²³ L'utilizzo della metodologia Montecarlo per la valutazione del prezzo di un'opzione consiste nel simulare un numero elevato di possibili realizzazioni per la variabile di mercato sottostante il derivato e nel valutare, per ciascuno di queste, il valore finale del derivato; si stima, infine, il valore corrente del derivato attualizzando il valore finale atteso del derivato stesso, calcolato come media aritmetica dei valori finali campionari.



Il periodo di riferimento usato per questo grafico è il seguente: 28/12/2001-28/12/2011. I DATI RELATIVI AD ANDAMENTI PASSATI NON COSTITUISCONO INDICATORI AFFIDABILI DI RISULTATI FUTURI. Fonte: Bloomberg. Le informazioni contenute nel presente documento possono provenire da fonti terze e Société Générale non assume alcuna responsabilità sulla loro correttezza e completezza.

* * *

E) Comparazione con titoli di stato di similare durata

A mero titolo esemplificativo si effettua una comparazione tra lo scenario I "Situazione non favorevole per il sottoscrittore" indicato nel paragrafo "Esemplificazione dei Rendimenti" che precede e un BTP di simile scadenza.

Il rendimento del BTP è stato calcolato alla data del 28/12/2011.

TITOLO	Rendimento effettivo annuo lordo	Rendimento effettivo annuo netto
Scenario 1 - Situazione non favorevole per il sottoscrittore	0,00%	0,00%
BTP 4,75% - Set 2016 - ISIN IT0004761950	6,18%	5,40%

Una comparazione del rendimento delle Obbligazioni di volta in volta offerte e/o quotate ai sensi del Programma con titoli di stato di similare durata è fornita nelle pertinenti Condizioni Definitive.

2.3.12 Obbligazioni RATE

Le Cedole Variabili eventuali delle Obbligazioni sono determinate utilizzando l'opzione Range Accrual con Spread.

Caratteristiche ipotetiche delle Obbligazioni

Valore Nominale (VN):	€ 1.000
Data di Emissione:	30 Dicembre 2011
Data di Scadenza:	30 Dicembre 2016
Durata:	5 anni
Prezzo di Emissione:	100% del Valore Nominale
Frequenza Cedola Variabile:	Quattro Cedole Variabili pagabili il 30 Dicembre 2013, il 30 Dicembre 2014, il 30 Dicembre 2015 ed il 30 Dicembre 2016
Formula per il calcolo delle Cedole Variabili eventuali (opzione Range Accrual):	<p>L'ammontare di ciascuna Cedola Variabile è calcolato sulla base della seguente formula:</p> $VN * 7,00\% * n/N$ <p>Dove:</p> <p>n = il numero di giorni nel Periodo di Osservazione in cui il Rate + lo <i>Spread</i> risulta superiore a 2,40%</p> <p>N = il numero di giorni compresi nel Periodo di Osservazione</p> <p>Periodo di Osservazione = per ciascuna Cedola Variabile, il periodo compreso tra la data di pagamento della Cedola Variabile precedente, o nel caso della prima Cedola Variabile la Data di Emissione (incluse), e la data di pagamento della Cedola Variabile di riferimento (esclusa)</p> <p>Spread = 0,20%</p> <p>La Cedola Variabile è dunque pari al Valore Nominale moltiplicato per 7,00% e per il rapporto tra il numero di giorni in cui il valore del tasso Euribor 3 mesi + 0,20% (<i>Spread</i>) è stato superiore a 2,40% e il Numero totale di giorno nell'anno di riferimento</p>
Spread	0,20%
Rate:	Euribor 3 mesi

Range	Euribor 3 mesi + <i>Spread</i> > 2,40%
Cedola Fissa:	E' prevista una cedola fissa del 5,00% lordo pagata il 30 Dicembre 2012
Rimborso:	100% del Valore Nominale
Rimborso anticipato:	Non Applicabile

* * *

A) Esemplicazioni dei rendimenti

Nel presente paragrafo si forniscono alcune esemplificazioni di possibili rendimenti delle Obbligazioni.

In particolare, le esemplificazioni sono costruite con riferimento ad un'Obbligazione che abbia le caratteristiche descritte nella tabella precedente e nell'ipotesi che non si verifichino eventi di credito a carico dell'Emittente. Si precisa inoltre che il tasso di rendimento effettivo annuo lordo e netto, indicato nelle tabelle che seguono, è determinato in base all'ipotesi di reinvestimento dei flussi intermedi al tasso di rendimento interno.

I SCENARIO - Situazione non favorevole per il sottoscrittore

Una situazione non favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora, con riferimento a ciascun Periodo di Osservazione, la somma del Rate e lo Spread risulti esterna al *Range* (ovverosia inferiore o uguale a 2,90% . In tal caso ciascuna Cedola Variabile sarà pari allo 0,00%, come risulta dalla tabella che segue:

Date di pagamento	Rate * n/N	Cedola Fissa	Cedola Variabile	Cedola Lorda	Cedola Netta
30 Dicembre 2012	-	5,00%	-	5,00%	4,00%
30 Dicembre 2013	0%	-	0,00%	0,00%	0,00%
30 Dicembre 2014	0%	-	0,00%	0,00%	0,00%
30 Dicembre 2015	0%	-	0,00%	0,00%	0,00%
30 Dicembre 2016	0%	-	0,00%	0,00%	0,00%
Rendimento effettivo annuo lordo					1,02%
Rendimento effettivo annuo netto					0,82%

II SCENARIO - Situazione intermedia per il sottoscrittore

Una situazione intermedia per il sottoscrittore si manifesta qualora, con riferimento a ciascun Periodo di Osservazione, la somma del Rate più lo *Spread* siano stati all'interno del *Range*

(ovvero superiori a 2,90%) nel 50% dei giorni e all'esterno del Range (ovvero inferiore o uguale) nel restante 50% dei giorni. In tal caso ciascuna Cedola Variabile sarà pari a 3,5%, come risulta dalla tabella che segue:

Date di pagamento	Rate * n/N	Cedola Fissa	Cedola Variabile	Cedola Lorda	Cedola Netta
30 Dicembre 2012	-	5,00%	-	5,00%	4,00%
30 Dicembre 2013	50%	-	3,50%	3,50%	2,80%
30 Dicembre 2014	50%	-	3,50%	3,50%	2,80%
30 Dicembre 2015	50%	-	3,50%	3,50%	2,80%
30 Dicembre 2016	50%	-	3,50%	3,50%	2,80%
Rendimento effettivo annuo lordo					3,82%
Rendimento effettivo annuo netto					3,06%

III SCENARIO - Situazione favorevole per il sottoscrittore

La situazione favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora, con riferimento a ciascun Periodo di Osservazione, la somma del Rate più lo *Spread* siano stati all'interno del Range (ovvero superiori a 2,90%). In tal caso, ciascuna Cedola Variabile sarà pari a 7,00%, come risulta dalle tabelle che seguono:

Date di pagamento	Rate * n/N	Cedola Fissa	Cedola Variabile	Cedola Lorda	Cedola Netta
30 Dicembre 2012	-	5,00%	-	5,00%	4,00%
30 Dicembre 2013	100%	-	7,00%	7,00%	5,60%
30 Dicembre 2014	100%	-	7,00%	7,00%	5,60%
30 Dicembre 2015	100%	-	7,00%	7,00%	5,60%
30 Dicembre 2016	100%	-	7,00%	7,00%	5,60%
Rendimento effettivo annuo lordo					6,55%
Rendimento effettivo annuo netto					5,24%

Nota: Per il calcolo dei rendimenti netti è stata ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del 20,00%, in vigore alla data del Prospetto di Base.

* * *

B) Scomposizione del prezzo di offerta/emissione

Il prezzo di emissione dell'Obbligazione che abbia le caratteristiche sopra descritte può essere scomposto come segue. La scomposizione è calcolata alla data del 28 Dicembre 2011. Conseguentemente il valore dei parametri e delle variabili utilizzati per determinare la scomposizione sono riferiti alla medesima data.

A. Valore della componente derivativa

La componente derivativa è costituita dal valore dell'opzione range accrual utilizzata per il calcolo delle Cedole Variabili. Tale valore viene calcolato utilizzando la metodologia Montecarlo²⁴ ed è pari a 8,10%, sulla base di un tasso free risk del 1,78% (Tasso Swap EUR a 5 anni).

Ai fini della valutazione della componente derivativa sono stati altresì utilizzati i seguenti valori: volatilità implicita, 43,00%; tasso RATE, 1,387%.

B. Valore della componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria è rappresentata dalla Cedola Fissa e del capitale rimborsato a scadenza ed è calcolata attualizzando tali flussi sulla base della curva dei tassi di mercato di corrispondente durata, rettificati mediante l'applicazione di uno spread di credito relativo all'Emittente. L'Emittente determina tale spread sulla base di criteri dal medesimo fissati e riportati a titolo indicativo nel successivo paragrafo 5.3, cui si rinvia per maggiori dettagli. Nel caso specifico, è stato utilizzato uno spread di credito pari all' 2,16%.

Sulla base del valore della componente derivativa, della componente obbligazionaria e delle commissioni di collocamento che l'Emittente corrisponderebbe ai Collocatori, il prezzo di emissione delle Obbligazioni alla data del 28 Dicembre 2011 sarebbe scomponibile come segue:

Valore componente obbligazionaria (a)	87,63%
Valore componente derivativa (b)	8,10%
Valore teorico dell'Obbligazione (a) + (b)	95,73%
Commissione di collocamento	4,27%
Oneri impliciti	0,00%
Prezzo di emissione	100%

* * *

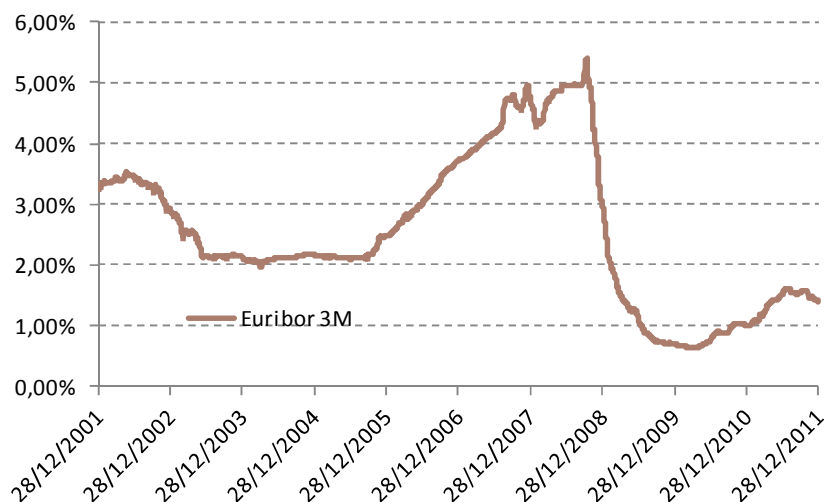
C) Finalità di investimento

²⁴ L'utilizzo della metodologia Montecarlo per la valutazione del prezzo di un'opzione consiste nel simulare un numero elevato di possibili realizzazioni per la variabile di mercato sottostante il derivato e nel valutare, per ciascuno di queste, il valore finale del derivato; si stima, infine, il valore corrente del derivato attualizzando il valore finale atteso del derivato stesso, calcolato come media aritmetica dei valori finali campionari.

La finalità di investimento delle Obbligazioni consiste nel beneficiare durante tutto il periodo di investimento dell'andamento del tasso Euribor 3 mesi nel caso in cui esso sia tale che la somma tra il livello del tasso Euribor 3 mesi e 0,20% sia superiore a 2,40%.

* * *

D) Andamento storico dei parametri di indicizzazione utilizzati per il calcolo delle cedole (su un orizzonte temporale decennale)



Il periodo di riferimento usato per questo grafico è il seguente: 28/12/2001-28/12/2011. I DATI RELATIVI AD ANDAMENTI PASSATI NON COSTITUISCONO INDICATORI AFFIDABILI DI RISULTATI FUTURI. Fonte: Bloomberg. Le informazioni contenute nel presente documento possono provenire da fonti terze e Société Générale non assume alcuna responsabilità sulla loro correttezza e completezza.

* * *

E) Comparazione con titoli di stato di similare durata

A mero titolo esemplificativo si effettua una comparazione tra lo scenario I "Situazione non favorevole per il sottoscrittore" indicato nel paragrafo "Esemplificazione dei Rendimenti" che precede e un BTP di simile scadenza.

Il rendimento del BTP è stato calcolato alla data del 28/12/2011.

TITOLO	Rendimento effettivo annuo lordo	Rendimento effettivo annuo netto
Scenario 1 - Situazione non favorevole per il sottoscrittore	1,02%	0,82%
BTP 4,75% - Set 2016 - ISIN IT0004761950	6,18%	5,40%

Una comparazione del rendimento delle Obbligazioni di volta in volta offerte e/o quotate ai sensi del Programma con titoli di stato di similare durata è fornita nelle pertinenti Condizioni Definitive.

2.3.13 Obbligazioni RATE

Le Cedole Variabili eventuali delle Obbligazioni sono determinate utilizzando l'opzione Best of RATE.

Caratteristiche ipotetiche delle Obbligazioni

Valore Nominale (VN):	€ 1.000
Data di Emissione:	30 Dicembre 2011
Data di Scadenza:	30 Dicembre 2016
Durata:	5 anni
Prezzo di Emissione:	100% del Valore Nominale
Frequenza Cedola Variabile:	Quattro Cedole Variabili pagabili il 30 Dicembre 2013, il 30 Dicembre 2014, il 30 Dicembre 2015 ed il 30 Dicembre 2016
Formula per il calcolo delle Cedole Variabili eventuali (opzione Best of Rate):	<p>L'ammontare di ciascuna Cedola Variabile è calcolato sulla base della seguente formula:</p> $VN * Partecipazione * \text{Max}(R1; R2)$ <p>Dove:</p> <p>Partecipazione = Fattore di partecipazione, pari a 75%</p> <p>R1 = tasso swap a 10 anni</p> <p>R2 = tasso swap a 2 anni</p> <p>La Cedola Variabile è dunque pari al Valore Nominale moltiplicato per il 75% (Partecipazione) del valore maggiore tra il tasso <i>swap</i> a 10 anni (R1) e il tasso <i>swap</i> a 2 anni (R2).</p>
Date di Rilevazione R1 e R2:	30 Dicembre di ogni anno a partire dal 30 Dicembre 2013
R1	Tasso <i>swap</i> a 10 anni
R2	Tasso <i>swap</i> a 2 anni
Cedola Fissa:	E' prevista una cedola fissa pari a 3% lordo, pagata il 30 Dicembre 2012
Partecipazione	75%, relativa alle Cedole Variabili
Rimborso:	100% del Valore Nominale

Rimborso Anticipato:	Non Applicabile
-----------------------------	-----------------

* * *

A) Esemplicazioni dei rendimenti

Nel presente paragrafo si forniscono alcune esemplificazioni di possibili rendimenti delle Obbligazioni.

In particolare, le esemplificazioni sono costruite con riferimento ad un'Obbligazione che abbia le caratteristiche descritte nella tabella precedente e nell'ipotesi che non si verifichino eventi di credito a carico dell'Emittente. Si precisa inoltre che il tasso di rendimento effettivo annuo lordo e netto, indicato nelle tabelle che seguono, è determinato in base all'ipotesi di reinvestimento dei flussi intermedi al tasso di rendimento interno.

I SCENARIO - Situazione non favorevole per il sottoscrittore

Una situazione non favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora, tra la prima e l'ultima Data di Rilevazione RATE, entrambi i Tassi Rate, R1 e R2, mostrino un andamento decrescente registrando valori via via più bassi, come risulta dalla tabella che segue:

Date di pagamento	R1 CMS 10 anni	R2 CMS 2 anni	Fattore di Partecip.	Cedola Variabile	Cedola Lorda	Cedola Netta
30 Dicembre 2012	-	-			3% (cedola fisso)	2,40% (cedola fisso)
30 Dicembre 2013	2,22%	1,86%	75%	1,67%	1,67%	1,33%
30 Dicembre 2014	1,73%	1,29%	75%	1,30%	1,30%	1,04%
30 Dicembre 2015	0,86%	0,65%	75%	0,65%	0,65%	0,52%
30 Dicembre 2016	0,56%	0,34%	75%	0,42%	0,42%	0,34%
Rendimento effettivo annuo lordo						1,42%
Rendimento effettivo annuo netto						1,14%

II SCENARIO - Situazione intermedia per il sottoscrittore

Una situazione intermedia per il sottoscrittore si manifesta qualora il valore dei due tassi Rate sia cresciuto leggermente nel tempo mostrand un'alternanza di valori come risulta dalla tabella che segue:

Date di pagamento	R1 CMS 10 anni	R2 CMS 2 anni	Fattore di partecip.	Cedola Variabile	Cedola Lorda	Cedola Netta
30 Dicembre 2012	-	-			3% (cedola fissa)	2,40% (cedola fissa)
30 Dicembre 2013	2,22%	1,86%	75%	1,67%	1,67%	1,33%
30 Dicembre 2014	2,03%	1,98%	75%	1,52%	1,52%	1,22%
30 Dicembre 2015	1,95%	2,01%	75%	1,51%	1,51%	1,21%
30 Dicembre 2016	1,92%	1,99%	75%	1,49%	1,49%	1,19%
Rendimento effettivo annuo lordo						1,85%
Rendimento effettivo annuo netto						1,48%

III SCENARIO - Situazione favorevole per il sottoscrittore

La situazione favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora il valore dei due tassi Rate sia cresciuto in modo significativo nel tempo e si sia registrata un'alternanza di valori come risulta dalla tabella che segue:

Date di pagamento	R1 CMS 10 anni	R2 CMS 2 anni	Fattore di partecip.	Cedola Variabile	Cedola Lorda	Cedola Netta
30 Dicembre 2012	-	-			3% (cedola fissa)	2,40% (cedola fissa)
30 Dicembre 2013	3,08%	2,65%	75%	2,31%	2,31%	1,85%
30 Dicembre 2014	3,89%	3,56%	75%	2,92%	2,92%	2,33%
30 Dicembre 2015	4,64%	4,78%	75%	3,59%	3,59%	2,87%
30 Dicembre 2016	5,35%	5,29%	75%	4,01%	4,01%	3,21%

Rendimento effettivo annuo lordo	3,14%
Rendimento effettivo annuo netto	2,52%

Nota: Per il calcolo dei rendimenti netti è stata ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del 20,00%, in vigore alla data del Prospetto di Base.

* * *

B) Scomposizione del prezzo di offerta/emissione

Il prezzo di emissione dell'Obbligazione che abbia le caratteristiche sopra descritte può essere scomposto come segue. La scomposizione è calcolata alla data del 28 Dicembre 2011. Conseguentemente il valore dei parametri e delle variabili utilizzati per determinare la scomposizione sono riferiti alla medesima data.

A. Valore della componente derivativa

La componente derivativa è costituita dal valore dell'opzione Best of Rate utilizzata per il calcolo delle Cedole Variabili. Tale valore, viene calcolato utilizzando la metodologia Montecarlo²⁵ ed è pari a 9,60%, sulla base di un tasso free risk del 1,78% (Tasso Swap EUR a 5 anni).

Ai fini della valutazione della componente derivativa sono stati altresì utilizzati i seguenti valori: volatilità implicita, 35,30%; tasso R1,2,442%; R2, 1,319%.

B. Valore della componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria è rappresentata dalla Cedola Fissa e del capitale rimborsato a scadenza ed è calcolata attualizzando tali flussi sulla base della curva dei tassi di mercato di corrispondente durata, rettificati mediante l'applicazione di uno spread di credito relativo all'Emittente. L'Emittente determina tale spread sulla base di criteri dal medesimo fissati e riportati a titolo indicativo nel successivo paragrafo 5.3, cui si rinvia per maggiori dettagli. Nel caso specifico è stato utilizzato uno spread di credito a cinque anni pari al 2,16%.

Sulla base del valore della componente derivativa, della componente obbligazionaria e delle commissioni di collocamento che l'Emittente corrisponderebbe ai Collocatori, il prezzo di emissione delle Obbligazioni alla data del 28 Dicembre 2011 sarebbe scomponibile come segue:

Valore componente obbligazionaria (a)	85,70%
Valore componente derivativa (b)	9,60%
Valore teorico dell'Obbligazione (a) + (b)	95,30%

²⁵ L'utilizzo della metodologia Montecarlo per la valutazione del prezzo di un'opzione consiste nel simulare un numero elevato di possibili realizzazioni per la variabile di mercato sottostante il derivato e nel valutare, per ciascuno di queste, il valore finale del derivato; si stima, infine, il valore corrente del derivato attualizzando il valore finale atteso del derivato stesso, calcolato come media aritmetica dei valori finali campionari.

Commissione di collocamento	4,70%
Oneri impliciti	0,00%
Prezzo di emissione	100,00%

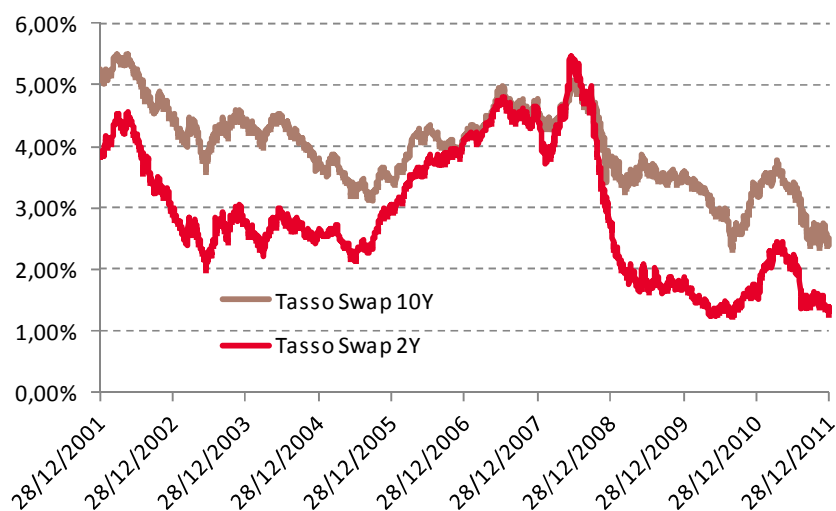
* * *

C) Finalità di investimento

La finalità di investimento delle Obbligazioni consiste nel beneficiare di un eventuale andamento rialzista dei tassi swap a lungo (10 anni) o a breve termine (2 anni).

* * *

D) Andamento storico dei parametri di indicizzazione utilizzati per il calcolo delle cedole (su un orizzonte temporale decennale)



Il periodo di riferimento usato per questo grafico è il seguente: 28/12/2001-28/12/2011. I DATI RELATIVI AD ANDAMENTI PASSATI NON COSTITUISCONO INDICATORI AFFIDABILI DI RISULTATI FUTURI. Fonte: Bloomberg. Le informazioni contenute nel presente documento possono provenire da fonti terze e Société Générale non assume alcuna responsabilità sulla loro correttezza e completezza.

* * *

E) Comparazione con titoli di stato di similare durata

A mero titolo esemplificativo si effettua una comparazione tra lo scenario I "Situazione non favorevole per il sottoscrittore" indicato nel paragrafo "Esemplificazione dei Rendimenti" che precede e un BTP di simile scadenza.

Il rendimento del BTP è stato calcolato alla data del 28/12/2011.

TITOLO	Rendimento effettivo annuo lordo	Rendimento effettivo annuo netto
Scenario 1 - Situazione non favorevole per il sottoscrittore	1,42%	1,14%
BTP 4,75% - Set 2016 - ISIN IT0004761950	6,18%	5,40%

Una comparazione del rendimento delle Obbligazioni di volta in volta offerte e/o quotate ai sensi del Programma con titoli di stato di simile durata è fornita nelle pertinenti Condizioni Definitive.

2.3.14 Obbligazioni RATE

Le Cedole Variabili eventuali delle Obbligazioni sono determinate utilizzando l'opzione Snowball.

Caratteristiche ipotetiche delle Obbligazioni

Valore Nominale (VN):	€ 1.000
Data di Emissione:	30 Dicembre 2011
Data di Scadenza:	30 Dicembre 2016
Durata:	5 anni
Prezzo di Emissione:	100% del valore Nominale
Frequenza Cedola Variabile:	Quattro Cedole Variabili pagabili il 30 Dicembre 2013, il 30 Dicembre 2014, il 30 Dicembre 2015 ed il 30 Dicembre 2016
Formula per il calcolo delle Cedole Variabili eventuali (opzioni Snowball):	<p>L'ammontare di ciascuna Cedola Variabile è calcolato sulla base della seguente formula:</p> $VN * [(Partecipazione1 \times Cedola (n-1)) + (Partecipazione2 \times R)]$ <p>Dove:</p> <p>Partecipazione1 = fattore di partecipazione alla Cedola Variabile precedente, pari a 50%</p> <p>Cedola (n-1) = % del Valore Nominale corriposta come Cedola Variabile precedente</p> <p>Partecipazione2 = fattore di partecipazione al tasso Rate, pari a 50%</p> <p>R = tasso Euribor a 12 mesi</p> <p>La Cedola Variabile è pari al Valore Nominale moltiplicato per la somma tra (i) il 50% (Partecipazione) della Cedola Variabile precedente e (ii) il 50% (Partecipazione) del Rate (tasso Euribor 12 mesi) rilevato alle Date di Rilevazione RATE.</p>
Date di Rilevazione RATE:	30 Dicembre di ogni anno a partire dal 30 Dicembre 2013
Partecipazione	50%
Rate	Euribor 12 mesi rilevato ad ogni Data di Rilevazione RATE
Cedola Fissa:	E' prevista una cedola fissa del 3% lordo pagata al 30 Dicembre 2012

Rimborso:	100% del Valore Nominale
Rimborso Anticipato:	Non Applicabile

* * *

A) Esempificazioni dei rendimenti

Nel presente paragrafo si forniscono alcune esemplificazioni di possibili rendimenti delle Obbligazioni.

In particolare, le esemplificazioni sono costruite con riferimento ad un'Obbligazione che abbia le caratteristiche descritte nella tabella precedente e nell'ipotesi che non si verifichino eventi di credito a carico dell'Emittente. Si precisa inoltre che il tasso di rendimento effettivo annuo lordo e netto, indicato nelle tabelle che seguono, è determinato in base all'ipotesi di reinvestimento dei flussi intermedi al tasso di rendimento interno.

I SCENARIO - Situazione non favorevole per il sottoscrittore

Una situazione non favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora il tasso Rate decresca nel tempo come risulta dalla tabella che segue:

Date di pagamento	Rate Euribor 12 mesi	P1 *Rate	P2 *Cedola Var. prec.	Cedola Aggiuntiva (somma valori clonne 3 e4)	Cedola Lorda	Cedola Netta
30 Dicembre 2012	-	-	-		3% (cedola fissa)	2,40% (cedola fissa)
30 Dicembre 2013	0,85%	0,425%	0%	0,43%	0,43%	0,34%
30 Dicembre 2014	0,72%	0,36%	0,21%	0,57%	0,57%	0,46%
30 Dicembre 2015	0,64%	0,32%	0,29%	0,61%	0,61%	0,49%
30 Dicembre 2016	0,52%	0,26%	0,305%	0,56%	0,56%	0,45%
Rendimento effettivo annuo lordo						1,04%
Rendimento effettivo annuo netto						0,83%

II SCENARIO - Situazione intermedia per il sottoscrittore

Una situazione intermedia per il sottoscrittore si manifesta qualora il Rate si mantenga costante nel tempo come risulta dalla tabella che segue:

Date di pagamento	Rate Euribor 12 mesi	P1 * Rate	P2 * Cedola Var.prec.	Cedola Variabile	Cedola Lorda	Cedola Netta
30 Dicembre 2012	-			-	3% (cedola fissa)	2,40% (cedola fissa)
30 Dicembre 2013	1,35%	0,675%	0%	0,68%	0,68%	0,54%
30 Dicembre 2014	1,31%	0,655%	0,34%	0,99%	0,99%	0,79%
30 Dicembre 2015	1,34%	0,67%	0,495%	1,17%	1,17%	0,93%
30 Dicembre 2016	1,30%	0,65%	0,585%	1,23%	1,23%	0,99%
Rendimento effettivo annuo lordo						1,42%
Rendimento effettivo annuo netto						1,14%

III SCENARIO - Situazione favorevole per il sottoscrittore

La situazione favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora il Rate cresca nel tempo come risulta dalla tabella che segue:

Date di pagamento	RateEuribor 12 mesi	P1 * Rate	P2 *Cedola Var. prec.	Cedola Variabile	Cedola Lorda	Cedola Netta
30 Dicembre 2012	-			-	3% (cedola fissa)	2,40% (cedola fissa)
30 Dicembre 2013	2,07%	1,035%	0%	1,04%	1,04%	0,83%
30 Dicembre 2014	2,66%	1,33%	0,502%	1,85%	1,85%	1,48%
30 Dicembre 2015	3,17%	1,585%	0,925%	2,51%	2,51%	2,01%
30 Dicembre 2016	3,53%	1,765%	1,255%	3,02%	3,02%	2,42%
Rendimento effettivo annuo lordo						2,28%
Rendimento effettivo annuo netto						1,82%

Nota: Per il calcolo dei rendimenti netti è stata ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del 20,00%, in vigore alla data del Prospetto di Base.

* * *

B) Scomposizione del prezzo di offerta/emissione

Il prezzo di emissione dell'Obbligazione che abbia le caratteristiche sopra descritte può essere scomposto come segue. La scomposizione è calcolata alla data del 28 Dicembre 2011. Conseguentemente il valore dei parametri e delle variabili utilizzati per determinare la scomposizione sono riferiti alla medesima data.

A. Valore della componente derivativa

La componente derivativa è costituita dal valore dell'opzione snowball utilizzata per il calcolo delle Cedole Variabili. Tale valore viene calcolato utilizzando la metodologia Montecarlo²⁶ ed è pari a 9,20%, sulla base di un tasso free risk del 1,78% (Tasso Swap EUR a 5 ann).

Ai fini della valutazione della componente derivativa sono stati altresì utilizzati i seguenti valori: volatilità implicita, 41,00%.; tasso RATE, 1,967%.

B. Valore della componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria è rappresentata dalla Cedola Fissa e del capitale rimborsato a scadenza ed è calcolata attualizzando tali flussi sulla base della curva dei tassi di mercato di corrispondente durata, rettificati mediante l'applicazione di uno spread di credito relativo all'Emittente. L'Emittente determina tale spread sulla base di criteri dal medesimo fissati e riportati a titolo indicativo nel successivo paragrafo 5.3, cui si rinvia per maggiori dettagli. Nel caso specifico è stato utilizzato uno spread di credito a cinque anni pari al 2,16%.

Sulla base del valore della componente derivativa, della componente obbligazionaria e delle commissioni di collocamento che l'Emittente corrisponderebbe ai Collocatori, il prezzo di emissione delle Obbligazioni alla data del 28 Dicembre 2011 sarebbe scomponibile come segue:

Valore componente obbligazionaria (a)	85,70%
Valore componente derivativa (b)	9,20%
Valore teorico dell'Obbligazione (a) + (b)	94,90%
Commissione di collocamento	5,10%
Oneri impliciti	0,00%
Prezzo di emissione	100,00%

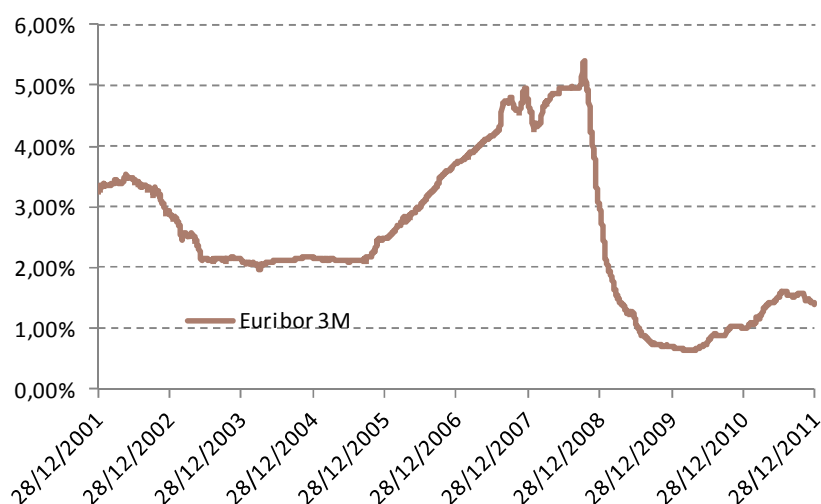
²⁶ L'utilizzo della metodologia Montecarlo per la valutazione del prezzo di un'opzione consiste nel simulare un numero elevato di possibili realizzazioni per la variabile di mercato sottostante il derivato e nel valutare, per ciascuno di queste, il valore finale del derivato; si stima, infine, il valore corrente del derivato attualizzando il valore finale atteso del derivato stesso, calcolato come media aritmetica dei valori finali campionari.

* * *

C) Finalità di investimento

La finalità di investimento delle Obbligazioni consiste nel beneficiare durante tutto il periodo di investimento di un andamento rialzista del tasso Euribor 12 mesi introducendo anche un meccanismo di consolidamento dei rendimenti passati, tale per cui il valore di ciascuna Cedola Variabile è pari alla somma tra il 50% del tasso Euribor 12 mesi alla rispettiva Data di Rilevazione Rate e il 50% del valore della Cedola Variabile relativa all'anno precedente.

* * *

D) Andamento storico dei parametri di indicizzazione utilizzati per il calcolo delle cedole (su un orizzonte temporale decennale)

Il periodo di riferimento usato per questo grafico è il seguente: 28/12/2001-28/12/2011. I DATI RELATIVI AD ANDAMENTI PASSATI NON COSTITUISCONO INDICATORI AFFIDABILI DI RISULTATI FUTURI. Fonte: Bloomberg. Le informazioni contenute nel presente documento possono provenire da fonti terze e Société Générale non assume alcuna responsabilità sulla loro correttezza e completezza.

* * *

E) Comparazione con titoli di stato di simile durata

A mero titolo esemplificativo si effettua una comparazione tra lo scenario I "Situazione non favorevole per il sottoscrittore" indicato nel paragrafo "Esemplificazione dei Rendimenti" che precede e un BTP di simile scadenza.

Il rendimento del BTP è stato calcolato alla data del 28/12/2011.

TITOLO	Rendimento effettivo annuo lordo	Rendimento effettivo annuo netto
Scenario 1 - Situazione non favorevole per il sottoscrittore	1,04%	0,83%

BTP 4,75% - Set 2016 - ISIN IT0004761950	6,18%	5,40%
--	-------	-------

Una comparazione del rendimento delle Obbligazioni di volta in volta offerte e/o quotate ai sensi del Programma con titoli di stato di similare durata è fornita nelle pertinenti Condizioni Definitive.

2.3.15 Obbligazioni Rate

Le Cedole Variabili eventuali delle Obbligazioni sono determinate utilizzando l'opzione Max - Min.

Caratteristiche ipotetiche delle Obbligazioni

Valore Nominale (VN):	€ 1.000
Data di Emissione:	30 Dicembre 2011
Data di Scadenza:	30 Dicembre 2016
Durata:	5 anni
Prezzo di Emissione:	100% del Valore Nominale
Frequenza Cedola Variabile:	Quattro Cedole Variabili pagabili il 30 Dicembre 2013, il 30 Dicembre 2014, il 30 Dicembre 2015 ed il 30 Dicembre 2016
Formula per il calcolo delle Cedole Variabili eventuali (opzione Max - Min):	<p>L'ammontare della Cedola Variabile è calcolato sulla base della seguente formula:</p> $VN * Partecipazione \times (Max\ Rate - Min\ Rate)$ <p>Dove:</p> <p>Partecipazione = fattore di partecipazione pari a 180%;</p> <p>Max Rate = valore massimo del tasso Rate raggiunto nelle n Date di Rilevazione mensili del tasso Rate nell'anno di riferimento;</p> <p>Min Rate = valore minimo del tasso Rate raggiunto nelle n Date di Rilevazione mensili del tasso Rate nell'anno di riferimento;</p> <p>Date di Rilevazione RATE = con riferimento a ciascuna Cedola Variabile, il giorno 30 di ogni mese incluso nell'Anno di riferimento;</p> <p>Anno di riferimento = con riferimento a ciascuna Cedola Variabile, il periodo compreso tra la data di pagamento della Cedola Variabile precedente (o, nel caso della prima Cedola Variabile, la data di pagamento della Cedola Fissa) e la data di pagamento della Cedola Variabile di riferimento.</p> <p>La Cedola Variabile è quindi pari al Valore Nominale moltiplicato per il 180% della differenza tra il valore massimo raggiunto dal tasso Euribor 12 mesi (Rate) rilevato su base mensile (Max Rate) ed il valore minimo raggiunto dal tasso Euribor 12 mesi (Rate) rilevato su base mensile (Min Rate), durante l'anno di riferimento della relativa</p>

	Cedola Variabile.
Date di Rilevazione RATE:	Con riferimento a ciascuna Cedola Variabile, il giorno 30 di ogni mese incluso nell'Anno di riferimento
Anno di riferimento:	Con riferimento a ciascuna Cedola Variabile, il periodo compreso tra la data di pagamento della Cedola Variabile precedente (o, nel caso della prima Cedola Variabile, la data di pagamento della Cedola Fissa) e la data di pagamento della Cedola Variabile di riferimento.
Rate	Euribor 12 mesi
Cedole Fisse:	E' prevista una cedola fissa del 4% lordo pagata al 30 Dicembre 2012
Rimborso:	100% del Valore Nominale
Rimborso Anticipato:	Non Applicabile

* * *

A) Esempificazioni dei rendimenti

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

In particolare, le esemplificazioni sono costruite con riferimento ad un'Obbligazione che abbia le caratteristiche descritte nella tabella precedente e nell'ipotesi che non si verifichino eventi di credito a carico dell'Emittente. Si precisa inoltre che il tasso di rendimento effettivo annuo lordo e netto, indicato nelle tabelle che seguono, è determinato in base all'ipotesi di reinvestimento dei flussi intermedi al tasso di rendimento interno.

I SCENARIO - Situazione non favorevole per il sottoscrittore

Una situazione non favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora il tasso Rate abbia un andamento stabile durante l'Anno di riferimento come risulta dalla tabella che segue:

Date di pagamento	Max Euribor 12 mesi	Min Euribor 12 mesi	180% x (Max - Min)	Cedola Lorda	Cedola Netta
30 Dicembre 2012	-	-		4% (cedola fissa)	3,20% (cedola fissa)
30 Dicembre 2013	2,17%	1,95%	0,44%	0,44%	0,35%
30 Dicembre 2014	2,76%	2,55%	0,42%	0,42%	0,34%
30 Dicembre 2015	3,24%	3,04%	0,40%	0,40%	0,32%

30 Dicembre 2016	3,62%	3,40%	0,44%	0,44%	0,35%
Rendimento effettivo annuo lordo				1,16%	
Rendimento effettivo annuo netto				0,93%	

II SCENARIO - Situazione intermedia per il sottoscrittore

Una situazione intermedia per il sottoscrittore si manifesta qualora la differenza tra il valore maggiore e quello minore dell'Euribor 12 mesi nelle Date di Rilevazione in ciascun Anno di riferimento, sia compresa tra 0,49% e 1,03% come risulta dalla tabella che segue:

Date di pagamento	Max Euribor 12 mesi	Min Euribor 12 mesi	180% x (Max – Min)	Cedola Lorda	Cedola Netta
30 Dicembre 2012	-	-		4% (cedola fissa)	3,20% (cedola fissa)
30 Dicembre 2013	2,17%	1,68%	0,98%	0,98%	0,78%
30 Dicembre 2014	2,89%	2,05%	1,68%	1,68%	1,34%
30 Dicembre 2015	3,56%	2,78%	1,56%	1,56%	1,25%
30 Dicembre 2016	4,12%	3,09%	2,06%	2,06%	1,65%
Rendimento effettivo annuo lordo				2,07%	
Rendimento effettivo annuo netto				1,66%	

III SCENARIO - Situazione favorevole per il sottoscrittore

La situazione favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora la differenza tra il maggiore ed il minore fixing dell'Euribor 12 mesi nelle Date di Rilevazione in ciascun Anno di riferimento sia crescente nel tempo e assuma valori significativa, a fronte di un andamento meno stabile del tasso Rate, come risulta dalla tabella che segue:

Date di pagamento	Max Euribor 12 mesi	Min Euribor 12 mesi	180% x (Max – Min)	Cedola Lorda	Cedola Netta
30 Dicembre 2012	-	-		4% (cedola fissa)	3,20% (cedola fissa)
30 Dicembre 2013	2,17%	1,68%	0,98%	0,98%	0,78%
30 Dicembre 2014	3,23%	2,05%	2,36%	2,36%	1,89%
30 Dicembre 2015	4,35%	2,78%	3,14%	3,14%	2,51%
30 Dicembre 2016	5,46%	3,09%	4,74%	4,74%	3,79%
Rendimento effettivo annuo lordo					3,02%
Rendimento effettivo annuo netto					2,42%

Nota: Per il calcolo dei rendimenti netti è stata ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del 20,00%, in vigore alla data del Prospetto di Base.

* * *

B) Scomposizione del prezzo di offerta/emissione

Ai fini del presente paragrafo si ipotizza un'Obbligazione che abbia le caratteristiche sopra descritte.

Sulla base di tale ipotesi, il prezzo delle Obbligazioni sarebbe scomponibile nelle componenti che seguono.

A. Valore della componente derivativa

La componente derivativa è costituita dal valore dell'opzione Max – Min utilizzata per il calcolo delle Cedole Variabili. Tale valore, viene calcolato utilizzando la metodologia Montecarlo²⁷ ed è pari a 9,30%, sulla base di un tasso free risk del 1,78% (Tasso Swap EUR a 5 anni).

Ai fini della valutazione della componente derivativa sono stati altresì utilizzati i seguenti valori: volatilità implicita, 31,00%.; tasso Rate, 1,967%.

B. Valore della componente obbligazionaria

²⁷ L'utilizzo della metodologia Montecarlo per la valutazione del prezzo di un'opzione consiste nel simulare un numero elevato di possibili realizzazioni per la variabile di mercato sottostante il derivato e nel valutare, per ciascuno di queste, il valore finale del derivato; si stima, infine, il valore corrente del derivato attualizzando il valore finale atteso del derivato stesso, calcolato come media aritmetica dei valori finali campionari.

La componente obbligazionaria è rappresentata dalla Cedola Fissa e del capitale rimborsato a scadenza ed è calcolata attualizzando tali flussi sulla base della curva dei tassi di mercato di corrispondente durata, rettificati mediante l'applicazione di uno spread di credito relativo all'Emittente. L'Emittente determina tale spread sulla base di criteri dal medesimo fissati e riportati a titolo indicativo nel successivo paragrafo 5.3, cui si rinvia per maggiori dettagli. Nel caso specifico è stato utilizzato uno spread di credito a cinque anni pari al 2,16%.

Sulla base del valore della componente derivativa, della componente obbligazionaria e, delle commissioni di collocamento che l'Emittente corrisponderebbe ai Collocatori, il prezzo di emissione delle Obbligazioni alla data del 28 Dicembre 2011 sarebbe scomponibile come segue:

Valore componente obbligazionaria (a)	86,60%
Valore componente derivativa (b)	9,30%
Valore teorico dell'Obbligazione (a) + (b)	95,90%
Commissione di collocamento	4,10%
Oneri impliciti	0,00%
Prezzo di emissione	100,00%

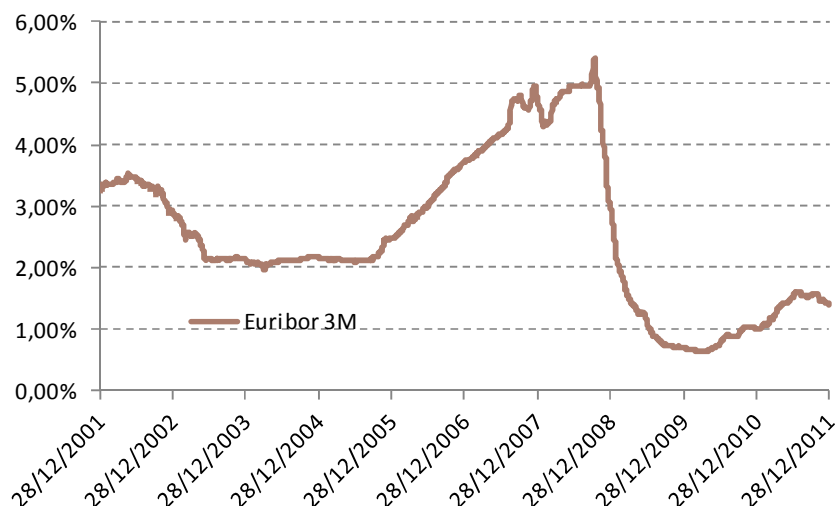
* * *

C) Finalità di investimento

La finalità di investimento delle Obbligazioni consiste nel beneficiare della variabilità del tasso Euribor 12 mesi (misurata come differenza tra i relativi valori massimo e minimo), durante l'anno di riferimento di ciascuna Cedola Variabile.

* * *

D) Andamento storico dei parametri di indicizzazione utilizzati per il calcolo delle cedole (su un orizzonte temporale decennale)



Il periodo di riferimento usato per questo grafico è il seguente: 28/12/2001-28/12/2011. I DATI RELATIVI AD ANDAMENTI PASSATI NON COSTITUISCONO INDICATORI AFFIDABILI DI RISULTATI FUTURI. Fonte: Bloomberg. Le informazioni contenute nel presente documento possono provenire da fonti terze e Société Générale non assume alcuna responsabilità sulla loro correttezza e completezza.

* * *

E) Comparazione con titoli di stato di similare durata

A mero titolo esemplificativo si effettua una comparazione tra lo scenario I "Situazione non favorevole per il sottoscrittore" indicato nel paragrafo "Esemplificazione dei Rendimenti" che precede e un BTP di simile scadenza.

Il rendimento del BTP è stato calcolato alla data del 28/12/2011.

TITOLO	Rendimento effettivo annuo lordo	Rendimento effettivo annuo netto
Scenario 1 - Situazione non favorevole per il sottoscrittore	1,16%	0,93%
BTP 4,75% - Set 2016 - ISIN IT0004761950	6,18%	5,40%

Una comparazione del rendimento delle Obbligazioni di volta in volta offerte e/o quotate ai sensi del Programma con titoli di stato di similare durata è fornita nelle pertinenti Condizioni Definitive.

2.3.16 Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive

Le Cedole Variabili eventuali delle Obbligazioni sono determinate utilizzando l'opzione Digitale di tipo Call e le Cedole Aggiuntive eventuali utilizzando l'opzione Digitale di tipo Call..

Caratteristiche ipotetiche delle Obbligazioni

Valore Nominale (VN):	€ 1.000
Data di Emissione:	30 Dicembre 2011
Data di Scadenza:	30 Dicembre 2016
Durata:	5 anni
Prezzo di Emissione:	100% del Valore Nominale
Data di Pagamento della Cedola Variabile:	Una Cedola Variabile pagabile il 30 Dicembre 2016
Formula per il calcolo della Cedola Variabile eventuale (opzione Digital Call):	<p>$VN * 16,00\%$ se Rate > Barriera 1</p> <p>Altrimenti</p> <p>0,00%</p> <p>Dove</p> <p>Rate = Euribor 12 mesi rilevato alla Data di Rilevazione RATE</p> <p>Barriera 1 = 5,50%</p> <p>La Cedola Variabile è dunque pari all'16% del Valore Nominale se il Rate (tasso Euribor 12 mesi), alla Data di Rilevazione Rate del 30 Dicembre 2016, è superiore a 5,50% (Barriera 1). Altrimenti, se il Rate (tasso Euribor 12 mesi) alla Data di Rilevazione Rate del 30 Dicembre 2016 è inferiore a 5,50% (Barriera 1), la Cedola Variabile è pari a zero.</p>
Data di Rilevazione RATE:	30 Dicembre 2016
Data di Pagamento della Cedola Aggiuntiva:	Una Cedola Aggiuntiva eventuale pagabile al 30 Dicembre 2016
Formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale (opzione Digital Call):	<p>$VN * 20,00\%$ se Parametro > Barriera 2</p> <p>Altrimenti</p> <p>0,00%</p> <p>Dove</p>

	<p>Parametro = Contratto <i>Futures</i> su Petrolio rilevato alla Data di Osservazione</p> <p>Barriera 2 = valore del Parametro alla Data di Osservazione superiore al valore del Parametro alla Data di Osservazione Iniziale.</p> <p>La Cedola Aggiuntiva eventuale è quindi pari al 20% del Valore Nominale se il valore del Parametro (Contratto <i>Futures</i> sul Petrolio) alla Data di Osservazione del 30 Dicembre 2016 è superiore al 100,00% del suo valore iniziale. Altrimenti, se il valore del Parametro (Contratto <i>Futures</i> sul Petrolio) alla Data di Osservazione del 30 Dicembre 2016 è inferiore al 100,00% del suo valore iniziale, la Cedola Aggiuntiva eventuale è pari a zero.</p> <p>Per “Contratto <i>Futures</i> sul Petrolio” si intende il relativo contratto negoziato sul mercato NYMEX, di cui, alla Data di Osservazione, viene rilevata la serie avente la scadenza più vicina a tale data.</p>
Data di Osservazione Cedola Aggiuntiva:	30 Dicembre 2016
Data di Osservazione Iniziale	30 Dicembre 2011
Rate:	Euribor 12 mesi
Barriera 1:	5,50%, relativa alla Cedola Variabile
Parametro (utilizzato per il calcolo della Cedola Aggiuntiva):	Contratto <i>Futures</i> su Petrolio (CL 1 Commodity)
Barriera 2:	100,00% del valore del Parametro alla Data di Osservazione Iniziale, relativa alla Cedola Aggiuntiva
Rimborso:	100% del Valore Nominale
Rimborso Anticipato:	Non Applicabile

* * *

A) Esempificazioni dei rendimenti

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

In particolare, le esemplificazioni sono costruite con riferimento ad un'Obbligazione che abbia le caratteristiche descritte nella tabella precedente e nell'ipotesi che non si verifichino eventi di credito a carico dell'Emittente. Si precisa inoltre che il tasso di rendimento effettivo annuo lordo

e netto, indicato nelle tabelle che seguono, è determinato in base all'ipotesi di reinvestimento dei flussi intermedi al tasso di rendimento interno.

I SCENARIO - Situazione non favorevole per il sottoscrittore

Per la Cedola Aggiuntiva:

La situazione meno favorevole per il sottoscrittore si verifica se il Parametro alla Data di Osservazione ha un valore minore del 100,00% del valore del Parametro alla Data di Osservazione Iniziale.

Date di pagamento	Parametro	Valore Parametro Data di Osservazione Iniziale	Valore Parametro Data di Osservazione	Cedola Aggiuntiva
30 Dicembre 2016	<i>Futures</i> su Petrolio	78,86	52,25	0,00%

Per la Cedola Variabile:

La situazione meno favorevole per il sottoscrittore si verifica se il Rate alla Data di Rilevazione Rate ha un valore inferiore a 5,50%

Date di pagamento	Rate	Rate a Data di Rilevazione Rate	Cedola Variabile
30 Dicembre 2016	12m Euribor	3,5%	0,00%

Rendimento effettivo annuo lordo	0,00%
Rendimento effettivo annuo netto	0,00%

II SCENARIO - Situazione intermedia per il sottoscrittore

Per la Cedola Aggiuntiva:

La situazione intermedia per il sottoscrittore si verifica se il Parametro alla Data di Osservazione ha un valore superiore del 100,00% del suo valore alla Data di Osservazione Iniziale.

Date di pagamento	Parametro	Valore Data Osservazione Iniziale	Valore Data Osservazione	Cedola Aggiuntiva lorda	Cedola Aggiuntiva netta
30 Dicembre 2016	<i>Futures</i> su	78,86	90,00	20,00%	16,00%

	Petrolio				
--	----------	--	--	--	--

Per la Cedola Variabile:

La situazione intermedia per il sottoscrittore si verifica se il tasso Rate alla Data di Rilevazione Rate ha un valore inferiore a 5,50%

Date di pagamento	Parametro	Valore Data di rilevazione Rate	Cedola Variabile
30 Dicembre 2016	12m Euribor	3,80%	0,00%

Rendimento effettivo annuo lordo	3,71%
Rendimento effettivo annuo netto	2,97%

III SCENARIO - Situazione favorevole per il sottoscrittore**Per la Cedola Aggiuntiva:**

La situazione favorevole per il sottoscrittore si verifica se il Parametro alla Data di Osservazione ha un valore superiore del 100,00% del suo valore alla Data di Osservazione Iniziale.

Date di pagamento	Parametro	Valore Data di Osservazione Iniziale	Valore Data di Osservazione	Cedola Aggiuntiva lorda	Cedola Aggiuntiva netta
30 Dicembre 2016	<i>Futures</i> su Petrolio	78,86	91,20	20,00%	16,00%

Per la Cedola Variabile:

La situazione favorevole per il sottoscrittore si verifica se il tasso Rate alla Data di Rilevazione Rate ha un valore superiore maggiore al 5,50%

Date di pagamento	Parametro	Valore Data di Rilevazione Rate	Cedola Variabile lorda	Cedola Variabile netta
30 Dicembre 2016	12m Euribor	5,65%	16,00%	12,80%

Rendimento effettivo annuo lordo	6,34%
Rendimento effettivo annuo netto	5,07%

Nota: Per il calcolo dei rendimenti netti è stata ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del 20,00%, in vigore alla data del Prospetto di Base.

* * *

B) Scomposizione del prezzo di offerta/emissione

Ai fini del presente paragrafo si ipotizza un'Obbligazione che abbia le caratteristiche sopra descritte.

Sulla base di tale ipotesi, il prezzo delle Obbligazioni sarebbe scomponibile nelle componenti che seguono.

A. Valore della componente derivativa

Il valore della componente derivata è costituito dal valore dell'opzione digital call per il calcolo della Cedola Variabile e dell'opzione digital call per il calcolo della Cedola Aggiuntiva. Tale valore calcolato con il metodo Montecarlo è pari a 11,30% (dato da 2,40% per l'opzione digital call sul Rate e 8,90% per l'opzione digital call sul parametro), sulla base di un tasso free risk del 1,78% (Tasso Swap EUR a 5 anni).

Ai fini della valutazione della componente derivativa sono stati altresì utilizzati i seguenti valori: volatilità implicita opzione Digital Call su tasso Rate, 33,00%; volatilità implicita opzione Digital Call su contratto futures su petrolio 24,58%; tasso Rate, 1,967%; Parametro, 99,36.

B. Valore della componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria è rappresentata dal capitale rimborsato a scadenza ed è calcolata attualizzando tale flusso sulla base della curva dei tassi di mercato di corrispondente durata, rettificati mediante l'applicazione di uno spread di credito relativo all'Emittente. L'Emittente determina tale spread sulla base di criteri dal medesimo fissati e riportati a titolo indicativo nel successivo paragrafo 5.3, cui si rinvia per maggiori dettagli. Nel caso specifico è stato utilizzato uno spread di credito a cinque anni pari 2,16%.

Sulla base del valore della componente derivativa, della componente obbligazionaria e delle commissioni di collocamento che l'Emittente corrisponderebbe ai Collocatori, il prezzo di emissione delle Obbligazioni alla data del 28 Dicembre 2011 è scomponibile come segue:

Valore componente obbligazionaria (a)	82,72%
Valore componente derivativa (b)	11,30%

Valore teorico dell'Obbligazione (a) + (b)	94,02%
Commissione di collocamento	5,98%
Oneri impliciti	0,00%
Prezzo di emissione	100,00%

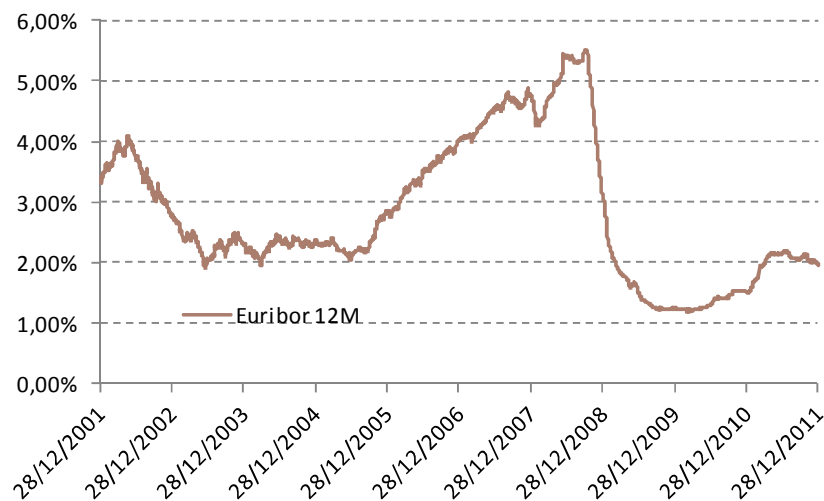
* * *

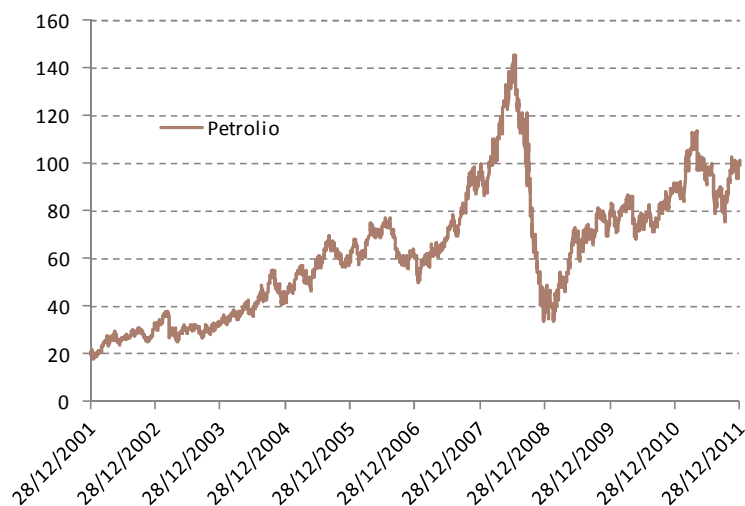
C) Finalità di investimento

La finalità d'investimento delle Obbligazioni consiste nel beneficiare, ai fini della determinazione della Cedola Variabile eventuale, di un andamento rialzista del tasso Euribor 12 mesi, nell'ipotesi in cui alla data di scadenza esso abbia assunto un valore superiore a 5,50%, nonché, ai fini della determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale, di un andamento rialzista della materia prima Petrolio (rappresentata dal Contratto *Futures* sul Petrolio negoziato al NYMEX), purché alla Data di Osservazione il livello del Contratto *Futures* sul Petrolio sia superiore al 100% del proprio valore iniziale.

* * *

D) Andamento storico dei parametri di indicizzazione utilizzati per il calcolo delle cedole (su un orizzonte temporale decennale)





Il periodo di riferimento usato per questo grafico è il seguente: 28/12/2001-28/12/2011. I DATI RELATIVI AD ANDAMENTI PASSATI NON COSTITUISCONO INDICATORI AFFIDABILI DI RISULTATI FUTURI. Fonte: Bloomberg. Le informazioni contenute nel presente documento possono provenire da fonti terze e Société Générale non assume alcuna responsabilità sulla loro correttezza e completezza.

* * *

E) Comparazione con titoli di stato di simile durata

A mero titolo esemplificativo si effettua una comparazione tra lo scenario I "Situazione non favorevole per il sottoscrittore" indicato nel paragrafo "Esemplificazione dei Rendimenti" e un BTP di simile scadenza. Il rendimento del BTP è stato calcolato alla data del 28/12/2011.

TITOLO	Rendimento effettivo annuo lordo	Rendimento effettivo annuo netto
Scenario 1 - Situazione non favorevole per il per l'opzione <i>digital call</i>	0,00%	0,00%
BTP 4,75% - Set 2016 - ISIN IT0004761950	6,18%	5,40%

Una comparazione del rendimento delle Obbligazioni di volta in volta offerte e/o quotate ai sensi del Programma con titoli di stato di simile durata è fornita nelle pertinenti Condizioni Definitive.

3. INFORMAZIONI FONDAMENTALI

3.1 Interessi di persone fisiche e giuridiche partecipanti all'Offerta e/o Quotazione delle Obbligazioni

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

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

Le Condizioni Definitive relative alla Singola Offerta e/o Quotazione possono indicare che il ruolo di Agente per il Calcolo delle Obbligazioni sia ricoperto dall'Emittente o da una società controllata dal, o collegata al, Emittente. L'Agente per il Calcolo ha la facoltà di procedere ad una serie di determinazioni che influiscono sulle Obbligazioni e che potrebbero influenzare negativamente il valore delle medesime comportando una potenziale situazione di conflitto in relazione agli interessi degli Obbligazionisti.

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

Ai fini della copertura della propria esposizione con riferimento alle Obbligazioni, l'Emittente o società controllate o collegate allo stesso o una delle società appartenenti al Gruppo Société Générale, possono concludere contratti di copertura in relazione alle Obbligazioni ed i relativi sottostanti. Le banche o le società finanziarie, con cui l'Emittente o società controllate o collegate allo stesso possono concludere tali contratti di copertura, possono coincidere con il Responsabile del Collocamento o il pertinente Collocatore, o possono essere selezionate dal Responsabile del Collocamento o dal pertinente Collocatore. Ai sensi degli accordi di copertura conclusi tra le parti, può essere previsto che il Responsabile del Collocamento ovvero il Collocatore debba sostenere i costi derivanti dalla cancellazione (totale o parziale) di tali contratti di copertura, qualora l'importo complessivo degli stessi risultasse superiore al Valore Nominale effettivamente collocato. In tal senso il Responsabile del Collocamento ovvero il Collocatore si troverebbero in una situazione di conflitto di interesse in quanto potrebbero avere interesse a che venga collocato l'intero ammontare del Prestito Obbligazionario.

Si noti che qualora il Responsabile del Collocamento ovvero il Collocatore debba sostenere i costi derivanti dalla cancellazione (totale o parziale) dei contratti di copertura, tali costi

potrebbero comportare un aumento delle commissioni e/o oneri compresi nel Prezzo di Emissione/Offerta delle Obbligazioni, con conseguente diminuzione del valore delle Obbligazioni medesime.

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

Per ulteriori informazioni si veda il Paragrafo 2.2.5 "Rischio relativo al deprezzamento delle Obbligazioni in presenza di commissioni e/o altri oneri aggiuntivi incorporati nel Prezzo di Emissione/Offerta" che precede.

L'Emittente o società controllate o collegate allo stesso potrebbero ricoprire altresì il ruolo di Sponsor del Parametro cui sono indicizzate le Cedole Aggiuntive eventuali o le Cedole Opzionali eventuali. In tal senso, gli interessi dell'Emittente o delle società controllate o collegate allo stesso in qualità di Sponsor del Parametro, potrebbero essere in conflitto con quelli dei medesimi soggetti in relazione alle Obbligazioni.

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

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

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

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

Nell'eventualità in cui una società appartenente al Gruppo Société Générale svolga il ruolo di soggetto operante sul mercato secondario (e.g. *specialist, liquidity provider o price maker*), la stessa potrebbe trovarsi a riacquistare titoli emessi da società del proprio Gruppo. In tal caso il prezzo di acquisto delle Obbligazioni potrebbe essere negativamente influenzato dall'appartenenza del soggetto operante sul mercato secondario (e.g. *specialist, liquidity provider o price maker*) allo stesso Gruppo Société Générale.

L'Emittente, o società controllate o collegate allo stesso, potrebbero ricoprire altresì il ruolo di gestore delle strutture di negoziazione (come un MTF). In tal caso il prezzo di acquisto delle Obbligazioni potrebbe essere negativamente influenzato dall'appartenenza del soggetto che gestisce le strutture di negoziazione allo stesso gruppo dell'Emittente.

L'Emittente o le sue controllate o affiliate potrebbero agire quali promotori o gestori dei fondi cui le Obbligazioni sono indicizzate. A tal riguardo, gli interessi dell'Emittente o di tale società controllata o affiliata in qualità di promotore o gestore dei fondi potrebbero essere in conflitto con gli interessi degli stessi in relazione alle Obbligazioni. In particolare, si evidenzia che, a causa delle commissioni sui fondi che devono essere detratte dal *net asset value* (NAV) del fondo, il valore delle Cedole legate al NAV di quel particolare fondo sarà inferiore rispetto al valore che le stesse avrebbero in assenza di tali commissioni, e l'Emittente o le sue controllate o affiliate potrebbero essere i beneficiari di tali commissioni.

3.2 Ragioni dell'Offerta ed impiego dei proventi

I proventi netti di ciascuna Offerta di sottoscrizione delle Obbligazioni di cui al Prospetto di Base saranno utilizzati per gli scopi di finanziamento generali del Gruppo Société Générale, che includono la realizzazione di profitti, in conformità all'oggetto sociale dell'Emittente secondo il suo statuto. Qualora, in relazione a una particolare Offerta, vi sia uno specifico utilizzo dei proventi, questo sarà indicato nelle Condizioni Definitive.

4. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE

4.1 Tipo e classe degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta

4.1.1 Introduzione

Le Obbligazioni oggetto del Prospetto di Base, a seconda della tipologia di cedole cui danno diritto, possono essere suddivise nelle tipologie di seguito indicate.

L'investitore deve tenere presente che le Cedole Variabili, le Cedole Aggiuntive e le Cedole Opzionali, il cui meccanismo di determinazione è descritto nel seguito, sono contraddistinte da un importo che non è predeterminato, non è certo e può essere pari a zero.

I) Obbligazioni RATE

Le Obbligazioni RATE sono caratterizzate da una o più Cedole Variabili. Tali Cedole Variabili, fatta eccezione per le Obbligazioni Vanilla Rate che prevedono un meccanismo di indicizzazione ad un determinato sottostante (Rate), dipendono dal risultato della componente derivativa implicita presente nello strumento finanziario. Le Cedole Variabili delle Obbligazioni RATE sono determinate sulla base della performance di diversi tassi di riferimento e secondo diverse modalità di calcolo, descritte in dettaglio nei paragrafi seguenti e che sono:

- 1) Vanilla RATE;
- 2) Differenziale RATE;
- 3) Best of RATE;
- 4) Range Accrual;
- 5) Digital RATE;
- 6) Flexible Fixed RATE;
- 7) Inverse Floater;
- 8) Digital RATE Lock-in;
- 9) Max – Min;
- 10) Snowball.

Si rinvia per quanto attiene alle modalità di determinazione delle Cedole Variabili relative alle Obbligazioni RATE al successivo paragrafo 4.1.3 denominato "I) Obbligazioni RATE".

II) Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive

Le Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive sono caratterizzate da una o più Cedole Variabili e da una o più Cedole Aggiuntive. Le Cedole Variabili saranno determinate secondo una delle modalità indicate nel precedente paragrafo.

Le Cedole Aggiuntive saranno determinate sulla base dell'opzione indicata nella denominazione delle Obbligazioni Rate con Opzioni Aggiuntive che saranno emesse.

A seconda della modalità di calcolo di tali Cedole Aggiuntive, le Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive si distinguono in:

ii.a) Obbligazioni RATE con Opzioni *Plain Vanilla*;

ii.b) Obbligazioni RATE con Opzioni Digitali;

ii.c) Obbligazioni RATE con Opzioni *Lookback*, Obbligazioni RATE con Opzioni *Himalaya*, Obbligazioni RATE con Opzioni *Rainbow*, Obbligazioni RATE con Opzioni *Best Of*, Obbligazioni RATE con Opzioni *Napoleon*, Obbligazioni RATE con Opzioni *Worst of*.

Ove previsto nelle Condizioni Definitive, la Cedola Aggiuntiva potrà essere il risultato della combinazione della stessa Opzione nelle varianti *Call* e *Put*. In tal caso, l'investitore beneficerà sia della *performance* positiva che della *performance* negativa registrata dal sottostante, considerato che, per il calcolo della Cedola Aggiuntiva sarà preso in considerazione il valore assoluto di tale *performance*.

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

I sottostanti relativi all'Opzione utilizzata per la determinazione della Cedola Aggiuntiva possono essere: azioni, *commodity*, indici dei prezzi al consumo, fondi, SICAV, tassi di interesse, tassi di cambio, derivati, indici (tutti come definiti nel Regolamento) e/o ogni altro sottostante previsto dal Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., comprensivo di ogni successiva modifica (ciascuno un "Parametro" e, se compongono un basket, un "Paniere"). I sottostanti saranno rilevati (i) in valore assoluto ovvero (ii) sulla base della variazione percentuale, come specificato nelle Condizioni Definitive.

Si rinvia per quanto attiene alle modalità di determinazione delle Cedole Aggiuntive relative alle Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive al successivo paragrafo 4.1.3 denominato "II) Obbligazioni Rate con Opzioni Aggiuntive".

III) Obbligazioni con Opzioni

Le Obbligazioni con Opzioni sono caratterizzate da una o più Cedole Opzionali. A seconda della modalità di calcolo delle Cedole Opzionali, le Obbligazioni con Opzioni si distinguono in:

iii.a) Obbligazioni con Opzioni *Plain Vanilla*;

iii.b) Obbligazioni con Opzioni Digitali;

iii.c) Obbligazioni con Opzioni *Lookback*, Obbligazioni con Opzioni *Himalaya*, Obbligazioni con Opzioni *Rainbow*, Obbligazioni con Opzioni *Best Of*, Obbligazioni con Opzioni *Napoleon*, Obbligazioni con Opzioni *Worst of*. Ove previsto nelle Condizioni Definitive, la Cedola Opzionale potrà essere il risultato della combinazione della stessa Opzione nelle varianti *Call* e *Put*. In tal caso, l'investitore beneficerà sia della *performance* positiva che della *performance* negativa registrata dal sottostante, considerato che, per il calcolo della Cedola Opzionale, sarà preso in considerazione il valore assoluto di tale *performance*.

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

I sottostanti relativi all'Opzione utilizzata per la determinazione della Cedola Opzionale possono essere: azioni, *commodity*, indici dei prezzi al consumo, fondi, SICAV, tassi di interesse, tassi di cambio, derivati, indici (tutti come definiti nel Regolamento) e/o ogni altro sottostante previsto dal Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., comprensivo di ogni successiva modifica (ciascuno un “**Parametro**” e, se compongono un basket, un “**Paniere**”). I sottostanti saranno rilevati (i) in valore assoluto ovvero (ii) sulla base della variazione percentuale, come specificato nelle Condizioni Definitive.

Si rinvia per quanto attiene alle modalità di determinazione delle Cedole Opzionali relative alle Obbligazioni con Opzioni al successivo paragrafo 4.1.3 denominato "III) Obbligazioni con Opzioni".

4.1.2 Caratteristiche comuni alle Obbligazioni RATE, Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive e Obbligazioni con Opzioni

Le Obbligazioni **sono a capitale garantito** e determinano quindi l'obbligo per l'Emittente di rimborsare all'investitore, alla data di scadenza dell'Obbligazione, un valore pari al 100% del Valore Nominale.

L'importo dovuto agli investitori in relazione alle Cedole Variabili, alle Cedole Aggiuntive e alle Cedole Opzionali dipende dalle relative modalità di calcolo e, conseguentemente, dall'andamento dei tassi sottostanti, per le Cedole Variabili, e dei Parametri o Panieri sottostanti, per le Cedole Aggiuntive e le Cedole Opzionali. Nella gran parte dei casi, le Cedole Variabili, le Cedole Aggiuntive e le Cedole Opzionali sono calcolate con modalità tali che il loro importo può essere pari a zero. **Le Cedole Variabili, le Cedole Aggiuntive e le Cedole Opzionali sono quindi contraddistinte da un importo che non è predeterminato, non è certo e può essere pari a zero.**

Il calcolo delle Cedole Variabili, delle Cedole Aggiuntive e delle Cedole Opzionali può prevedere l'applicazione, secondo vari criteri, di un **Fattore di Partecipazione** che può essere inferiore, pari o superiore a 100%.

Una descrizione dettagliata delle modalità di calcolo delle Cedole Variabili, delle Cedole Aggiuntive e delle Cedole Opzionali è contenuta nei successivi paragrafi 4.1.3 e 4.7.3.

Qualora previsto nelle Condizioni Definitive, le Obbligazioni possono essere caratterizzate da **Cedole Fisse**, in aggiunta alle Cedole Variabili e/o alle Cedole Aggiuntive e/o alle Cedole Opzionali.

Ove previsto nelle Condizioni Definitive, le Obbligazioni possono inoltre corrispondere agli investitori una **Cedola Bonus** eventuale.

Inoltre ove indicato nelle Condizioni Definitive può essere previsto un valore massimo (**Cap**) e/o un valore minimo (**Floor**) da applicarsi al valore della *performance* del Parametro o del Paniere sottostante l'Obbligazione e/o al valore finale della Cedola.

Le Obbligazioni possono altresì prevedere che la somma delle Cedole corrisposte durante la vita delle medesime non possa superare una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle Condizioni Definitive (c.d. **Global Cap**) ovvero che non possa essere inferiore ad una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle Condizioni Definitive (c.d. **Global Floor**). In tale ultimo caso, le Obbligazioni prevederanno, ove previsto nelle Condizioni Definitive, il pagamento di una cedola ulteriore a scadenza pari alla differenza tra il c.d. **Global Floor** e la somma delle cedole corrisposte durante la vita delle Obbligazioni.

Per una descrizione più dettagliata delle Cedole Fisse, della Cedola Bonus eventuale, del Cap, del Floor, del Global Cap e del Global Floor, si rinvia al successivo paragrafo 4.7.3.

Ove previsto nelle Condizioni Definitive le Obbligazioni possono essere rimborsate anticipatamente (il **Rimborso Anticipato**) (i) ad opzione dell'Emittente, ovvero (ii) ad opzione del singolo Obbligazionista, ovvero (iii) al verificarsi di un Evento di Rimborso Anticipato (il **Rimborso Anticipato Automatico**).

A fini di maggior chiarezza, si evidenzia che, ove le Obbligazioni vengano rimborsate anticipatamente, l'investitore perderà il diritto al percepimento delle Cedole non ancora maturate alla Data del Rimborso Anticipato.

Le caratteristiche delle Obbligazioni offerte e/o quotate ai sensi del Programma sono individuate per ciascuna Obbligazione nelle relative Condizioni Definitive. Si precisa che in occasione di ciascuna Offerta e/o Quotazione, l'Emittente, nelle Condizioni Definitive, descriverà la finalità di investimento nelle Obbligazioni. Tale descrizione potrà integrare quella presente nel Prospetto di Base in ragione delle specifiche caratteristiche delle Obbligazioni di volta in volta offerte e/o quotate.

4.1.3 Modalità di determinazione delle Cedole Variabili, delle Cedole Aggiuntive e delle Cedole Opzionali

Si descrivono di seguito le modalità di determinazione delle Cedole Variabili, delle Cedole Aggiuntive e delle Cedole Opzionali, con riguardo rispettivamente alle Obbligazioni RATE, alle Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive e alle Obbligazioni con Opzioni. Per una descrizione più dettagliata si rinvia al successivo paragrafo 4.7.3.

I) Obbligazioni RATE

Le Cedole Variabili delle Obbligazioni Rate potranno essere determinate mediante un meccanismo di indicizzazione ad un parametro sottostante (Rate), ovvero sulla base del risultato dell'opzione implicita utilizzata, e secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive. Il parametro sottostante delle Obbligazioni potranno essere costituiti da uno o più tra i seguenti tassi o indici sottostanti (il "**Tasso RATE**"):

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

- tassi a breve durata, quali EURIBOR, CHF LIBOR, USD LIBOR, GBP LIBOR, JPY LIBOR, il tasso BCE, il tasso del rendimento d'asta del BOT;
- altri tassi di interesse ufficiali o generalmente utilizzati nel mercato dei capitali, non manipolabili e caratterizzati da trasparenza nei metodi di rilevazione e diffusione (ciascuno un **Tasso di Interesse**), come individuati di volta in volta nelle Condizioni Definitive; nonché
- un indice di inflazione, come indicato di volta in volta nelle Condizioni Definitive.

Ciascuna Cedola Variabile sarà determinata con il RATE indicato nelle Condizioni Definitive, che potrà essere diverso con riferimento a ciascuna di esse.

Per R1, R2, ... Rn si intendono i Tassi RATE specificati di volta in volta nelle Condizioni Definitive.

Si riportano di seguito le modalità di determinazione delle Cedole Variabili utilizzabili con riferimento alle Obbligazioni Rate:

1) Vanilla RATE

La Cedola Variabile Vanilla RATE dipende dall'andamento di un Tasso RATE.

In particolare, ciascuna Cedola Variabile Vanilla RATE è determinata moltiplicando il Valore Nominale dell'Obbligazione per il valore assunto dal Tasso RATE applicato, che verrà indicato nelle Condizioni Definitive, tale Tasso RATE, moltiplicato per il Fattore di Partecipazione, sarà eventualmente aumentato o diminuito di uno *Spread*.

La finalità di investimento della cedola Vanilla RATE consiste nel fatto che le Obbligazioni offrono rendimenti maggiori in caso di crescita nel tempo del tasso prescelto. Il tasso prescelto può essere un tasso a lunga durata, quali il Tasso Euro Swap, il Tasso USD Swap ovvero il Tasso GBP Swap, (i.e. un *Constant Maturity Swap*), oppure un tasso a breve durata, quali i tassi Euribor, USD Libor, GBP Libor.

In tal caso la finalità di investimento consiste nel fatto che le obbligazioni indicizzate al *Constant Maturity Swap* offrono rendimenti maggiori rispetto ad un'obbligazione a tasso variabile *flat* in ipotesi di movimenti non paralleli della curva dei tassi ed, in particolare, in caso di rialzo dei tassi a lungo termine accompagnato da un ribasso nei tassi a breve termine.

2) Differenziale RATE

La Cedola Variabile Differenziale RATE dipende dall'andamento della differenza tra due Tassi RATE

In particolare, ciascuna Cedola Variabile Differenziale RATE è determinata moltiplicando il Valore Nominale dell'Obbligazione per il prodotto, eventualmente aumentato o diminuito di uno *Spread*, tra il Fattore di Partecipazione e la differenza tra (i) il tasso R1 specificato nelle Condizioni Definitive e rilevato alla/e Data/e di Rilevazione R1, e (ii) il tasso R2 specificato nelle Condizioni Definitive e rilevato alla/e Data/e di Rilevazione R2 (il "**Differenziale RATE**").

Il tasso di interesse variabile delle Obbligazioni sarà dunque determinato come differenza tra due Tassi RATE di riferimento (ad esempio il tasso di interesse CMS a 30 anni (Tasso 1) ed il tasso di interesse CMS a 10 anni (Tasso 2)).

La finalità di investimento associata alla Cedola Variabile Differenziale RATE consiste nell'aspettativa che la differenza tra i due Tassi RATE prescelti sia positiva e cresca nel tempo.

Nel caso in cui il Tasso R1 sia un tasso più a lungo termine rispetto al Tasso R2 (ad esempio tasso *swap* a 30 anni e tasso *swap* a 10 anni), la finalità di investimento consiste nell'aspettativa di rendimenti maggiori in caso di crescita del Tasso 1 rispetto al Tasso 2 ove, ad esempio, la forbice tra il tasso *swap* a 30 anni e il tasso *swap* a 10 anni aumenti a vantaggio del primo e a svantaggio del secondo. In questo caso, pertanto, l'investitore assume una posizione rialzista sul differenziale tra i due tassi, a favore del tasso a lunga durata (che determina quindi una curva dei tassi più rigida).

Al contrario, nel caso in cui il Tasso R1 sia un tasso più a breve termine rispetto al Tasso R2 (ad esempio tasso *swap* a 10 anni e tasso *swap* a 30 anni), la finalità di investimento consiste nell'aspettativa di rendimenti maggiori nel caso in cui, ad esempio, la forbice tra il tasso *swap* a 10 anni e il tasso *swap* a 30 anni aumenti a vantaggio del primo e a svantaggio del secondo. In questo caso, pertanto, l'investitore assume una posizione rialzista sul differenziale tra i due tassi, a favore del tasso a breve durata (che determina quindi una curva dei tassi più piatta).

La Cedola Variabile Differenziale RATE è quindi principalmente esposta all'andamento della pendenza della curva dei tassi di interesse.

3) Best of RATE

La Cedola Variabile *Best of RATE* dipende dall'andamento del Tasso RATE per cui si rileva la performance migliore rispetto ad un determinato numero "n" di diversi Tassi RATE.

In particolare, ciascuna Cedola Variabile *Best of RATE* è determinata moltiplicando il Valore Nominale dell'Obbligazione per il prodotto, eventualmente aumentato o diminuito di uno *Spread*, tra il Fattore di Partecipazione P e la performance maggiore tra quelle registrate da un determinato numero di RATE (ciascuno un R_n) (*Best of RATE*) specificati nelle Condizioni Definitive e rilevati alla Data di Rilevazione R_n specificata nelle Condizioni Definitive.

La finalità di investimento consiste nell'aspettativa di: (i) un andamento positivo dei tassi prescelti e/o (ii) un aumento della volatilità dei medesimi. Maggiore infatti è la volatilità dei tassi prescelti, maggiore potrebbe essere il rialzo di uno di tali tassi, e al contempo, minore è la correlazione tra i tassi prescelti, maggiore potrebbe essere la divergenza tra tali tassi (con conseguente aumento del prezzo dell'opzione implicita).

Si deve altresì considerare che la struttura in questione risulta esposta alla pendenza della curva dei tassi prescelti nonché all'impatto dei movimenti attesi dal mercato relativi ai medesimi.

4) Range Accrual

La Cedola Variabile *Range Accrual* dipende dal periodo di tempo durante il quale il Tasso di Riferimento prescelto rimane all'interno di un *range* predeterminato (per l'appunto la condizione *Range Accrual*).

In particolare, ciascuna Cedola Variabile *Range Accrual* è determinata moltiplicando il Valore Nominale dell'Obbligazione per il prodotto tra un Fattore di Partecipazione ed un Tasso (che può essere un valore predeterminato X, ovvero un Tasso RATE, e pertanto variabile, aumentato o diminuito di uno Spread) e il rapporto tra:

(i) il numero di giorni di calendario²⁸ o il numero di settimane o mesi durante il Periodo di Osservazione in cui il Tasso di Riferimento RATE specificato nelle Condizioni Definitive è maggiore e/o uguale, e/o minore e/o uguale, ad una o più valori prefissati (1a/e **Barriera**/e) e

(ii) il numero totale di giorni di calendario o il numero di settimane o mesi di cui si compone il Periodo di Osservazione.

Si precisa che il Tasso RATE eventualmente utilizzato per determinare l'importo della Cedola e il Tasso di Riferimento RATE rispetto al quale viene verificata la condizione *Range Accrual*, possono o meno coincidere.

La finalità di investimento consiste nel puntare su: (i) l'ipotesi che il Tasso di Riferimento prescelto si mantenga all'interno del *range* indicato nelle Condizioni Definitive e (ii) una bassa volatilità del Tasso di Riferimento prescelto. Minore infatti è la volatilità del Tasso di Riferimento prescelto, maggiore è la probabilità che il medesimo si mantenga all'interno del *range* indicato nelle Condizioni Definitive (con conseguente aumento del prezzo dell'opzione implicita).

- Nel caso in cui l'importo della Cedola *Range Accrual* sia calcolato sulla base di un Tasso Rate, eventualmente aumentato o diminuito di uno Spread, l'investitore trae il maggior vantaggio da tale struttura nell'ipotesi in cui il tasso di riferimento prescelto ai fini della condizione *Range Accrual* (se coincidente con il Tasso RATE) abbia un andamento positivo ma si mantenga comunque all'interno del *range* indicato nelle Condizioni Definitive, in tale ipotesi, infatti, viene massimizzato il beneficio derivante dall'applicazione dello Spread al Tasso Rate.

Si deve altresì considerare che la struttura in questione risulta esposta all'impatto dei movimenti attesi dal mercato con riferimento al Tasso di Riferimento prescelto ai fini della condizione *Range Accrual*.

5) Digital RATE

La Cedola Variabile Digital RATE dà diritto al pagamento di un diverso importo a seconda che, con riferimento al Tasso di Riferimento RATE prescelto, si sia o meno verificato l'Evento Barriera.

In particolare, ciascuna Cedola Variabile Digitale RATE è determinata moltiplicando il Valore Nominale dell'Obbligazione per:

(i) ove si verifichi l'Evento Barriera ad una Data di Osservazione (a) il prodotto, eventualmente aumentato o diminuito di uno spread (Spread1), tra il Fattore di Partecipazione

²⁸ Si precisa che per il computo dei giorni festivi si prende in analisi l'ultimo Giorno Lavorativo utile.

P1 ed il valore assunto dal RATE ovvero (b) un valore prefissato X, che potrà essere pari a zero, indicato nelle Condizioni Definitive; o

(ii) ove non si verifichi l'Evento Barriera ad una Data di Osservazione (a) il prodotto eventualmente aumentato o diminuito di uno spread (Spread2), tra il Fattore di Partecipazione P2 ed il valore assunto dal RATE ovvero (b) un valore prefissato Y (ove $Y < X$), che potrà essere pari a zero, indicato nelle Condizioni Definitive.

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

La finalità di investimento consiste nell'assumere una posizione rialzista o ribassista sul Tasso di Riferimento RATE a seconda della modalità prevista di applicazione dell'Evento Barriera, come di volta in volta indicate nelle Condizioni Definitive²⁹. In particolare, la finalità dell'investimento consiste nell'aspettativa:

3. di un andamento positivo del tasso prescelto, tale per cui tale tasso sia superiore ad una determinata Barriera, pagando in tale caso una cedola fissa o una cedola variabile con *Spread*, ovvero,
4. di un andamento negativo del tasso prescelto, tale per cui tale tasso sia inferiore ad una determinata Barriera, pagando in tale caso una cedola fissa o una cedola variabile con *Spread*.

6) Flexible Fixed RATE³⁰

²⁹ Ad esempio:

Caso A

Tasso fisso A se il tasso prescelto < Barriera, altrimenti, tasso fisso B (dove A è minore di B); in questo caso l'investitore compra una opzione Digital Call e beneficia di aumenti di volatilità del tasso prescelto e di rialzi dei movimenti attesi dal mercato sul medesimo (è più probabile che il tasso prescelto superi la Barriera e, di conseguenza, la cedola paghi il tasso B).

Caso B

Tasso fisso A se Rate < Barriera (dove in genere Tasso Fisso A è minore di Barriera), altrimenti, Euribor +/- *Spread*; in questo caso l'investitore compra due opzioni, (una opzione Digitale + una opzione Cap) e beneficia di aumenti di volatilità del tasso prescelto e di rialzi dei movimenti attesi dal mercato sul medesimo (è più probabile che il tasso prescelto superi la Barriera e, di conseguenza, la cedola paghi il tasso Euribor +/- *Spread*).

Caso C

Tasso fisso A se Rate > Barriera, altrimenti, tasso fisso B (dove B maggiore di A); in questo caso l'investitore compra una opzione Digital Put sui tassi e beneficia di aumenti di volatilità del tasso prescelto e di ribassi dei movimenti attesi dal mercato sul medesimo.

Caso D

Tasso fisso A se Rate > Barriera (dove in genere Tasso Fisso A è minore di Barriera), altrimenti, Euribor +/- *Spread*; in questo caso, in genere, il cliente vende una opzione Digital Call ed un Cap e trae svantaggio nell'ipotesi di aumenti della volatilità del tasso prescelto e di rialzi dei movimenti attesi dal mercato sul medesimo.

³⁰ A titolo esemplificativo, la struttura in oggetto potrebbe prevedere che l'ammontare della Cedola sia determinato come segue:

$VN * 4,00\%$ se $3,00\% \leq \text{Euribor } 6m < 5,00\%$

La Cedola Variabile Flexible Fixed RATE da diritto al pagamento di un importo predeterminato, che dipenderà da come il Tasso Rate di riferimento si sia posizionato rispetto a determinati valori predeterminati (Barriere).

In particolare, ciascuna Cedola Variabile Flexible Fixed RATE è determinata moltiplicando il Valore Nominale dell'Obbligazione per lo specifico tasso prefissato ($X(n)$), che, in base alle Condizioni Definitive, si applica in relazione al valore del RATE rilevato alla Data di Rilevazione applicabile, a seconda cioè che tale valore sia maggiore o uguale, ovvero minore o uguale ad una specifica Barriera. La Cedola Variabile Flexible Fixed RATE è quindi caratterizzata da un numero n di diversi valori percentuali predeterminati ($X(1); X(2) \dots X(n)$) e da due o più Barriere.

Pertanto, per ciascuna scadenza cedolare, sarà fissato dall'Emittente nelle Condizioni Definitive un tasso di interesse prefissato in corrispondenza di un determinato intervallo di variazione del sottostante. La finalità di investimento consiste nel puntare su un andamento del tasso prescelto (Tasso Rate) coerente con le condizioni di andamento del medesimo previste con la fissazione delle barriere.

Nell'ipotesi in cui il tasso prescelto superi al rialzo la barriera superiore, l'investitore non beneficerà infatti dell'incremento, oltre la barriera superiore, del tasso prescelto (la barriera superiore agisce infatti come un *Cap*).

Nell'ipotesi in cui il tasso prescelto scenda al di sotto della barriera inferiore, l'investitore non risentirà negativamente del decremento del tasso prescelto al di sotto della barriera inferiore (tale barriera inferiore agisce infatti come un *Floor*).

Nell'ipotesi in cui il tasso prescelto si collochi all'interno delle due barriere, l'investitore ha un impatto che dipende dall'ampiezza del *range* e dal valore raggiunto dal tasso prescelto.

7) Inverse Floater

La Cedola Variabile Inverse Floater dipende dall'andamento della differenza tra un valore percentuale prefissato ed un Tasso RATE prefissato.

In particolare, ciascuna Cedola Variabile Inverse Floater è determinata moltiplicando il Valore Nominale dell'Obbligazione per la differenza, eventualmente aumentata o diminuita di uno *Spread*, tra un valore percentuale prefissato X ed il valore assunto dal Tasso RATE alle date prefissate, moltiplicato per il Fattore di Partecipazione.

La finalità di investimento consiste nel puntare beneficiare di un andamento al ribasso del tasso prescelto.

La struttura riconosce infatti una cedola variabile calcolata in base alla differenza tra un valore percentuale prefissato ed il Tasso RATE prescelto (per il Fattore di Partecipazione), ne consegue che più basso risulterà il valore del Tasso RATE prescelto, maggiore sarà la cedola corrisposta all'investitore. Viceversa, quanto maggiore è il valore del Tasso RATE, tanto minore è il valore della Cedola. **Si osserva che, nel caso in cui il Tasso RATE per il fattore**

VN*5,00%	se Euribor 6m \geq 5,00%
VN*3,00%	se Euribor 6m $<$ 3,00%

Dove per VN si intende il Valore Nominale dell'Obbligazione

di partecipazione è superiore al valore percentuale prefissato X, l'importo della Cedola Variabile è pari a zero.

Nella presente struttura risulta alquanto complesso generalizzare l'impatto della volatilità del tasso prescelto, tale impatto varierà in relazione a diversi fattori quali, *inter alia*, la specifica struttura prescelta, lo *strike*, la curva del tasso.

Si deve altresì considerare che la struttura in questione risulta esposta all'impatto dei movimenti attesi dal mercato sul tasso prescelto.

8) Digital RATE Lock-in

La Cedola Variabile Digital RATE Lock-in da diritto al pagamento di un importo che dipende da un Tasso RATE prescelto, se non si verifica l'Evento Barriera, oppure ad un importo pari ad un valore percentuale X predeterminato se si verifica l'Evento Barriera. In particolare, a partire da quando si verifica l'Evento Barriera, tutte le Cedole Variabili dovute sino alla data di scadenza sono pari al valore percentuale X predeterminato.

In particolare, ciascuna Cedola Variabile Digital RATE Lock-in è determinata moltiplicando il Valore Nominale dell'Obbligazione per:

(i) ove non si sia verificato l'Evento Barriera³¹ alla Data di Osservazione, il Fattore di Partecipazione moltiplicato per il RATE, eventualmente aumentato o diminuito di uno *Spread*, specificato nelle Condizioni Definitive; altrimenti

(ii) nel caso in cui ad una Data di Osservazione si sia verificato l'Evento Barriera, un valore percentuale prefissato X, specificato nelle Condizioni Definitive, ad ogni successiva Data di Pagamento della Cedola Variabile e fino alla Data Scadenza.

Al fine di meglio analizzare la finalità di investimento si consideri il seguente esempio:

l'obbligazione pagherà cedole calcolate in base alla seguente formula:

Euribor +/- *Spread*

se CMS > Barriera, ovvero

Cedola Fissa per ogni periodo fino a scadenza

se CMS < Barriera,

La finalità di investimento consiste nel puntare sull'andamento dei due tassi in questione, l'investitore beneficerà infatti degli aumenti della correlazione tra tali tassi.

Nello specifico, nell'ipotesi in cui entrambi i tassi abbiano un andamento positivo, la cedola sarà calcolata su un tasso (in questo caso l' Euribor) crescente.

³¹ L'Evento Barriera si verifica ove il Tasso di Riferimento specificato nelle Condizioni Definitive, rilevato alla Data di Rilevazione specificata nelle Condizioni Definitive, sia maggiore/uguale, ovvero minore/uguale alla/e Barriera/e.

Nell'ipotesi, invece, in cui entrambi i tassi abbiano un andamento negativo, le cedole, fino alla scadenza, saranno calcolate su un valore percentuale prefissato.

Nella presente struttura il peggior scenario è rappresentato dalla decorrelazione (diminuzione della correlazione positiva) dei due tassi prescelti. Nell'ipotesi in cui diminuisca il valore del CMS (superando al ribasso la barriera) e salga l'Euribor, l'investitore riceverà fino alla scadenza del titolo, una cedola fissa, non beneficiando quindi dell'andamento positivo dell'Euribor. Nell'ipotesi contraria in cui aumenti il valore del CMS e diminuisca il valore dell'Euribor, l'investitore riceverà una cedola calcolata sull'Euribor (che ha avuto un andamento negativo).

Nella presente struttura risulta alquanto complesso generalizzare l'impatto della volatilità dei tassi prescelti.

Si deve altresì considerare che la struttura in questione risulta esposta all'impatto dei movimenti attesi dal mercato sui tassi prescelti.

9) Max - Min

La Cedola Variabile Max – Min dà diritto al pagamento di un importo che dipende dalla differenza tra il valore massimo raggiunto da un Tasso RATE1 prescelto durante il periodo di riferimento, e il valore minimo raggiunto da un Tasso RATE2 prescelto, durante il periodo di riferimento.

In particolare, la Cedola Max – Min si calcola moltiplicando il Valore Nominale per il prodotto tra il Fattore di Partecipazione e la differenza tra:

(i) il valore massimo raggiunto dal tasso R1, specificato nelle Condizioni Definitive, nelle Date di Rilevazione prefissate; e

(ii) e il valore minimo raggiunto dal tasso R2, specificato nelle Condizioni Definitive, nelle Date di Rilevazione prefissate.

La finalità di investimento consiste nel puntare su un'alta volatilità del/dei tasso/i prescelto/i. Rendimenti maggiori possono essere ottenuti in caso di crescita del differenziale tra la rilevazione massima e minima del/dei tasso/i prescelto/i. Maggiore infatti è la volatilità del/dei tasso/i prescelto/i, maggiore potrebbe essere la differenza tra la rilevazione massima e minima del/dei tasso/i prescelto/i (con conseguente aumento del prezzo dell'opzione implicita). Nella presente struttura maggiore è il Fattore di Partecipazione, maggiore sarà la cedola riconosciuta.

Si deve altresì considerare che la struttura in questione risulta esposta all'impatto dei movimenti attesi dal mercato sul/sui tasso/i prescelto/i.

10) Snowball

La Cedola Variabile Snowball dà diritto al pagamento di un importo che dipende dalla differenza tra l'importo della cedola corrisposta alla data di pagamento immediatamente precedente e un importo calcolato in funzione del Tasso RATE prescelto o della differenza tra due Tassi RATE prescelti.

In particolare la Cedola Variabile Snowball si calcola moltiplicando il Valore Nominale dell'Obbligazione per la somma ovvero la differenza tra:

- 1) la Cedola corrisposta alla data di pagamento immediatamente precedente moltiplicata per un Fattore di Partecipazione P1; e
- 2) (i) il prodotto, eventualmente aumentato o diminuito di uno *Spread*, tra un Fattore di Partecipazione P2 ed il RATE, specificato nelle Condizioni Definitive, ovvero (ii) il prodotto tra il Fattore di Partecipazione P ed il differenziale dei tassi R1 e R2, rispettivamente specificati nelle Condizioni Definitive e rilevati alla rispettiva data di rilevazione.

Si precisa che in nessuno dei due casi la Cedola determinata con la modalità *Snowball* potrà avere un valore negativo, mentre potrà avere un valore pari a zero.

La finalità di investimento varia in relazione alle specifiche caratteristiche della struttura, indicate nelle Condizioni Definitive.

In particolare:

nel caso in cui la struttura preveda che la cedola sia collegata alla cedola precedente a cui venga sottratta una partecipazione ai tassi prescelti, la finalità di investimento consiste nel beneficiare di un ribasso del tasso prescelto. Minore sarà infatti il valore del tasso prescelto, maggiore sarà la cedola.

nel caso in cui la struttura preveda che la cedola sia collegata alla cedola precedente a cui venga sommata una partecipazione al tasso prescelto, la finalità di investimento consiste nel beneficiare di un rialzo del tasso prescelto. Maggiore sarà infatti il valore del tasso prescelto, maggiore sarà la cedola.

Nella presente struttura risulta alquanto complesso generalizzare l'impatto della volatilità del tasso prescelto, tale impatto varierà in relazione a diversi fattori quali, *inter alia*, la specifica struttura prescelta, lo *Strike*, la curva del tasso.

Si deve altresì considerare che la struttura in questione risulta esposta all'impatto dei movimenti attesi dal mercato sul tasso prescelto.

* * *

- In caso di tassi aventi diverse valute di riferimento

Ove i tassi variabili prescelti siano caratterizzati da una diversa valuta di riferimento, gli stessi verranno scelti con la medesima durata temporale (e.g. CMS 30 anni).

Si precisa che la valuta di denominazione delle Obbligazioni specificata nelle Condizioni Definitive dovrà corrispondere ad almeno una delle valute di riferimento dei due tassi variabili prescelti per il calcolo dell'indicizzazione. Ad esempio, qualora i tassi variabili prescelti per il calcolo dell'indicizzazione fossero l'EURIBOR e l'USD LIBOR, le Obbligazioni dovranno essere denominate o in Euro o in Dollari Statunitensi.

In tal caso la finalità di investimento consiste nel ricercare rendimenti maggiori in caso di crescita del tasso espresso in una valuta (Valuta 1) rispetto a quello espresso in un'altra valuta (Valuta 2) ove, ad esempio, la forbice tra il tasso swap in Euro a 10 anni e il tasso swap in

USD a 10 anni aumenti a vantaggio del primo e a svantaggio del secondo. In questo caso, pertanto, l'investitore assume una posizione rialzista sul differenziale tra i due tassi espressi nelle due diverse valute di riferimento, a favore del tasso in Euro.

Al contrario, in caso di differenza tra il Tasso espresso nella Valuta 2 e il Tasso espresso nella Valuta 1 la finalità di investimento consiste nel ricercare rendimenti maggiori in caso di crescita del Tasso espresso nella Valuta 2 rispetto al Tasso espresso nella Valuta 1, ove, ad esempio, la forbice tra il tasso *swap* in USD a 10 anni e il tasso *swap* in EUR a 10 anni aumenti a vantaggio del primo e a svantaggio del secondo. In tali casi, pertanto, l'investitore assume una posizione rialzista sul differenziale tra i due tassi espressi nelle due diverse valute di riferimento. Analoghe considerazioni possono farsi anche con riferimento al caso di indicizzazione a tassi aventi diverse valute di riferimento (i.e. Yen e Pound).

Si precisa inoltre che tali tassi sono quantizzati³² allo scopo di annullare l'effetto del cambio della valuta sul tasso. Si precisa che l'opzione implicita nel meccanismo di quantizzazione non viene remunerata dall'investitore e, pertanto, non trova evidenza nella scomposizione del prezzo delle Obbligazioni. (Per un'esemplificazione di tale meccanismo di indicizzazione si veda il Capitolo 2, Paragrafo 2.3).

* * *

La possibile compresenza nelle Obbligazioni di partecipazioni diverse dall'unità e di *cap* e/o *floor* può avere l'effetto di modificare le strategie di investimento sopra descritte. Analogamente la presenza dell'opzione di rimborso anticipato può avere come conseguenza, in caso di esercizio della stessa da parte dell'Emittente, quella di ridurre o addirittura annullare il beneficio per l'investitore della finalità di investimento adottata.

In particolare si osserva quanto segue.

Floor

Il *Floor* rappresenta il livello minimo di rendimento delle Obbligazioni. In caso di presenza di *Floor* e Fattore di Partecipazione al tasso (o al differenziale di tassi) superiore a 100%, la finalità di investimento consiste nel fatto che le obbligazioni possono offrire rendimenti maggiori rispetto al *Floor* in caso di *fixing* del tasso (o del differenziale dei tassi) anche ad un livello inferiore al *Floor*.

Cap

Le Condizioni Definitive possono prevedere che la Cedola Variabile eventuale non superi un valore massimo predefinito (il *Cap*), indicato nelle Condizioni Definitive medesime. Pertanto, anche ove il risultato del Fattore di Partecipazione all'indicizzazione abbia un valore superiore a quello indicato come *Cap*, la Cedola Variabile eventuale non potrà comunque essere superiore al *Cap*.

Compresenza di Cap e Floor

Si osserva che il *Cap* e il *Floor* possono essere entrambi presenti nelle Obbligazioni (c.d. *collar*) (per un'esemplificazione di tale meccanismo di indicizzazione si veda a tal proposito

³² Quanto: derivato il cui valore finale è definito in termini del valore di variabili espresso in una valuta ma che successivamente viene convertito in un'altra valuta.

La Sezione III, Capitolo 2, Paragrafo 2.3). Ove il *collar* abbia un intervallo molto stretto ed i due valori di *Cap* e *Floor* sono molto vicini la possibilità di ottenere un maggior rendimento rispetto ad un'obbligazione a tasso variabile *flat* può risultare di fatto ridotta.

Cap e partecipazione superiore al 100%

In caso di presenza di *Cap* e di un Fattore di Partecipazione al tasso variabile superiore a 100%, la finalità di investimento consiste nel ricercare rendimenti maggiori (rispetto ad un'obbligazione priva di componente partecipativa) in caso di *fixing* del tasso (o del differenziale di tassi) fino al raggiungimento di un livello più basso rispetto al *Cap*. Tale livello (o *strike*) può essere rappresentato come rapporto tra il *Cap* e la partecipazione. Si rappresenta che fino a che il *fixing* del tasso (o del differenziale di tassi) si colloca al di sotto dello *strike* l'investitore può beneficiare della partecipazione superiore al 100%; al superamento del livello dello *strike* (si dice in tal caso che l'opzione è *in the money*) maggiore è il discostamento del valore del tasso (o del differenziale di tassi) rispetto allo *strike* e minore è per l'investitore il beneficio della partecipazione al tasso (o del differenziale di tassi) superiore al 100%. In particolare più l'opzione è *in the money* e minore è il beneficio per l'investitore rappresentato dalla partecipazione superiore al 100% fino al raggiungimento del livello di *break even*, livello al quale la partecipazione pari al 100% e quella superiore al 100% si equivalgono. Oltre tale livello la presenza della partecipazione superiore al 100% risulta non conveniente per l'investitore in relazione alla valorizzazione dell'opzione in questione.

Cap e partecipazione inferiore al 100%

Al contrario in caso di presenza di *Cap* e di un Fattore di Partecipazione al tasso (o del differenziale di tassi) inferiore a 100%, la finalità di investimento consiste nel ricercare rendimenti maggiori in caso di *fixing* del tasso (o del differenziale di tassi) anche ad un livello superiore al *Cap* e, pertanto, fino al raggiungimento dello *strike* l'investitore può beneficiare dell'incremento del tasso (o del differenziale di tassi). Oltre lo *strike* il beneficio comincia a ridursi fino al raggiungimento del livello di *break even*. Oltre tale livello la presenza del *Cap* risulta non conveniente per l'investitore in relazione alla valorizzazione dell'opzione in questione.

In tali casi si osserva che, ove la partecipazione sia diversa dall'unità e quindi superiore o inferiore al 100% il livello che occorre tener presente per l'apprezzamento del rendimento dato dal tasso (o del differenziale di tassi) è rappresentato dallo *Strike* fermo restando che la Cedola Variabile eventuale non potrà comunque essere superiore al *Cap*.

Clausola di rimborso anticipato a favore dell'Emittente

Da ultimo si osserva che le Obbligazioni possono prevedere una clausola di rimborso anticipato ad opzione dell'Emittente. Qualora tale clausola sia prevista nelle Condizioni Definitive, ci si aspetta che l'Emittente possa rimborsare anticipatamente le Obbligazioni quando il costo del proprio indebitamento sia inferiore al tasso d'interesse riconosciuto sulle Obbligazioni. In tali casi l'investitore vende un'opzione che conferisce all'Emittente la facoltà di rimborsare anticipatamente le Obbligazioni con il conseguente rischio, per l'investitore, di non poter beneficiare appieno o affatto del rendimento delle Obbligazioni e di ridurre o addirittura annullare il beneficio della finalità di investimento adottata.

* * *

II) Obbligazioni Rate con Opzioni Aggiuntive

Le Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive sono caratterizzate da una o più Cedole Aggiuntive, in aggiunta alle Cedole Variabili (queste ultime da determinarsi con le modalità di cui al precedente paragrafo *sub I*).

Le Cedole Aggiuntive possono essere calcolate in base alle seguenti modalità.

Ia) Obbligazioni Rate con Opzioni Plain Vanilla

La modalità di calcolo delle Cedole Aggiuntive, propria delle Opzioni *Plain Vanilla*, periodiche e/o a scadenza, prevede che le medesime siano corrisposte qualora la *performance* del sottostante abbia un andamento favorevole per l'investitore, in relazione al tipo di Opzione interessata.

In particolare la Cedola Aggiuntiva eventuale sarà determinata moltiplicando il risultato dell'Opzione *Plain Vanilla*, espresso in termini percentuali, per il Valore Nominale con l'eventuale previsione di un Fattore di Partecipazione (**P**), di un valore massimo della Cedola Aggiuntiva (*Cap*) e/o di un valore minimo della Cedola Aggiuntiva (*Floor*).

Le Opzioni *Plain Vanilla* implicite sono le seguenti:

Opzione Europea (di tipo call o put). Metodo di calcolo della *performance* del sottostante che prevede il confronto del valore puntuale registrato dal sottostante alla data di osservazione finale con il valore puntuale di tale sottostante rilevato alla data di osservazione iniziale (*Strike*). La cedola sarà corrisposta qualora il valore del sottostante risulti superiore al relativo valore iniziale nel caso di opzione europea di tipo call, ovvero qualora risulti inferiore al relativo valore iniziale nel caso di opzione europea di tipo put,

Opzione Asiatica (di tipo call o put). Metodo di calcolo della *performance* del sottostante che prevede (i) il confronto del Valore di Riferimento del sottostante con la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione o (ii) la media aritmetica delle performance relative a ciascun Sotto-periodo che sono calcolate come rapporto tra (a) la performance del sottostante rilevata ad una Data di Osservazione Finale e (b) la performance del sottostante rilevata ad una Data di Osservazione Intermedia. La cedola sarà corrisposta qualora la media aritmetica dei valori del sottostante risulti superiore al relativo valore iniziale nel caso di opzione asiatica di tipo call, ovvero qualora risulti inferiore al relativo valore iniziale nel caso di opzione europea di tipo put.

Opzione Cliquet. Metodo di calcolo della *performance* del sottostante che prevede una serie consecutiva di Opzioni *forward start*³³. La prima Opzione è attiva a partire dalla/e data/e specificata/e nelle Condizioni Definitive (anch'essa può essere *forward start*), la seconda Opzione si attiva allo scadere della prima, e questo processo si ripete attraverso la sequenza delle opzioni. Il valore di riferimento (*Strike*³⁴) utilizzato per la determinazione della performance del sottostante è riaggiornato al momento della partenza di ogni singola Opzione.

³³ Opzione il cui *Strike* è fissato successivamente alla Data di Emissione dell'Obbligazione.

³⁴ Valore utilizzato nel calcolo della *performance* del Parametro o del Paniere rappresentativo del livello a cui il valore di riferimento finale deve essere paragonato al fine di determinarne la *performance*.

La *performance* del sottostante può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* ed il valore puntuale del sottostante ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione.

* * *

IIb) Obbligazioni RATE con Opzioni Digitali:

Le Obbligazioni, in aggiunta al pagamento delle Cedole Variabili possono fruttare altresì interessi a tasso variabile determinati sulla base della partecipazione al sottostante secondo le modalità di cui alle Opzioni Digitali.

La Cedola Aggiuntiva sarà determinata moltiplicando il risultato dell'Opzione Digitale, espresso in termini percentuali, per il Valore Nominale.

Per Opzioni Digitali si intendono le seguenti Opzioni implicite:

Opzione Digitale. Metodo di calcolo che prevede il pagamento di un ammontare prefissato se il valore puntuale del sottostante rilevato ad una data di osservazione ovvero la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione:

(i) è pari o maggiore (**Opzione Digitale di tipo Call**) ovvero

(ii) è pari o inferiore (**Opzione Digitale di tipo Put**) ad un determinato valore anche esso prefissato (**Barriera**), ad una data di osservazione o durante un periodo di osservazione; ed in caso contrario il pagamento di un diverso ammontare prefissato, inferiore a quello di cui sopra, compreso tra 0% e 100% (entrambi inclusi).

Opzione Worst of Digital. Metodo di calcolo che prevede

(a-i) il pagamento di un ammontare fisso a condizione che la *performance peggiore* registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante, ovvero dallo stesso sottostante calcolato in un periodo di osservazione diverso, sia al di sopra di un valore prefissato (*Call*); ovvero (a-ii) il pagamento di un ammontare fisso a condizione che la *performance peggiore* registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante (nel caso di un Paniere), ovvero dallo stesso sottostante calcolato in un periodo di osservazione diverso (nel caso di un medesimo sottostante verranno prese in considerazione le diverse performance del sottostante in diversi periodi), sia al di sotto di un valore prefissato (*Put*); altrimenti

(b) il pagamento di un ammontare fisso inferiore a quello di cui sopra e compreso tra 0% e 100% (entrambi inclusi) qualora una delle condizioni previste (esemplificate nei paragrafi (a-i) o (a-ii) sopra riportati) non sia soddisfatta.

La *performance* del sottostante può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* e il valore puntuale del sottostante ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione.

Opzione Best of Digital. Metodo di calcolo che prevede

(a-i) il pagamento di un ammontare fisso a condizione che la *performance migliore* registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante (nel caso di un Paniere), ovvero dallo stesso sottostante calcolato in un periodo di osservazione diverso (nel caso di un medesimo

sottostante verranno prese in considerazione le diverse performance del sottostante in diversi periodi), sia al di sopra (*Call*) di un valore prefissato; ovvero (a-ii) il pagamento di un ammontare fisso a condizione che la *performance peggiore* registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante (nel caso di un Paniere), ovvero dallo stesso sottostante calcolato in un periodo di osservazione diverso (nel caso di un medesimo sottostante verranno prese in considerazione le diverse performance del sottostante in diversi periodi), sia al di sotto (*Put*) di un valore prefissato; altrimenti

(b) il pagamento di un ammontare fisso inferiore a quello *di cui sopra e compreso* tra 0% e 100% (entrambi inclusi) qualora una delle condizioni previste (esemplificate nei paragrafi (a-i) o (a-ii) sopra riportati) non sia soddisfatta.

La *performance* del sottostante può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* e il valore puntuale del sottostante ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione.

Opzione Knock-In. Condizione di attivazione di un'Opzione (il cui tipo e stile sarà indicato nelle Condizioni Definitive) ove il valore puntuale del sottostante rilevato (i) ad una Data di Osservazione o (ii) a più Date di Osservazione o (iii) a nessuna delle Date di Osservazione ovvero la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione, secondo quanto previsto dalle Condizioni Definitive, raggiunga un determinato livello prefissato indicato nelle Condizioni Definitive (**Barriera**). Le Opzioni che possono essere attivate dalla clausola *Knock-In*, e da cui dipenderà l'ammontare della cedola da corrispondere, possono essere di stile Europeo, Asiatico, *Cliquet*, *Rainbow*, *Lookback*, *Napoleon*, *Best of* e *Worst of* di tipo sia *Call* che *Put*, per il cui funzionamento si rimanda ai paragrafi che precedono o che seguono.

Opzione Knock-Out. Condizione di disattivazione di un'Opzione (il cui tipo e stile è indicato nelle Condizioni Definitive) ove il valore puntuale del sottostante rilevato (i) ad una Data di Osservazione o (ii) a più Date di Osservazione o (iii) a nessuna delle Date di Osservazione ovvero la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione, secondo quanto previsto dalle Condizioni Definitive, raggiunga un determinato livello prefissato (**Barriera**). Le Opzioni che possono essere disattivate dalla clausola *Knock-Out* possono essere di stile Europeo, Asiatico, *Cliquet*, *Rainbow*, *Napoleon*, *Lookback*, *Best of* e *Worst of* di tipo *Call* e/o *Put*, per il cui funzionamento si rimanda ai paragrafi che precedono o che seguono. Nel caso in cui il sottostante raggiunga la Barriera, l'Opzione, fra quelle sopra indicate, che è oggetto dell'Opzione *Knock-Out*, viene disattivata. Conseguentemente, a partire dalla data in cui la Barriera viene raggiunta, non sarà corrisposta alcuna delle cedole che si sarebbe dovuta determinare con riferimento all'Opzione disattivata.

IIC) Obbligazioni RATE con Opzioni *Lookback*, Obbligazioni RATE con Opzioni *Himalaya*, Obbligazioni RATE con Opzioni *Rainbow*, Obbligazioni RATE con Opzioni *Best of*, Obbligazioni RATE con Opzioni *Napoleon*, Obbligazioni RATE con Opzioni *Worst of*:

Le Obbligazioni, in aggiunta al pagamento delle Cedole Variabili possono fruttare altresì interessi a tasso variabile determinati sulla base della partecipazione al sottostante secondo le modalità di cui alle Opzioni *Lookback*, alle Opzioni *Himalaya*, alle Opzioni *Rainbow*, alle

Opzioni *Best of*, alle Opzioni *Napoleon*, alle Opzioni *Worst of*. La modalità di calcolo delle Cedole Aggiuntive, periodiche e/o a scadenza, prevede che le medesime siano corrisposte qualora la *performance* del sottostante abbia un andamento favorevole per l'investitore, in relazione al tipo di Opzione interessata.

In particolare la Cedola Aggiuntiva eventuale sarà determinata moltiplicando il risultato dell'Opzione, espresso in termini percentuali, per il Valore Nominale con l'eventuale previsione di un Fattore di Partecipazione P, di un valore massimo della Cedola Aggiuntiva eventuale (*Cap*) e/o di un valore minimo della Cedola Aggiuntiva eventuale (*Floor*).

Per Opzioni *Lookback*, Opzioni *Himalaya*, Opzioni *Rainbow*, Opzioni *Best of*, Opzioni *Napoleon*, Opzioni *Worst of* si intendono le seguenti Opzioni implicite:

Opzione Lookback. Metodo di calcolo della *performance* del sottostante basato:

i) nel caso di Opzione *Lookback* fissa, sul confronto, in un dato periodo di osservazione, tra il valore massimo di un sottostante rispetto allo *Strike* (*Lookback* di tipo *Call*) ovvero tra lo *Strike* e il valore minimo di un sottostante (*Lookback* di tipo *Put*);

La peculiarità di questa opzione è che come valore di osservazione finale, e dunque come tasso per la determinazione della Cedola Aggiuntiva, viene utilizzato il valore massimo registrato dal Parametro o dal Paniere nelle date di osservazione indicate nelle Condizioni Definitive (nel caso di opzione *Lookback* di tipo *Call*), ovvero il valore minimo (nel caso di opzione *Lookback* di tipo *Put*).

Pertanto l'investitore può beneficiare dell'incremento eventuale del valore del Parametro o del Paniere nel caso di *Lookback* di tipo *Call* (ovvero del decremento nel caso di *Lookback* di tipo *Put*) durante la vita dell'opzione, che potrebbe essere maggiore dell'incremento (o del decremento) eventuale registrato alla scadenza della stessa.

La finalità d'investimento di questa struttura consiste nel trarre beneficio dalla crescita o dal decremento del sottostante nel tempo (a seconda del tipo di opzione *Lookback*), e ciò in particolare in caso di incertezza sulla tempistica dell'andamento del sottostante, bloccando la *performance* maggiore o minore, a seconda dei casi, registrata alle date di osservazione.

ii) nel caso di Opzione *Lookback* variabile, sul confronto, in un dato periodo di osservazione, tra il valore finale del sottostante ed il suo valore minimo o medio (che assume la funzione di valore di confronto, ovvero *Strike*) (*Lookback* di tipo *Call*) ovvero tra il valore massimo del sottostante o medio (che assume la funzione di valore di confronto, ovvero *Strike*) ed il valore finale (*Lookback* di tipo *Put*).

Nel caso di opzione *Lookback* di tipo *Call* l come *Strike* viene utilizzato il valore minimo registrato dal Parametro o dal Paniere nelle date di osservazione iniziali indicate nelle Condizioni Definitive.

Nel caso di opzione variabile *put* come *Strike* viene utilizzato il valore massimo registrato dal Parametro o dal Paniere nelle date di osservazione iniziali indicate nelle Condizioni Definitive.

Pertanto lo *Strike* sarà determinato in base ai valori del sottostante rilevati alle date di osservazione e potrà verificarsi che risulti maggiore o minore rispetto al valore iniziale del medesimo.

La finalità d'investimento di questa struttura consiste nel trarre beneficio da eventuali futuri movimenti al ribasso (o al rialzo) del sottostante nel periodo di fissazione dello *Strike* ipotizzando alla data di osservazione finale una *performance* positiva rispetto allo *Strike* stesso.

Opzione Himalaya. Metodo di calcolo basato sulle migliori *performance* registrate da ciascun Parametro all'interno del Paniere in un determinato sottoperiodo ed eliminando di volta in volta dal Paniere quel/i Parametro/i che ha/hanno registrato la miglior performance in quel sottoperiodo.

La cedola è calcolata come media delle migliori *performance* registrate da ciascun Parametro all'interno del Paniere, calcolate secondo la metodologia sopra descritta.

La *performance* di ciascun Parametro può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* ed il valore puntuale di ciascun parametro ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori di ciascun Parametro rilevati a più date di osservazione.

In particolare, nel metodo di calcolo dell'*Opzione Himalaya* viene individuato il Parametro che ha registrato la migliore *performance* all'interno del Paniere a ciascuna delle date di osservazione indicate nelle Condizioni Definitive. Il Parametro in questione viene quindi eliminato dal Paniere per la data di Osservazione successiva. Tale procedura viene ripetuta fino a che all'interno del Paniere rimane un solo Parametro. A scadenza l'opzione riconosce la media delle *performance* così registrate.

La finalità d'investimento di questa struttura consiste nel beneficiare della performance positiva dei sottostanti durante la vita delle Obbligazioni.

L'Emittente nelle Condizioni Definitive darà specifica indicazione qualitativa della finalità di investimento ed evidenzierà nelle esemplificazioni le variazioni del rendimento nei vari scenari che daranno conto del variare del rendimento dell'opzione implicita al variare delle proprie componenti.

Opzione Himalaya – Condizione Emerald:

Metodo di calcolo secondo il quale alla o alla/e Data/e di Osservazione Finale(n) la Emerald Performance(n) è calcolata come il rapporto tra:

(i) la somma di (a) la somma di tutte le Performance(n) dei Parametri del Paniere Free (come definito di seguito) alla/e Data/e di Osservazione Finale(n) e (b) la somma delle Performance realizzate dai Parametri del Paniere Emerald (come definito di seguito) dalla/e Data/e di Osservazione Finale(1) alla/e Data/e di Osservazione Finale(n-1) e

(ii) il numero dei Parametri (N) (la **Emerald Performance**).

Il Paniere Emerald è costituito da tutte le migliori Performance(n-1) selezionate di volta in volta alla/e Data/e di Osservazione Finale(n) tra i Parametri del Paniere.

Il paniere cui vengono di volta in volta sottratti i Parametri contenuti nel Paniere Emerald costituisce il Paniere Free.

Il Paniere indica invece il paniere composto da tutti gli N Parametri. Pertanto alla data di emissione il Paniere Free coincide con il Paniere.

Di volta in volta, alla/e Data/e di Osservazione Finale(n), sarà selezionata la migliore *performance* tra tutte le Emerald Performance(n) registrate alla/e Data/e di Osservazione Finale(n) (la **Best Emerald Performance**).

L'importo pagabile secondo l'Opzione *Himalaya* con Condizione Emerald è dato dalla differenza tra (i) la Best Emerald Performance(n) e (ii) la somma di tutte le cedole precedenti calcolata in base all'Opzione *Himalaya* con Condizione Emerald, posto che, alla Data di Osservazione Finale(1), non vi sarà alcuna cedola precedente da sottrarre calcolata sulla base dell'Opzione *Himalaya* con condizione Emerald.

La *performance* di ciascun Parametro può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* ed il valore puntuale di ciascun parametro ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori di ciascun Parametro rilevati a più date di osservazione.

La peculiarità di questa Opzione consiste nel fatto che la *performance* dei Parametri con migliore *performance* nel Paniere è cristallizzata alle date di osservazione indicate nelle Condizioni Definitive. Tali Parametri sono eliminati dal Paniere e inclusi nel cosiddetto Paniere Emerald. Inoltre, per il calcolo di ciascuna cedola, si tiene conto della migliore Emerald Performance tra tutte le Emerald Performance del Paniere Emerald.

Pertanto, l'investitore beneficia di un calcolo delle *performance* che tiene conto, di volta in volta, dei Parametri con migliore *performance*.

L'Emittente nelle Condizioni Definitive darà specifica indicazione qualitativa della finalità di investimento ed evidenzierà nelle esemplificazioni le variazioni del rendimento nei vari scenari che daranno conto del variare del rendimento dell'opzione implicita al variare delle proprie componenti.

Opzione *Rainbow*. Metodo di calcolo basato sulla media delle *performance* registrate dal Paniere in ciascun sottoperiodo. La *performance* del Paniere in ciascun sottoperiodo è calcolata assegnando pesi maggiori alle componenti che hanno realizzato le migliori *performance*³⁵ in quel sottoperiodo e pesi inferiori (fino a zero) a quelle con le *performance* peggiori, secondo la struttura dei pesi applicata alle *performance* predefinita nelle Condizioni Definitive.

La *performance* delle componenti del Paniere può essere calcolata sulla base del confronto tra un valore predefinito (lo *Strike*) ed il valore puntuale di ciascun sottostante ovvero tra un valore predefinito (lo *Strike*) e la media aritmetica dei valori di ciascun sottostante rilevati alle date di osservazione indicate.

La peculiarità di questa opzione è che viene osservata la *performance* dei diversi Parametri all'interno del Paniere nelle date di osservazione indicate nelle Condizioni Definitive. Si assegnano pesi maggiori ai Parametri che abbiano registrato le *performance* migliori e pesi inferiori, fino a zero, ai parametri che abbiano registrato le *performance* peggiori. A scadenza l'opzione riconosce la media delle *performance* ponderata per i pesi assegnati.

La finalità d'investimento consiste nel trarre beneficio dall'assegnazione di un peso maggiore assegnato alla *performance* dei migliori parametri, riducendo, allo stesso tempo, il peso della *performance* dei Parametri peggiori.

³⁵ e.g. tra +5% e +15% è considerata peggiore la *performance* del 5%; tra -8% e -16% è considerata peggiore la *performance* del -16%.

L'Emittente nelle Condizioni Definitive darà specifica indicazione qualitativa della finalità di investimento ed evidenzierà nelle esemplificazioni le variazioni del rendimento nei vari scenari che daranno conto del variare del rendimento dell'opzione implicita al variare delle proprie componenti.

Opzione Best of. Metodo di calcolo della *performance* basato sulla *performance migliore* (nel caso di *Call*) o peggiore (nel caso di *Put*) registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante (nel caso di un Paniere o di confronto tra due Panieri) durante un periodo di osservazione o dallo stesso sottostante calcolato in un diverso periodo di osservazione (nel caso di un medesimo sottostante verranno presi in considerazione le diverse performance del sottostante in diversi periodi).

La Cedola Aggiuntiva viene determinata sulla base della differenza tra la migliore performance e lo Strike nel caso di *Best of* di tipo call, ovvero tra lo Strike e la peggiore performance nel caso di *Best of* di tipo Put.

La *performance* del sottostante può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* ed il valore puntuale del sottostante ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione.

La peculiarità di questa opzione è che viene rilevata la *performance* di diversi sottostanti nelle date di osservazione indicate nelle Condizioni Definitive o del medesimo sottostante calcolato in un diverso periodo di osservazione e viene riconosciuta la maggiore *performance* registrata.

La finalità d'investimento di questa struttura consiste nella possibilità di beneficiare della migliore *performance* registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante, ed è altresì finalizzata a trarre beneficio dalla crescita del sottostante nel tempo, in particolare qualora non vi sia certezza in merito a quale sottostante possa registrare la migliore *performance* (o in quale periodo di osservazione il sottostante possa registrare la migliore *performance*).

Opzione Napoleon. Metodo di calcolo che prevede il pagamento di un tasso di interesse per la determinazione della Cedola Aggiuntiva dato:

(i) dalla somma tra il valore percentuale fisso o variabile calcolato secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive e la peggiore *performance* tra quelle registrate dal sottostante in un Sottoperiodo(n); ovvero

(ii) dalla somma tra il valore indicato nelle Condizioni Definitive e la somma di un numero predefinito delle peggiori *performance* tra quelle registrate dal sottostante in un Sottoperiodo(n).

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

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

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

L'Emittente nelle Condizioni Definitive darà specifica indicazione qualitativa della finalità di investimento ed evidenzierà nelle esemplificazioni le variazioni del rendimento nei vari scenari che daranno conto del variare del rendimento dell'opzione implicita al variare delle proprie componenti.

Opzione Worst of. Metodo di calcolo basato sulla *performance peggiore* registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante (nel caso di un Paniere) durante il periodo di osservazione o dallo stesso sottostante calcolato in un diverso periodo di osservazione (nel caso di un medesimo sottostante verranno presi in considerazione le diverse performance del sottostante in diversi periodi).

La *performance* del sottostante può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* ed il valore puntuale del sottostante ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione.

La peculiarità di questa opzione è che viene rilevata la *performance* di diversi sottostanti nelle date di osservazione indicate nelle Condizioni Definitive o dello stesso sottostante calcolato in un diverso periodo di osservazione e viene riconosciuta la minore *performance* registrata.

* * *

III) Obbligazioni con Opzioni

Le Obbligazioni con Opzioni sono caratterizzate da una o più Cedole Opzionali, che possono essere calcolate in base alle seguenti modalità.

IIIa) Obbligazioni con Opzioni Plain Vanilla: determinano l'obbligo per l'Emittente di rimborsare all'investitore un valore pari o superiore al 100% del Valore Nominale oltre ad interessi calcolati secondo le seguenti modalità.

Interessi a Tasso Fisso

Ove previsto nelle Condizioni Definitive, le Obbligazioni possono prevedere il pagamento di Cedole Fisse il cui importo è calcolato applicando al Valore Nominale un tasso di interesse fisso la cui entità è indicata su base lorda annuale nelle Condizioni Definitive.

Cedola Opzionale

La modalità di calcolo delle Cedole Opzionali propria delle Opzioni *Plain Vanilla*, periodiche e/o a scadenza, prevede che le medesime siano corrisposte qualora la *performance* del sottostante abbia un andamento favorevole per l'investitore, in relazione al tipo di Opzione interessata.

In particolare la Cedola Opzionale sarà determinata moltiplicando il risultato dell'Opzione *Plain Vanilla*, espresso in termini percentuali, per il Valore Nominale con l'eventuale previsione di un Fattore di Partecipazione (P), di un valore massimo della Cedola Opzionale (*Cap*) e/o di un valore minimo della Cedola Opzionale (*Floor*).Le Opzioni *Plain Vanilla* implicite sono le seguenti:

Opzione Europea (di tipo call o put). Metodo di calcolo della *performance* del sottostante che prevede il confronto del valore puntuale registrato dal sottostante alla data di osservazione finale con il valore puntuale di tale sottostante rilevato alla data di osservazione iniziale (*Strike*). La cedola sarà corrisposta qualora il valore del sottostante risulti superiore al relativo valore iniziale nel caso di opzione europea di tipo call, ovvero qualora risulti inferiore al relativo valore iniziale nel caso di opzione europea di tipo put,

Opzione Asiatica (di tipo call o put). Metodo di calcolo della *performance* del sottostante che prevede (i) il confronto del Valore di Riferimento del sottostante con la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione o (ii) la media aritmetica delle performance relative a ciascun Sotto-periodo che sono calcolate come rapporto tra (a) la performance del sottostante rilevata ad una Data di Osservazione Finale e (b) la performance del sottostante rilevata ad una Data di Osservazione Intermedia. La cedola sarà corrisposta qualora la media aritmetica dei valori del sottostante risulti superiore al relativo valore iniziale nel caso di opzione asiatica di tipo call, ovvero qualora risulti inferiore al relativo valore iniziale nel caso di opzione europea di tipo put.

Opzione Cliquet. Metodo di calcolo della *performance* del sottostante che prevede una serie consecutiva di Opzioni *forward start*³⁶. La prima Opzione è attiva a partire dalla/e data/e specificata/e nelle Condizioni Definitive (anch'essa può essere *forward start*), la seconda Opzione si attiva allo scadere della prima, e questo processo si ripete attraverso la sequenza delle opzioni. Il valore di riferimento (*Strike*³⁷) utilizzato per la determinazione della performance del sottostante è riaggiornato al momento della partenza di ogni singola Opzione.

La *performance* del sottostante può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* ed il valore puntuale del sottostante ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione.

IIIb) Obbligazioni con Opzioni Digitali: determinano l'obbligo per l'Emittente di rimborsare all'investitore un valore pari o superiore al 100% del Valore Nominale oltre ad interessi calcolati secondo le seguenti modalità.

Interessi a Tasso Fisso

Ove previsto nelle Condizioni Definitive, le Obbligazioni possono prevedere il pagamento di Cedole Fisse il cui importo è calcolato applicando al Valore Nominale un tasso di interesse fisso la cui entità è indicata su base lorda annuale nelle Condizioni Definitive.

Cedola Opzionale

Le Obbligazioni fruttano interessi a tasso variabile determinati sulla base della partecipazione al sottostante secondo le modalità di cui alle Opzioni Digitali.

La Cedola Opzionale sarà determinata moltiplicando il risultato dell'Opzione Digitale, espresso in termini percentuali, per il Valore Nominale.

³⁶ Opzione il cui *Strike* è fissato successivamente alla Data di Emissione dell'Obbligazione.

³⁷ Valore utilizzato nel calcolo della *performance* del Parametro o del Paniere rappresentativo del livello a cui il valore di riferimento finale deve essere paragonato al fine di determinarne la *performance*.

Per Opzioni Digitali si intendono le seguenti Opzioni implicite:

Opzione Digitale. Metodo di calcolo che prevede il pagamento di un ammontare prefissato se il valore puntuale del sottostante rilevato ad una data di osservazione ovvero la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione

(i) è pari o maggiore (**Opzione Digitale di tipo Call**) ovvero

(ii) è pari o inferiore (**Opzione Digitale di tipo Put**) ad un determinato valore anche esso prefissato (**Barriera**), ad una data di osservazione o durante un periodo di osservazione; ed in caso contrario il pagamento di un diverso ammontare prefissato, inferiore a quello di cui sopra, compreso tra 0% e 100% (entrambi inclusi).

Opzione Worst of Digital. Metodo di calcolo che prevede

(a-i) il pagamento di un ammontare fisso a condizione che la *performance peggiore* registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante, ovvero dallo stesso sottostante calcolato in un periodo di osservazione diverso, sia al di sopra di un valore prefissato (*Call*); ovvero

(a-ii) il pagamento di un ammontare fisso a condizione che la *performance peggiore* registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante (nel caso di un Paniere), ovvero dallo stesso sottostante calcolato in un periodo di osservazione diverso (nel caso di un medesimo sottostante verranno prese in considerazione le diverse performance del sottostante in diversi periodi), sia al di sotto di un valore prefissato (*Put*); altrimenti

(b) il pagamento di un ammontare fisso inferiore a quello di cui sopra e compreso tra 0% e 100% (entrambi inclusi) qualora una delle condizioni previste (esemplificate nei paragrafi (a-i) o (a-ii) sopra riportati) non sia soddisfatta.

La *performance* del sottostante può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* e il valore puntuale del sottostante ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione.

Opzione Best of Digital. Metodo di calcolo che prevede

(a-i) il pagamento di un ammontare fisso a condizione che la *performance migliore* registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante (nel caso di un Paniere), ovvero dallo stesso sottostante calcolato in un periodo di osservazione diverso (nel caso di un medesimo sottostante verranno prese in considerazione le diverse performance del sottostante in diversi periodi), sia al di sopra (*Call*) di un valore prefissato; ovvero

(a-ii) il pagamento di un ammontare fisso a condizione che la *performance peggiore* registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante (nel caso di un Paniere), ovvero dallo stesso sottostante calcolato in un periodo di osservazione diverso (nel caso di un medesimo sottostante verranno prese in considerazione le diverse performance del sottostante in diversi periodi), sia al di sotto (*Put*) di un valore prefissato; altrimenti

(b) il pagamento di un ammontare fisso inferiore a quello di cui sopra e compreso tra 0% e 100% (entrambi inclusi) qualora una delle condizioni previste (esemplificate nei paragrafi (a-i) o (a-ii) sopra riportati) non sia soddisfatta.

La *performance* del sottostante può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* e il valore puntuale del sottostante ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione.

Opzione Knock-In. Condizione di attivazione di un'Opzione (il cui tipo e stile sarà indicato nelle Condizioni Definitive) ove il valore puntuale del sottostante rilevato (i) ad una Data di Osservazione o (ii) a più Date di Osservazione o (iii) a nessuna delle Date di Osservazione, , ovvero la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione, secondo quanto previsto dalle Condizioni Definitive, raggiunga un determinato livello prefissato indicato nelle Condizioni Definitive (**Barriera**). Le Opzioni che possono essere attivate dalla clausola *Knock-In*, e da cui dipenderà l'ammontare della cedola da corrispondere, possono essere di stile Europeo, Asiatico, *Cliquet*, *Rainbow*, *Lookback*, *Napoleon*, *Best of* e *Worst of* di tipo sia *Call* che *Put*, per il cui funzionamento si rimanda ai paragrafi che precedono o che seguono.

Opzione Knock-Out. Condizione di disattivazione di un'Opzione (il cui tipo e stile è indicato nelle Condizioni Definitive) ove il valore puntuale del sottostante rilevato (i) ad una Data di Osservazione o (ii) a più Date di Osservazione o (iii) a nessuna delle Date di Osservazione, ovvero la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione, secondo quanto previsto dalle Condizioni Definitive, raggiunga un determinato livello prefissato (**Barriera**). Le Opzioni che possono essere disattivate dalla clausola *Knock-Out* possono essere di stile Europeo, Asiatico, *Cliquet*, *Rainbow*, *Napoleon*, *Lookback*, *Best of* e *Worst of* di tipo *Call* e/o *Put*, per il cui funzionamento si rimanda ai paragrafi che precedono o che seguono. Nel caso in cui il sottostante raggiunga la Barriera, l'Opzione, fra quelle sopra indicate, che è oggetto dell'Opzione *Knock-Out*, viene disattivata. Conseguentemente, a partire dalla data in cui la Barriera viene raggiunta, non sarà corrisposta alcuna delle cedole che si sarebbe dovuta determinare con riferimento all'Opzione disattivata.

IIIc) Obbligazioni con Opzioni *Lookback*, Opzioni *Himalaya*, Opzioni *Rainbow*, Opzioni *Best of*, Opzioni *Napoleon*, Opzioni *Worst of*: determinano l'obbligo per l'Emittente di rimborsare all'investitore un valore pari o superiore al 100% del Valore Nominale oltre ad interessi calcolati secondo le seguenti modalità.

Interessi a Tasso Fisso

Ove previsto nelle Condizioni Definitive, le Obbligazioni possono prevedere il pagamento di Cedole Fisse il cui importo è calcolato applicando al Valore Nominale un tasso di interesse fisso la cui entità è indicata su base lorda annuale nelle Condizioni Definitive.

Cedola Opzionale

Le Obbligazioni possono fruttare interessi a tasso variabile determinati sulla base della partecipazione al sottostante secondo le modalità di cui alle Opzioni *Lookback*, alle Opzioni *Himalaya*, alle Opzioni *Rainbow*, alle Opzioni *Best of*, alle Opzioni *Napoleon*, alle Opzioni *Worst of*. La modalità di calcolo delle Cedole Opzionali, periodiche e/o a scadenza, prevede che le medesime siano corrisposte qualora la *performance* del sottostante abbia un andamento favorevole per l'investitore, in relazione al tipo di Opzione interessata.

In particolare la Cedola Opzionale sarà determinata moltiplicando il risultato dell'Opzione, espresso in termini percentuali, per il Valore Nominale con l'eventuale previsione di un Fattore di Partecipazione, di un valore massimo della Cedola Opzionale eventuale (*Cap*) e/o di un valore minimo della Cedola Opzionale eventuale (*Floor*).

Per Opzione *Lookback*, Opzione *Himalaya*, Opzione *Rainbow*, Opzione *Best of*, Opzione *Napoleon*, Opzione *Worst of* si intendono le seguenti Opzioni implicite:

Opzione Lookback. Metodo di calcolo della *performance* del sottostante basato:

i) nel caso di Opzione *Lookback* fissa, sul confronto, in un dato periodo di osservazione, tra il valore massimo di un sottostante rispetto allo *Strike* (*Lookback* di tipo *Call*) ovvero tra lo *Strike* e il valore minimo di un sottostante (*Lookback* di tipo *Put*);

La peculiarità di questa opzione è che come valore di osservazione finale, e dunque come tasso per la determinazione della Cedola Aggiuntiva, viene utilizzato il valore massimo registrato dal Parametro o dal Paniere nelle date di osservazione indicate nelle Condizioni Definitive (nel caso di opzione *Lookback* di tipo *Call*), ovvero il valore minimo (nel caso di opzione *Lookback* di tipo *Put*).

Pertanto l'investitore può beneficiare dell'incremento eventuale del valore del Parametro o del Paniere nel caso di *Lookback* di tipo *Call* (ovvero del decremento nel caso di *Lookback* di tipo *Put*) durante la vita dell'opzione, che potrebbe essere maggiore dell'incremento (o del decremento) eventuale registrato alla scadenza della stessa.

La finalità d'investimento di questa struttura consiste nel trarre beneficio dalla crescita o dal decremento del sottostante nel tempo (a seconda del tipo di opzione *Lookback*), e ciò in particolare in caso di incertezza sulla tempistica dell'andamento del sottostante, bloccando la *performance* maggiore o minore, a seconda dei casi, registrata alle date di osservazione.

ii) nel caso di Opzione *Lookback* variabile, sul confronto, in un dato periodo di osservazione, tra il valore finale del sottostante ed il suo valore minimo o medio (che assume la funzione di valore di confronto, ovvero *Strike*) (*Lookback* di tipo *Call*) ovvero tra il valore massimo del sottostante o medio (che assume la funzione di valore di confronto, ovvero *Strike*) ed il valore finale (*Lookback* di tipo *Put*).

Nel caso di opzione *Lookback* di tipo *Call*, come *Strike* viene utilizzato il valore minimo registrato dal Parametro o dal Paniere nelle date di osservazione iniziali indicate nelle Condizioni Definitive.

Nel caso di opzione variabile *put* come *Strike* viene utilizzato il valore massimo registrato dal Parametro o dal Paniere nelle date di osservazione iniziali indicate nelle Condizioni Definitive e valgono.

Pertanto lo *Strike* sarà determinato in base ai valori del sottostante rilevati alle date di osservazione e potrà verificarsi che risulti maggiore o minore rispetto al valore iniziale del medesimo.

La finalità d'investimento di questa struttura consiste nel trarre beneficio da eventuali futuri movimenti al ribasso (o al rialzo) del sottostante nel periodo di fissazione dello *Strike*

ipotizzando alla data di osservazione finale una *performance* positiva rispetto allo *Strike* stesso.

Opzione Himalaya. Metodo di calcolo basato sulle migliori *performance* registrate da ciascun Parametro all'interno del Paniere in un determinato sottoperiodo ed eliminando di volta in volta dal Paniere quel/i Parametro/i che ha/hanno registrato la miglior performance in quel sottoperiodo.

La cedola è calcolata come media delle migliori *performance* registrate da ciascun Parametro all'interno del Paniere, calcolate secondo la metodologia sopra descritta.

La *performance* di ciascun Parametro può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* ed il valore puntuale di ciascun parametro ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori di ciascun Parametro rilevati a più date di osservazione.

In particolare, nel metodo di calcolo dell'*Opzione Himalaya* viene individuato il Parametro che ha registrato la migliore *performance* all'interno del Paniere a ciascuna delle date di osservazione indicate nelle Condizioni Definitive. Il Parametro in questione viene quindi eliminato dal Paniere per la data di Osservazione successiva. Tale procedura viene ripetuta fino a che all'interno del Paniere rimane un solo Parametro. A scadenza l'opzione riconosce la media delle *performance* così registrate.

La finalità d'investimento di questa struttura consiste nel beneficiare dell'eventuale incremento "progressivo" registrato dai diversi Parametri del Paniere durante la vita dell'opzione, che potrebbe essere maggiore dell'incremento registrato alla scadenza dagli stessi Parametri.

L'Emittente nelle Condizioni Definitive darà specifica indicazione qualitativa della finalità di investimento ed evidenzierà nelle esemplificazioni le variazioni del rendimento nei vari scenari che daranno conto del variare del rendimento dell'opzione implicita al variare delle proprie componenti.

Opzione Himalaya – Condizione Emerald

Metodo di calcolo secondo il quale alla o alla/e Data/e di Osservazione Finale(n) la Emerald Performance(n) è calcolata come il rapporto tra (i) la somma di (a) la somma di tutte le Performance(n) dei Parametri del Paniere Free (come di seguito definito) alla/e Data/e di Osservazione Finale(n) e (b) la somma delle Performance registrate dai Parametri del Paniere Emerald (come di seguito definito) dalla/e Data/e di Osservazione Finale(1) alla/e Data/e di Osservazione Finale(n-1) e (ii) il numero dei Parametri (N) (la **Emerald Performance**).

Il Paniere Emerald è costituito da tutte le migliori Performance(n-1) selezionate di volta in volta alla/e Data/e di Osservazione Finale(n) tra i Parametri del Paniere.

Il paniere cui vengono di volta in volta sottratti i Parametri contenuti nel Paniere Emerald costituisce il Paniere Free.

Il Paniere indica invece il paniere composto da tutti gli N Parametri. Pertanto alla data di emissione il Paniere Free coincide con il Paniere.

Di volta in volta, alla/e Data/e di Osservazione Finale(n), sarà selezionata la migliore *performance* tra tutte le Emerald Performance(n) registrate alla/e Data/e di Osservazione Finale(n) (la **Best Emerald Performance**).

L'importo pagabile secondo l'Opzione *Himalaya* con Condizione Emerald è dato dalla differenza tra (i) la Best Emerald Performance(n) e (ii) la somma di tutte le cedole precedenti calcolata in base all'Opzione *Himalaya* con Condizione Emerald, posto che, alla Data di Osservazione Finale(1), non vi sarà alcuna cedola precedente da sottrarre calcolata sulla base dell'Opzione *Himalaya* con condizione Emerald.

La *performance* di ciascun Parametro può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* ed il valore puntuale di ciascun parametro ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori di ciascun Parametro rilevati a più date di osservazione.

La peculiarità di investimento di questa Opzione consiste nel fatto che la *performance* dei Parametri con migliore *performance* nel Paniere è cristallizzata alle date di osservazione indicate nelle Condizioni Definitive. Tali Parametri sono eliminati dal Paniere e inclusi nel cosiddetto Paniere Emerald. Inoltre, per il calcolo di ciascuna cedola, si tiene conto della migliore Emerald Performance tra tutte le Emerald Performance del Paniere Emerald.

Pertanto, l'investitore beneficia di un calcolo delle *performance* che tiene conto, di volta in volta, dei Parametri con migliore *performance*.

L'Emittente nelle Condizioni Definitive darà specifica indicazione qualitativa della finalità di investimento ed evidenzierà nelle esemplificazioni le variazioni del rendimento nei vari scenari che daranno conto del variare del rendimento dell'opzione implicita al variare delle proprie componenti.

Opzione Rainbow. Metodo di calcolo basato sulla media delle *performance* registrate dal Paniere in ciascun sottoperiodo. La *performance* del Paniere in ciascun sottoperiodo è calcolata assegnando pesi maggiori alle componenti che hanno realizzato le migliori *performance*³⁸ in quel sottoperiodo e pesi inferiori (fino a zero) a quelle con le *performance* peggiori, secondo la struttura dei pesi applicata alle *performance* predefinita nelle Condizioni Definitive.

La *performance* delle componenti del Paniere può essere calcolata sulla base del confronto tra un valore predefinito (lo *Strike*) ed il valore puntuale di ciascun sottostante ovvero tra un valore predefinito (lo *Strike*) e la media aritmetica dei valori di ciascun sottostante rilevati alle date di osservazione indicate.

La peculiarità di questa opzione è che viene osservata la *performance* dei diversi Parametri all'interno del Paniere nelle date di osservazione indicate nelle Condizioni Definitive. Si assegnano pesi maggiori ai Parametri che abbiano registrato le *performance* migliori e pesi inferiori, fino a zero, ai parametri che abbiano registrato le *performance* peggiori. A scadenza l'opzione riconosce la media delle *performance* ponderata per i pesi assegnati.

La finalità d'investimento consiste nel trarre beneficio dall'assegnazione di un peso maggiore assegnato alla *performance* dei migliori parametri, riducendo, allo stesso tempo, il peso della *performance* dei Parametri peggiori.

³⁸ e.g. tra +5% e +15% è considerata peggiore la *performance* del 5%; tra -8% e -16% è considerata peggiore la *performance* del -16%.

L'Emittente nelle Condizioni Definitive darà specifica indicazione qualitativa della finalità di investimento ed evidenzierà nelle esemplificazioni le variazioni del rendimento nei vari scenari che daranno conto del variare del rendimento dell'opzione implicita al variare delle proprie componenti.

Opzione Best of. Metodo di calcolo della *performance* basato sulla *performance migliore* (nel caso di *Call*) o peggiore (nel caso di *Put*) registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante (nel caso di un Paniere o confronto tra due Panieri) durante un periodo di osservazione o dallo stesso sottostante calcolato in un diverso periodo di osservazione (nel caso di un medesimo sottostante verranno prese in considerazione le diverse performance del sottostante in diversi periodi).

La Cedola Opzionale viene determinata sulla base della differenza tra la migliore performance e lo Strike nel caso di *Best of* di tipo call, ovvero tra lo Strike e la peggiore performance nel caso di *Best of* di tipo Put.

La *performance* del sottostante può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* ed il valore puntuale del sottostante ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione.

La peculiarità di questa opzione è che viene rilevata la *performance* di diversi sottostanti nelle date di osservazione indicate nelle Condizioni Definitive o del medesimo sottostante calcolato in un diverso periodo di osservazione e viene riconosciuta la maggiore *performance* registrata.

La finalità d'investimento di questa struttura consiste nella possibilità di beneficiare della migliore *performance* registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante, ed è altresì finalizzata a trarre beneficio dalla crescita del sottostante nel tempo, in particolare qualora non vi sia certezza in merito a quale sottostante possa registrare la migliore *performance* (o in quale periodo di osservazione il sottostante possa registrare la migliore *performance*).

Opzione Napoleon. Metodo di calcolo che prevede il pagamento di un tasso di interesse per la determinazione della Cedola Opzionale dato:

(i) dalla somma tra il valore percentuale fisso o variabile calcolato secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive e la peggiore *performance* tra quelle registrate dal sottostante in un Sottoperiodo(n); ovvero

(ii) dalla somma tra il valore indicato nelle Condizioni Definitive e la somma di un numero predefinito delle peggiori *performance* tra quelle registrate dal sottostante in un Sottoperiodo(n).

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

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

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

L'Emittente nelle Condizioni Definitive darà specifica indicazione qualitativa della finalità di investimento ed evidenzierà nelle esemplificazioni le variazioni del rendimento nei vari scenari che daranno conto del variare del rendimento dell'opzione implicita al variare delle proprie componenti.

Opzione Worst of. Metodo di calcolo basato sulla *performance peggiore* registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante (nel caso di un Paniere) durante il periodo di osservazione o dallo stesso sottostante calcolato in un diverso periodo di osservazione (nel caso di un medesimo sottostante verranno prese in considerazione le diverse performance del sottostante in diversi periodi).

La *performance* del sottostante può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* ed il valore puntuale del sottostante ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione.

La peculiarità di questa opzione è che viene rilevata la *performance* di diversi sottostanti nelle date di osservazione indicate nelle Condizioni Definitive o dello stesso sottostante calcolato in un diverso periodo di osservazione e viene riconosciuta la minore *performance* registrata.

Le Obbligazioni sono titoli al portatore, immessi nel sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. (si veda di seguito, Paragrafo 4.3) o qualsiasi altro sistema di gestione accentrata specificato nelle Condizioni Definitive.

Il Codice ISIN delle Obbligazioni di volta in volta offerte e/o quotate ai sensi del Programma sarà indicato nelle Condizioni Definitive.

Il Prezzo di Emissione/Offerta delle Obbligazioni potrà essere comprensivo di commissioni e/o altri oneri aggiuntivi (e.g. commissioni a fronte dei servizi connessi alla sottoscrizione e/o al collocamento e/o alla direzione e/o alla strutturazione delle Obbligazioni e/o ad altri oneri aggiuntivi, quali a titolo esemplificativo gli oneri per il mantenimento delle condizioni d'offerta) che, ove applicabili, saranno indicate nelle Condizioni Definitive e saranno espresse quali valore o percentuale puntuale, quale *range*, quale valore massimo, quale media attesa o altra modalità indicata nelle Condizioni Definitive.

4.2 Legislazione e Foro competente

Le Obbligazioni saranno emesse e create in Italia ed il Regolamento delle Obbligazioni è sottoposto alla, e deve essere interpretato secondo la, legge italiana.

Il Foro di Milano sarà competente a conoscere e giudicare qualsiasi procedimento ed a decidere in merito a qualsiasi disputa derivante dalle, o relativa alle, Obbligazioni. La scelta della giurisdizione esclusiva del Foro di Milano non potrà limitare il diritto di ciascun investitore di proporre giudizio presso qualsiasi altra corte o tribunale competente, incluso il foro di residenza o del domicilio eletto, ove tale diritto non possa essere convenzionalmente limitato o modificato ai sensi della vigente normativa applicabile.

4.3 Forma e disposizioni riguardanti la circolazione delle Obbligazioni

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

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

Le Condizioni Definitive potranno prevedere disposizioni diverse in caso di ammissione di uno specifico Prestito ad un sistema di gestione accentrata diverso da quello gestito da Monte Titoli S.p.A. (il **Sistema di Gestione Accentrata**).

4.4 Valuta di denominazione

Le Obbligazioni sono denominate in Euro o nella diversa valuta specificata nelle Condizioni Definitive. Tutti i riferimenti nel presente Prospetto di Base ad "Euro", "euro", "EUR" e "€" fanno riferimento alla valuta introdotta all'inizio del terzo stadio dell'unione economica e monetaria europea ai sensi del Trattato sul funzionamento dell'Unione Europea, come successivamente modificato. In caso di prestiti denominati in valuta diversa dall'Euro, il rimborso integrale dell'importo investito è soggetto al rischio di cambio come specificato nella Sezione III, Capitolo 2, Paragrafo 2.2.2 "Rischio di Cambio".

4.5 Status delle Obbligazioni

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

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

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

4.6 Diritti connessi alle Obbligazioni

Le Obbligazioni incorporano i diritti e i benefici previsti dal Regolamento delle Obbligazioni, il quale è sottoposto alla legge italiana nonché ai benefici e ai diritti propri della stessa.

Tutte le comunicazioni agli Obbligazionisti concernenti le Obbligazioni saranno validamente effettuate, salvo diversa disposizione normativa, mediante avviso da pubblicare su un quotidiano a diffusione nazionale.

Il rimborso delle Obbligazioni avverrà in un'unica soluzione (*bullet*), alla pari, o sopra la pari, alla Data di Scadenza oppure, ove previsto nelle Condizioni Definitive, potrà essere previsto il Rimborso Anticipato delle Obbligazioni ed esso si verifichi.

Il rimborso relativo alle Obbligazioni avverrà mediante accredito o bonifico su un conto denominato nella stessa valuta delle Obbligazioni, come indicato direttamente o indirettamente, per il tramite di soggetti incaricati a tale scopo dall'Emittente (e.g. l' Agente per il Pagamento) che, e, fintanto che le Obbligazioni siano accentrate presso il Sistema di Gestione Accentrata, vi provvederanno esclusivamente per il tramite degli intermediari autorizzati italiani ed esteri aderenti al Sistema di Gestione Accentrata.

Salvo ove diversamente disposto nelle Condizioni Definitive, qualora la Data di Scadenza non coincida con un Giorno Lavorativo Bancario, le Obbligazioni saranno rimborsate il Giorno Lavorativo Bancario immediatamente successivo a tale Data di Scadenza, senza che l'investitore abbia diritto di ricevere alcun interesse aggiuntivo.

4.7 Tasso di interesse

4.7.1 Data di godimento e scadenza degli interessi

La Data di Emissione, la Data di Godimento, la Data di Pagamento della Cedola Fissa, la Data di Pagamento della Cedola Variabile eventuale, la Data di Pagamento della Cedola Aggiuntiva eventuale, la Data di Pagamento della Cedola Opzionale eventuale, la Data di Pagamento della Cedola Bonus e la Data di Scadenza delle Obbligazioni saranno indicate nelle Condizioni Definitive.

4.7.2 Termine di prescrizione degli interessi e del capitale

Il diritto al pagamento degli interessi si prescrive decorsi cinque anni dalla data in cui gli interessi sono divenuti esigibili. Il diritto al rimborso del capitale si prescrive decorsi dieci anni dalla data in cui le Obbligazioni sono divenute rimborsabili.

La prescrizione del diritto di esigere il pagamento degli interessi ed il rimborso del capitale è a beneficio dell'Emittente.

4.7.3 Descrizione del tasso di interesse

Le Obbligazioni Vanilla RATE, le Obbligazioni Differenziale RATE, le Obbligazioni Best of RATE, le Obbligazioni Range Accrual, le Obbligazioni Digital RATE, le Obbligazioni Flexible Fixed RATE, le Obbligazioni Inverse Floater, le Obbligazioni Digital RATE Lock-in, le Obbligazioni Max – Min, le Obbligazioni Snowball, le Obbligazioni RATE con Opzioni *Plain Vanilla*, le Obbligazioni RATE con Opzioni Digitali, le Obbligazioni RATE con Opzioni *Lookback*, le Obbligazioni RATE con Opzioni *Himalaya*, le Obbligazioni RATE con Opzioni *Rainbow*, le Obbligazioni RATE con Opzioni *Best Of*, le Obbligazioni RATE con Opzioni *Napoleon*, le Obbligazioni RATE con Opzioni *Worst of*, le Obbligazioni con Opzioni *Plain Vanilla*, le Obbligazioni con Opzioni Digitali, le Obbligazioni con Opzioni *Lookback*, le Obbligazioni con Opzioni *Himalaya*, le Obbligazioni con Opzioni *Rainbow*, le Obbligazioni con Opzioni *Best Of*, le Obbligazioni con Opzioni *Napoleon*, le Obbligazioni con Opzioni *Worst of* oggetto del

Prospetto di Base, sono strumenti di investimento del risparmio a medio-lungo termine con rimborso del 100% del Valore Nominale ed interessi variabili legati all'andamento del RATE e pagabili alla/e Data/e di Pagamento delle Cedole Variabili eventuali per le Cedole Variabili eventuali e/o interessi eventuali legati alle Opzioni e pagabili alla/e Data/e di Pagamento delle Cedole Aggiuntive per le Cedole Aggiuntive o alla/e Data/e di Pagamento delle Cedole Opzionali per le Cedole Opzionali.

Tali interessi sono legati (i) al RATE, nel caso di Obbligazioni RATE, o (ii) al RATE e ad un Parametro o Paniere, nel caso di Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive, o (iii) ad un Parametro o Paniere, nel caso di Obbligazioni con Opzioni.

Ove siano previste Cedole Fisse saranno altresì corrisposti interessi a tasso fisso alla/e Data/e di Pagamento delle Cedole Fisse.

Cap e Floor, ove applicabili, verranno calcolati secondo le modalità indicate nella Sezione "Caratteristiche comuni alle Obbligazioni RATE, alle Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive ed alle Obbligazioni con Opzioni" di cui al presente Paragrafo.

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

- tassi a lunga durata, quali Euro Swap, CHF Swap, USD Swap, GBP Swap, JPY Swaps;
- tassi a breve durata, quali EURIBOR, CHF LIBOR, USD LIBOR, GBP LIBOR, JPY LIBOR, il tasso BCE, il tasso del rendimento d'asta del BOT;
- altri tassi di interesse ufficiali o generalmente utilizzati nel mercato dei capitali, non manipolabili e caratterizzati da trasparenza nei metodi di rilevazione e diffusione (ciascuno un **Tasso di Interesse**), come individuati di volta in volta nelle Condizioni Definitive; nonché
- un indice di inflazione, come indicato di volta in volta nelle Condizioni Definitive.

Di seguito si illustrano le modalità di determinazione del tasso di interesse per le differenti tipologie di Obbligazioni oggetto del presente Programma, ovvero:

- A) Obbligazioni RATE;
- B) Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive:
 - a) Obbligazioni RATE con Opzioni *Plain Vanilla*;
 - b) Obbligazioni RATE con Opzioni Digitali;
 - c) Obbligazioni RATE con Opzioni *Lookback*, Obbligazioni RATE con Opzioni *Himalaya*, Obbligazioni RATE con Opzioni *Rainbow*, Obbligazioni RATE con Opzioni *Best Of*, Obbligazioni RATE con Opzioni *Napoleon*, Obbligazioni RATE con Opzioni *Worst of*;
- C) Obbligazioni con Opzioni;
 - a) Obbligazioni con Opzioni *Plain Vanilla*;

- b) Obbligazioni con Opzioni Digitali;
- c) Obbligazioni con Opzioni *Lookback*, Obbligazioni con Opzioni *Himalaya*, Obbligazioni con Opzioni *Rainbow*, Obbligazioni con Opzioni *Best Of*, Obbligazioni con Opzioni *Napoleon*, Obbligazioni con Opzioni *Worst of*.

(A) Obbligazioni RATE

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

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

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

- tassi a lunga durata, quali Euro Swap, CHF Swap, USD Swap, GBP Swap, JPY Swaps;
- tassi a breve durata, quali EURIBOR, CHF LIBOR, USD LIBOR, GBP LIBOR, JPY LIBOR, il tasso BCE, il tasso del rendimento d'asta del BOT;
- altri tassi di interesse ufficiali o generalmente utilizzati nel mercato dei capitali, non manipolabili e caratterizzati da trasparenza nei metodi di rilevazione e diffusione (ciascuno un **Tasso di Interesse**), come individuati di volta in volta nelle Condizioni Definitive; nonché
- un indice di inflazione, come indicato di volta in volta nelle Condizioni Definitive.

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

Le Cedole Variabili eventuali saranno determinate applicando al Valore Nominale:

1) Vanilla RATE

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

In formula:

$$VN*[P*RATE +/- Spread]$$

Ove

VN = Valore Nominale specificato nelle Condizioni Definitive;

P = Fattore di Partecipazione specificato nelle Condizioni Definitive;

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

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

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

oppure

2) Differenziale RATE

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

In formula:

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

Ove

VN = Valore Nominale specificato nelle Condizioni Definitive;

P = Fattore di Partecipazione specificato nelle Condizioni Definitive;

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

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

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

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

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

oppure

3) Best of RATE

il prodotto, eventualmente aumentato o diminuito di uno *Spread*, tra il Fattore di Partecipazione P ed il maggior valore tra quelli assunti da un determinato numero di RATE (ciascuno un Rn) (*Best of RATE*) specificati nelle Condizioni Definitive e rilevati alla Data di Rilevazione Rn specificata nelle Condizioni Definitive.

In formula:

$$VN*[P*\text{Max}(R1;R2;\dots Rn) \pm \text{Spread}];$$

Ove

VN = Valore Nominale specificato nelle Condizioni Definitive;

P = Fattore di Partecipazione specificato nelle Condizioni Definitive;

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

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

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

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

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

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

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

oppure

4) *Range Accrual*

il prodotto tra il Fattore di Partecipazione P ed un Tasso (che può essere un valore predeterminato X, ovvero il RATE aumentato o diminuito di uno Spread) e il rapporto tra (i) il numero di giorni di calendario³⁹ o il numero di settimane o mesi durante il Periodo di Osservazione in cui il Tasso di Riferimento specificato nelle Condizioni Definitive è maggiore e/o uguale, e/o minore e/o uguale, ad una o più Barriera/e (la **Barriera/e**) e (ii) il numero totale di giorni di calendario o il numero di settimane o mesi di cui si compone il Periodo di Osservazione.

In formula:

$$VN*[P*\text{Tasso} * n/N]$$

Ove

VN = Valore Nominale specificato nelle Condizioni Definitive;

³⁹ Si precisa che per il computo dei giorni festivi si prende in analisi l'ultimo Giorno Lavorativo utile.

P = Fattore di Partecipazione specificato nelle Condizioni Definitive;

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

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

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

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

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

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

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

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

Tasso RATE1 = indica il tasso specificato nelle Condizioni Definitive;

Tasso RATE2 = indica il tasso specificato nelle Condizioni Definitive;

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

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

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

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

Oppure

5) Digital RATE

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

RATE o (b) un valore prefissato Y (ove $Y < X$), che potrà essere pari a zero, indicato nelle Condizioni Definitive.

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

In formula:

- $VN * \text{Tasso}$

Ove

VN = Valore Nominale specificato nelle Condizioni Definitive;

Tasso = indica un valore predeterminato X o Y o il prodotto tra il RATE e P_1 o P_2 , aumentato o diminuito di $Spread_1$ o $Spread_2$;

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

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

$Spread_1$ = indica un valore percentuale prefissato, specificato nelle Condizioni Definitive che potrà essere utilizzato ove si verifichi l'Evento Barriera;

$Spread_2$ = indica un valore percentuale prefissato, specificato nelle Condizioni Definitive che potrà essere utilizzato ove non si verifichi l'Evento Barriera;

P_1 = Fattore di Partecipazione specificato nelle Condizioni Definitive che potrà essere utilizzato ove si verifichi l'Evento Barriera;

P_2 = Fattore di Partecipazione specificato nelle Condizioni Definitive che potrà essere utilizzato ove non si verifichi l'Evento Barriera;

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

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

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

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

Tasso RATE1 = indica il tasso specificato nelle Condizioni Definitive;

Tasso RATE2 = indica il tasso specificato nelle Condizioni Definitive;

Oppure

6) Flexible Fixed RATE

un valore prefissato scelto tra un determinato numero di valori percentuali (X(1); X(2)...X(n)) (ciascuno uno X(n)), specificati nelle Condizioni Definitive, a seconda che il valore del RATE ad una o più Data/e di Rilevazione sia maggiore e/o uguale, ovvero minore e/o uguale ad una o più Barriera/e⁴⁰ (1, 2...n).

Oppure

7) Inverse Floater

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

In formula:

$$VN * \max[0; [(X\% - P * R) \pm \text{Spread}]]$$

Ove

VN = Valore Nominale specificato nelle Condizioni Definitive;

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

P = Fattore di Partecipazione specificato nelle Condizioni Definitive;

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

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

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

oppure

8) Digital RATE Lock-in

⁴⁰ Le Condizioni Definitive possono prevedere la presenza di (i) una singola Barriera (i.e. di un livello prefissato), stabilendo che il tasso variabile prescelto debba posizionarsi al di sopra o in corrispondenza, ovvero al di sotto o in corrispondenza di tale Barriera, ovvero (ii) più Barriere (i.e. più livelli prefissati), stabilendo che il tasso variabile prescelto debba posizionarsi all'interno e/o all'esterno dell'intervallo/degli intervalli intercorrente/i tra due o più di tali Barriere.

(i) ove non si sia verificato l'Evento Barriera⁴¹ ad una Data di Rilevazione, il Fattore di Partecipazione P moltiplicato per il RATE, eventualmente aumentato o diminuito di uno *Spread*, specificato nelle Condizioni Definitive; altrimenti (ii) nel caso in cui ad una Data di Rilevazione si sia verificato l'Evento Barriera, un valore percentuale prefissato X, specificato nelle Condizioni Definitive, ad ogni successiva Data di Pagamento della Cedola Variabile e fino alla Data Scadenza.

In formula:

- $VN*(P*RATE+/- Spread)$

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

- $VN*X$

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

Ove

VN = Valore Nominale specificato nelle Condizioni Definitive;

RATE = il tasso RATE specificato nelle Condizioni Definitive;

P = Fattore di Partecipazione specificato nelle Condizioni Definitive;

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

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

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

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

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

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

oppure

9) Max - Min

⁴¹ L'Evento Barriera si verifica ove il Tasso di Riferimento specificato nelle Condizioni Definitive, rilevato alla Data di Rilevazione specificata nelle Condizioni Definitive, sia maggiore/uguale, ovvero minore/uguale alla/e Barriera/e.

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

In formula:

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

Ove

VN = Valore Nominale specificato nelle Condizioni Definitive;

P = Fattore di Partecipazione specificato nelle Condizioni Definitive;

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

R1 = il tasso R1 specificato nelle Condizioni Definitive;

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

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

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

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

Oppure

10) *Snowball*

la somma/differenza tra:

1) la Cedola corrisposta alla data di pagamento del Periodo Cedolare Precedente moltiplicata per il Fattore di Partecipazione P₁ al tasso della Cedola; e

2) (i) il prodotto, eventualmente aumentato o diminuito di uno *Spread*, tra il Fattore di Partecipazione P₂ ed il RATE, specificato nelle Condizioni Definitive e rilevato alla Data di Rilevazione RATE; ovvero (ii) il prodotto tra il Fattore di Partecipazione P₂ ed il differenziale dei tassi R1 e R2, rispettivamente specificati nelle Condizioni Definitive e rilevati alla Data di Rilevazione R1 ed alla Data di Rilevazione R2.

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

In formula:

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

Ove

P₁ = Fattore di Partecipazione specificato nelle Condizioni Definitive;

P₂ = Fattore di Partecipazione specificato nelle Condizioni Definitive;

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

RATE = il tasso RATE specificato nelle Condizioni Definitive;

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(B) Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive

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

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

(C) Obbligazioni con Opzioni

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

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

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

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

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

Paniere: indica il paniere composto da n Parametri;

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

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

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

- tassi a lunga durata, quali Euro Swap, CHF Swap, USD Swap, GBP Swap, JPY Swaps;
- tassi a breve durata, quali EURIBOR, CHF LIBOR, USD LIBOR, GBP LIBOR, JPY LIBOR, il tasso BCE, il tasso del rendimento d'asta del BOT;
- altri tassi di interesse ufficiali o generalmente utilizzati nel mercato dei capitali, non manipolabili e caratterizzati da trasparenza nei metodi di rilevazione e diffusione (ciascuno un **Tasso di Interesse**), come individuati di volta in volta nelle Condizioni Definitive; nonché
- un indice di inflazione, come indicato di volta in volta nelle Condizioni Definitive.

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

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

- azioni negoziate in mercati regolamentati in Italia o in un altro Stato, che presentino requisiti di elevata liquidità (ciascuna un'**Azione**);
- merci per le quali esista un mercato di riferimento caratterizzato dalla disponibilità di informazioni continue e aggiornate sui prezzi delle attività negoziate (ciascuna una **Commodity**);
- indici di prezzi al consumo, il cui valore sia calcolato e pubblicato da uno Sponsor Ufficiale (ciascuno un **Indice dei Prezzi al Consumo**);
- quote o azioni di OICR (ciascuno un **Fondo**), e SICAV (ciascuna una **SICAV**) armonizzati autorizzati alla circolazione in Italia;
- tassi di interesse ufficiali o generalmente utilizzati nel mercato dei capitali, non manipolabili e caratterizzati da trasparenza nei metodi di rilevazione e diffusione (ciascuno un **Tasso di Interesse**);
- valute, la cui parità di cambio sia rilevata con continuità dalle autorità o dagli organismi competenti e comunque convertibili (ciascuno un **Tasso di Cambio**);
- indici o panieri relativi alle attività di cui ai punti precedenti, nonché panieri di indici riferiti alle medesime attività, a condizione che tali panieri o indici siano noti e caratterizzati da trasparenza nei metodi di calcolo e diffusione (ciascuno un **Indice**);
- contratti derivati relativi ad attività riferibili ai sottostanti che precedono, per i quali esista un mercato liquido e caratterizzato dalla disponibilità di informazioni continue e aggiornate sui prezzi dei contratti stessi (ciascuno un **Derivato**);
- e/o ogni altro sottostante previsto dal Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., comprensivo di ogni successiva modifica.

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

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

In tal caso l'Emittente si impegna ad indicare nelle Condizioni Definitive quali tra le caratteristiche del sottostante di volta in volta prescelto non siano conformi ai requisiti richiesti da Borsa Italiana S.p.A. ai fini della quotazione; fermo restando che l'Emittente provvederà a selezionare tali sottostanti nel rispetto della vigente normativa applicabile e

della miglior prassi di riferimento, prediligendo sottostanti già utilizzati nei mercati dei capitali e caratterizzati da trasparenza nei metodi di rilevazione e diffusione.

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

OPZIONI

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

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

(A) Opzioni *Plain Vanilla*

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

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

(1) Opzione Europea

Funzionamento dell'Opzione Europea:

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

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

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

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

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

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

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

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

Dove

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

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

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

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

Inoltre,

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

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

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

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

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

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

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

(2) Opzione Asiatica

Funzionamento dell'Opzione Asiatica:

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

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

O

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

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

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

O

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

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

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

O

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

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

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

O

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

Dove

C_{Iniziale} = valore di Riferimento del Parametro alla/e Data/e di Osservazione Iniziale.**C_{Medio}** = media aritmetica dei Valori di Riferimento del Parametro alle Date di Osservazione Intermedie ed alla/e Data/e di Osservazione Finale.**C_{finale}** = valore di Riferimento del Parametro alla/e Data/e di Osservazione Finale.**C_n** = valore di Riferimento del Parametro alla/e Data/e di Osservazione Intermedia(n).**P_{Iniziale}** = valore del Paniere calcolato utilizzando i Valori di Riferimento di ciascun Parametro alla/e Data/e di Osservazione Iniziale.

P_{Medio} = media aritmetica dei valori del Paniere calcolati utilizzando i Valori di Riferimento di ciascun Parametro alle Date di Osservazione Intermedie(n) ed alla/e Data/e di Osservazione Finale.

P_{finale} = valore del Paniere alla/e Data/e di Osservazione Finale.

P_n = valore del Paniere alla/e Data/e di Osservazione Intermedia(n).

Inoltre,

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

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

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

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

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

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

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

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

(3) Opzione *Cliquet*

Funzionamento dell'Opzione *Cliquet*:

L'Opzione *Cliquet* prevede una serie consecutiva di Opzioni *forward start*⁴² in corrispondenza di ciascun Sottoperiodo(n), come indicato nelle Condizioni Definitive. Ciascun Sottoperiodo(n) ha una o più Data/e di Osservazione Iniziale(n) e una o più Data/e di Osservazione Finale(n), che può/possono coincidere o meno con la/e Data/e di Osservazione Iniziale(n) del Sottoperiodo(n) successivo, a seconda di quanto previsto nelle Condizioni Definitive.

⁴² Opzione il cui *Strike* è fissato successivamente alla data di emissione dell'Obbligazione.

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

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

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

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

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

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

4) differenza tra (i) la produttoria⁴³ delle Y migliori o peggiori *performance* positive, negative o espresse in valore assoluto del Parametro o del Paniere calcolate con riferimento a ciascun Sottoperiodo(n); e (ii) un valore Z specificato nelle Condizioni Definitive; ovvero

5) differenza tra (i) la media geometrica⁴⁴ delle *performance* positive, negative o espresse in valore assoluto del Parametro o del Paniere calcolate con riferimento a ciascun Sottoperiodo(n) e (ii) un valore Z specificato nelle Condizioni Definitive.

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

DEFINIZIONI

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

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

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

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

N: numero di Sottoperiodi;

⁴³ Per "produttoria" si intende la moltiplicazione di un certo numero di fattori.

⁴⁴ La "media geometrica" (semplice) è l'n-esima radice del prodotto di tutti gli n Sottoperiodi.

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

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

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

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

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

Z: indica il valore percentuale indicato nelle Condizioni Definitive

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

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

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

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

ii) al risultato finale dell'Opzione.

(B) Opzioni Digitali

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

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

(1) Opzione Digitale

Funzionamento dell'Opzione Digitale:

Il *payout* sarà rappresentato da:

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

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

DEFINIZIONI

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

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

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

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

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

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

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

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

(2) Opzione *Worst of Digital*

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

Il *payout* sarà rappresentato da:

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

Osservazione (c.d. **Evento Barriera**); in caso contrario un ammontare X del Valore Nominale (minore di R);

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

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

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

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

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

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

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

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

Condizione Memoria

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

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

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

Condizione Growth and Income

Prevede il pagamento, oltre alle Cedole calcolate sulla base dell'Opzione *Worst Of Digital*, di un ammontare a scadenza pari alla differenza tra i) il *payout* di un'Opzione *Call* di tipo

Europeo o Asiatico, e ii) l'ammontare delle Cedole calcolate sulla base dell'applicazione dell'Opzione *Worst of Digital* e/o delle Cedole Fisse già corrisposte.

Condizione Trigger

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

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

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

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

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

DEFINIZIONI

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

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

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

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

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

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

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

n: numero di Sottoperiodi.

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

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

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

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

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

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

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

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

(3) Opzione *Best of Digital*

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

Il *payout* sarà rappresentato da:

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

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

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

a) in caso di Paniere un ammontare R del Valore Nominale a condizione che la peggiore *Performance* tra quelle registrate da ciascuno dei Parametri appartenenti al Paniere sia

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

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

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

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

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

DEFINIZIONI

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

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

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

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

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

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

n: numero di Sottoperiodi.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(4) Opzione *Knock-In*

Funzionamento dell'Opzione *Knock-In*:

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

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

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

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

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

DEFINIZIONI

Barriera: valore predefinito indicato nelle Condizioni Definitive.

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

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

(5) Opzione *Knock-Out*

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

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

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

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

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

DEFINIZIONI

Barriera: valore predefinito indicato nelle Condizioni Definitive.

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

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

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

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

(1) Opzione *Lookback*,

(2) Opzione *Himalaya*,

(3) Opzione *Rainbow*,

(4) Opzione *Best Of*,

(5) Opzione *Napoleon*,

(6) Opzione *Worst of*.

(1) Opzione *Lookback*

(i) Opzione Lookback Fissa

1) Il *payout* dell'Opzione *Lookback Fissa* di tipo *Call* è dato dalla differenza tra il valore massimo assunto dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Osservazione rispetto allo *Strike*.

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

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

DEFINIZIONI

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ii) al risultato finale dell'Opzione.

(ii) *Opzione Lookback Variabile*

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

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

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

DEFINIZIONI

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(2) Opzione Himalaya

Funzionamento dell'Opzione *Himalaya*.

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

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

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

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

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

DEFINIZIONI

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

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

Performance: andamento positivo o negativo del Paniere.

n: numero di Sottoperiodi.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Condizione Emerald

Alla/e Data/e di Osservazione Finale(n) viene calcolata la *Emerald Performance(n)*, costituita dalla divisione tra (i) la somma tra (a) la somma di tutte le *Performance(n)* dei Parametri del Paniere Free alla/e Data/e di Osservazione Finale(n) e (b) la somma delle *Performance* realizzate dai Parametri del Paniere Emerald dalla Data di Osservazione Finale(1) alla Data di Osservazione Finale(n-1) e (ii) il numero dei Parametri (N). Il paniere costituito da tutte le migliori *Performance(n-1)* selezionate di volta in volta alla/e Data/e di Osservazione Finale(n) tra i Parametri del Paniere costituisce il Paniere Emerald. Il paniere cui vengono di volta in volta sottratti i Parametri contenuti nel Paniere Emerald costituisce il Paniere Free. Il Paniere indica invece il paniere composto da tutti gli N Parametri. Pertanto alla data di emissione il Paniere Free coincide con il Paniere.

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

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

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

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

DEFINIZIONI

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

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

Performance: andamento positivo o negativo del Paniere.

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

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

n: numero di Sottoperiodi.

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

Paniere: indica il paniere composto da N Parametri.

N: il numero dei Parametri

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

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

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

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

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

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

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

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

(3) Opzione *Rainbow*

Funzionamento dell'Opzione *Rainbow*:

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

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

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

La *performance* di ciascun Parametro può essere calcolata sulla base del confronto tra il valore puntuale di ciascuna componente e lo *Strike* (Opzione *Rainbow Call*) e viceversa

(Opzione *Rainbow Put*) ovvero tra la media aritmetica dei valori di ciascuna componente rilevati a più Date di Osservazione Intermedie(n) e lo *Strike (Call)* e viceversa (*Put*).

DEFINIZIONI

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

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

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

n: numero di Sottoperiodi.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(4) Opzione *Best of*

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

- a) in caso di Paniere si considera la migliore *Performance* positiva tra quelle registrate da ciascun Parametro rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Osservazione Iniziale.
- b) in caso di Parametro singolo si considera la migliore *Performance(n)* positiva del Parametro stesso rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Osservazione Iniziale(n) in riferimento a ciascun Sottoperiodo (n).
- c) in caso di *Best of Strategy* si considera la migliore *Performance* positiva tra quelle realizzate da due Panieri.

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

- a) in caso di Paniere si considera la peggiore *Performance* negativa tra quelle registrate da ciascun Parametro rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Osservazione Iniziale;
- b) in caso di Parametro singolo si considera la peggiore delle *Performance(n)* negative del Parametro stesso rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Osservazione Iniziale(n) in riferimento a ciascun Sottoperiodo(n);
- c) in caso di *Best of Strategy* si considera la peggior *Performance* negativa tra quelle realizzate da due Panieri.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

DEFINIZIONI

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

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

n: numero di Sottoperiodi.

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

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

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

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

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

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

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

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

rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.

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

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

(5) Opzione Napoleon

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

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

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

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

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

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

DEFINIZIONI

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

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

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

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

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

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

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

n: numero di Sottoperiodi.

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

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

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

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

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

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

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

(6) Opzione *Worst of*

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

DEFINIZIONI

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

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

n: numero di Sottoperiodi.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ii) al risultato finale dell'Opzione.

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

PARAGRAFO A)

CAP e FLOOR

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

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

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

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

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

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

Il raggiungimento del *Global Cap* determinerà il rimborso anticipato del Prestito. Si veda a tal proposito il seguente Paragrafo 4.8.

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

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

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

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

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

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

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

PARAGRAFO B)

Cedole Fisse

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

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

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

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

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

PARAGRAFO C)

Cedola Bonus eventuale

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

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

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

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

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

4.7.5 Agente per il Calcolo

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

4.7.6 Agente per il Pagamento

Con riferimento a ciascun Prestito, l'Agente per il Pagamento sarà specificato nelle Condizioni Definitive.

4.8 Data di Scadenza ed eventuale rimborso anticipato

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

In particolare potranno verificarsi le ipotesi di seguito descritte.

(A) RIMBORSO ALLA SCADENZA

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

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

(B) RIMBORSO ANTICIPATO AUTOMATICO

Ove specificato nelle Condizioni Definitive, se alla Data di Osservazione per il Rimborso Anticipato si verifica l'evento (**Evento di Rimborso Anticipato**) specificato di volta in volta nelle Condizioni Definitive, le Obbligazioni saranno automaticamente rimborsate

anticipatamente mediante il pagamento dell'Ammontare dovuto a Titolo di Rimborso Anticipato alla/e Data/e di Rimborso Anticipato.

L'Evento di Rimborso Anticipato si potrà verificare:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Rimborso Anticipato di cui alla successiva lettera E). La data di rimborso anticipato indicata dall'Obbligazionista dovrà, a pena di inefficacia della comunicazione di esercizio dell'Opzione *Put*, coincidere con la data, ovvero, in ipotesi di pluralità di date, con una qualsiasi delle date indicate come date di rimborso anticipato nelle Condizioni Definitive (le **Date di Rimborso Anticipato**). È possibile che, prima che possa essere esercitata l'opzione a seguito della quale l'Emittente effettua il rimborso anticipato di un'Obbligazione, debbano essere soddisfatte alcune condizioni e/o circostanze. Se del caso, tali disposizioni saranno indicate nelle Condizioni Definitive.

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

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

(E) AMMONTARE DOVUTO A TITOLO DI RIMBORSO ANTICIPATO

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

Le Obbligazioni cesseranno di essere fruttifere dalla Data di Scadenza o, se del caso, dalla Data di Rimborso Anticipato, fatta eccezione per il caso in cui, previa presentazione delle dovute evidenze, il rimborso del capitale sia illegittimamente rifiutato.

Si sottolinea come in caso di rimborso anticipato per le Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive e per le Obbligazioni con Opzioni l'investitore perderebbe il diritto al percepimento della Cedola Aggiuntiva eventuale o della Cedola Opzionale eventuale o di qualsiasi altra Cedola applicabile non ancora corrisposta alla Data del Rimborso Anticipato.

(F) ACQUISTI

L'Emittente può in ogni momento acquistare le Obbligazioni ad un qualsiasi prezzo sul mercato o altrimenti, nel rispetto delle leggi e dei regolamenti applicabili. Tali Obbligazioni possono essere conservate, rivendute o, a scelta dell'Emittente, cancellate.

(G) ANNULLAMENTO

Tutte le Obbligazioni rimborsate ai sensi dei precedenti Paragrafi (A), (B), (C) o (D) saranno immediatamente cancellate. Le Obbligazioni cancellate e le Obbligazioni acquistate ed annullate non potranno essere rivendute.

4.9 Tasso di rendimento

Non è possibile determinare a priori il tasso annuo di rendimento effettivo delle Obbligazioni RATE e delle Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive, le quali fruttano, a seconda di quanto specificato nelle Condizioni Definitive, un Interesse determinato in funzione di una partecipazione al rendimento del RATE, non superiore, ove specificato nelle Condizioni Definitive, all'ammontare *Cap*, specificato nelle Condizioni Definitive medesime.

Ove previsto nelle Condizioni Definitive, il tasso annuo di rendimento effettivo delle Obbligazioni potrà dipendere anche dalla presenza di un eventuale *Floor*.

Inoltre, ove previsto nelle Condizioni Definitive, il rendimento delle Obbligazioni potrà dipendere dal pagamento di Cedole Fisse.

Ove previsto nelle Condizioni Definitive, il rendimento delle Obbligazioni potrà, altresì, dipendere dal pagamento di un'eventuale Cedola Aggiuntiva o di un'eventuale Cedola Opzionale legata alla partecipazione all'andamento di un Parametro o di un Paniere sulla base dell'Opzione di volta in volta interessata con o senza previsione di un *Floor* e/o di un *Cap*.

Infine, il rendimento delle Obbligazioni potrà dipendere dalla presenza di clausole di rimborso anticipato.

4.10 Assemblea degli Obbligazionisti

Ogni questione che riguardi gli interessi degli Obbligazionisti, ivi inclusa l'autorizzazione, tramite delibera straordinaria, ad una modifica delle Obbligazioni o delle Cedole, è argomento discusso dall'assemblea degli Obbligazionisti. Tale assemblea può essere convocata dall'Emittente in qualsiasi momento o da un numero di Obbligazionisti che detenga almeno il 10% del Valore Nominale delle Obbligazioni al momento in circolazione. Il quorum richiesto in ognuna di tali assemblee per l'adozione di una delibera straordinaria è una o più persone che detengano o rappresentino complessivamente almeno il 50% del Valore Nominale delle Obbligazioni al momento in circolazione o, in un'eventuale successiva convocazione dell'assemblea, una o più persone che siano, o rappresentino, Obbligazionisti, qualunque sia il Valore Nominale delle Obbligazioni così detenute o rappresentate, fatto salvo il caso che in un'assemblea il cui ordine del giorno includa la modifica di certe disposizioni relative alle Obbligazioni o alle Cedole (ivi incluse a mero titolo esemplificativo, la modifica della Data di Scadenza di Obbligazioni, la riduzione o la cancellazione dell'importo di capitale o del tasso di interesse pagabile in relazione alle Obbligazioni o la modifica della valuta di pagamento delle Obbligazioni o delle Cedole), il quorum necessario per l'adozione di una delibera straordinaria sarà una o più persone che detengano o rappresentino almeno i due terzi, o, in successiva convocazione, almeno un terzo, del Valore Nominale delle Obbligazioni in quel momento in circolazione. Una delibera straordinaria adottata da un'assemblea degli Obbligazionisti sarà vincolante per tutti gli Obbligazionisti, siano essi presenti all'assemblea o assenti.

L'Emittente potrà decidere, senza il consenso degli Obbligazionisti, qualsiasi modifica delle Obbligazioni o delle Cedole che (i) sia destinata a sanare o correggere un'ambiguità o una

disposizione viziata o incoerente relativa alle medesime, o che sia di natura formale, secondaria o tecnica, o (ii) che non pregiudichi gli interessi degli Obbligazionisti (a condizione che la modifica proposta non riguardi una questione in relazione alla quale sarebbe necessario adottare una delibera straordinaria per la quale fosse necessario convocare un'assemblea degli Obbligazionisti che valuti tale modifica), o (iii) sia destinata a correggere un errore manifesto o dimostrato, o (iv) debba conformarsi a disposizioni di legge inderogabili. Ognuna di tali modifiche sarà vincolante per gli Obbligazionisti e dovrà essere comunicata agli Obbligazionisti in conformità a quanto previsto alla Condizione 19 del Regolamento.

4.11 Delibere ed autorizzazioni

Il Programma è stato costituito e le Obbligazioni sono offerte e/o quotate in forza di poteri conferiti dal competente organo dell'Emittente.

4.12 Data di Emissione

La Data di Emissione delle Obbligazioni sarà indicata nelle Condizioni Definitive.

4.13 Restrizioni alla libera trasferibilità delle Obbligazioni

Non esistono restrizioni imposte alla libera negoziabilità delle Obbligazioni salvo quanto previsto di seguito, ovvero quanto previsto nelle Condizioni Definitive nel rispetto della vigente normativa applicabile, ivi inclusa ogni previsione regolamentare e di legge applicabile alla quotazione delle Obbligazioni presso un mercato regolamentato.

4.14 Regime fiscale

Sono a carico esclusivo dell'Obbligazionista le imposte e tasse presenti e future che siano applicabili alle Obbligazioni e/o ai relativi interessi, premi ed altri frutti.

Le indicazioni di seguito riportate si basano sulle leggi e sulla prassi vigenti in Italia alla data di redazione del presente Prospetto di Base e sono soggette ad ogni variazione normativa intervenuta dopo tale data, variazione che potrebbe avere anche effetto retroattivo. Il seguente paragrafo non intende offrire un quadro completo ed esaustivo di tutti i profili fiscali che potrebbero rilevare al fine di valutare la sottoscrizione, l'acquisto, il possesso o la cessione delle Obbligazioni e non intende essere una analisi esauriente di tutte le conseguenze fiscali applicabili a tutte le possibili categorie di investitori, alcuni dei quali (come ad esempio gli intermediari istituzionali) potrebbero essere soggetti a regimi speciali

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

Non è prevista alcuna clausola di *gross-up* in favore degli investitori in relazione ad alcuna imposta sostitutiva o deduzione o altri obblighi fiscali cui possano essere assoggettati.

I potenziali investitori sono invitati a rivolgersi ai propri consulenti fiscali per valutare accuratamente le conseguenze che possono derivare dalla sottoscrizione, dall'acquisto, dal possesso e dalla cessione delle Obbligazioni.

Regime fiscale delle Obbligazioni

Il Decreto Legislativo 1° Aprile 1996, n. 239 (Decreto 239), come successivamente modificato ed integrato, disciplina il trattamento fiscale degli interessi ed altri proventi, ivi inclusa ogni differenza tra il prezzo di emissione e quello di rimborso, (gli "Interessi") derivanti dalle Obbligazioni o titoli simili emessi *inter alia* da emittenti non residenti in Italia.

A tali fini, i titoli simili alle obbligazioni sono qualificabili come titoli che prevedano un obbligo incondizionato di pagare, alla scadenza, un importo non inferiore a quella in essa indicata, con o senza la corresponsione di proventi periodici, e che non attribuiscono ai possessori alcun diritto di partecipazione, diretta o indiretta, alla gestione dell'impresa dell'emittente o dell'affare in relazione al quale siano stati emessi, né di controllo sulla gestione stessa.

Investitori residenti in Italia

Se le Obbligazioni hanno durata iniziale non inferiore ai 18 mesi e l'investitore è residente in Italia ed è (i) una persona fisica che non svolge un'attività d'impresa alla quale le Obbligazioni siano connesse (salvo che non abbia optato per il regime del risparmio gestito, descritto *infra*, al Paragrafo "Tassazione delle plusvalenze"); (ii) una società di persone o un'associazione di cui all'art. 5 del D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917 (TUIR), che non svolga attività commerciale (con l'esclusione delle società in nome collettivo, in accomandita semplice e di quelle ad esse equiparate); (iii) un ente privato o pubblico, diverso dalle società, che non abbia per oggetto esclusivo o principale l'esercizio di attività commerciale; o (iv) un soggetto esente dall'imposta sul reddito delle persone giuridiche, gli Interessi derivanti dalle Obbligazioni sono soggetti ad un'imposta sostitutiva del 12,5% (20% sugli Interessi maturati a decorrere dal 1 Gennaio 2012). Qualora l'investitore di cui ai precedenti punti (i) e (iii) detenga le Obbligazioni in relazione ad un'attività commerciale, l'imposta sostitutiva si applica a titolo d'acconto.

Se l'investitore è residente in Italia, non rientra nelle categorie sopra indicate da (i) a (iv) ed è una società o un ente commerciale di cui alle lettere a) o b) dell'art. 73 del TUIR (ivi incluse le stabili organizzazioni italiane di soggetti non residenti) e le Obbligazioni sono depositate presso un intermediario autorizzato, gli Interessi derivanti dalle Obbligazioni non sono soggetti ad imposta sostitutiva, ma concorrono a formare il reddito complessivo degli stessi ai fini dell'imposta sul reddito delle persone giuridiche e sono soggette al regime fiscale generale italiano applicabile alle società ("IRES", applicata con aliquota del 27,5%) e, in talune circostanze, in relazione alla natura dell'investitore sono soggetti anche all'IRAP - imposta regionale sulle attività produttive ("IRAP", generalmente applicata con aliquota del 3,9% eventualmente maggiorata su base regionale).

Se l'investitore è residente in Italia ed è un fondo comune d'investimento, aperto o chiuso (ad esclusione di quelli immobiliari) ("Fondi") ovvero una SICAV e le Obbligazioni sono detenute presso un intermediario autorizzato, gli Interessi maturati, durante il periodo di possesso sulle Obbligazioni non saranno soggetti all'imposta sostitutiva sopra menzionata, ma dovranno essere inclusi nel risultato di gestione del fondo maturato alla fine di ogni periodo d'imposta.

Se l'investitore residente in Italia è un fondo pensione (soggetto al regime previsto dall'articolo 17 del Decreto Legislativo 5 dicembre 2005, n. 252) e le Obbligazioni sono detenute presso un intermediario autorizzato, gli Interessi relativi alle Obbligazioni maturati durante il periodo di possesso non sono soggetti all'imposta sostitutiva sopra menzionata, ma

devono essere inclusi nel risultato del fondo, rilevato alla fine di ciascun periodo d'imposta, soggetto ad un'imposta sostitutiva *ad hoc*, pari all'11%.

Ai sensi del Decreto 239 l'imposta sostitutiva è applicata dalle banche, SIM, società fiduciarie, SGR, agenti di cambio ed altri soggetti identificati con decreto del Ministro delle Finanze (gli "Intermediari Autorizzati" ciascuno, un Intermediario).

Un Intermediario deve: (i) essere (a) residente in Italia o (b) essere una stabile organizzazione in Italia di un intermediario finanziario non residente in Italia o (c) una società o un ente non residente in Italia che aderisca ai sistemi di amministrazione accentrata dei titoli e che intrattenga rapporti diretti con il Ministero delle Finanze e che abbia nominato un rappresentante ai fini del Decreto 239 e (ii) intervenire nel pagamento degli interessi o nel trasferimento delle Obbligazioni. Ai fini dell'applicazione dell'imposta sostitutiva, per trasferimento delle Obbligazioni si intende la cessione delle stesse o qualunque altro atto, a titolo oneroso o gratuito, che comporti il mutamento della titolarità delle Obbligazioni.

Se le Obbligazioni non sono detenute presso un Intermediario, l'imposta sostitutiva è applicata e trattenuta da ogni Intermediario che comunque intervenga nel pagamento degli Interessi all'investitore. Qualora gli Interessi non siano percepiti per il tramite di un Intermediario o di un soggetto titolato ad operare l'imposta sostitutiva e, conseguentemente, la stessa non sia stata operata, l'investitore residente in Italia precedentemente indicato nei punti da (i) a (iv) dovrà includere detti Interessi nella propria dichiarazione annuale e assoggettarli all'imposta sostitutiva del 12,50% (20% sugli Interessi maturati a decorrere dal 1 gennaio 2012).

Rimborso Anticipato

Ferme restando le disposizioni di cui sopra, qualora le Obbligazioni con durata iniziale non inferiore a 18 mesi siano riscattate, in tutto o in parte, prima che siano trascorsi 18 mesi dalla data di emissione, gli investitori residenti in Italia saranno tenuti a pagare, mediante l'applicazione di un'apposita ritenuta fiscale da parte dell'intermediario italiano incaricato del pagamento degli interessi o del riscatto delle Obbligazioni, un'imposta pari al 20% degli interessi e degli altri importi maturati fino al momento del rimborso anticipato.

In accordo ad una interpretazione della normativa fiscale, la predetta ritenuta del 20 per cento risulterebbe dovuta anche in ipotesi di riacquisto delle Obbligazioni da parte dell'emittente e loro successivo annullamento prima del termine di 18 mesi. A decorrere dal 1 gennaio 2012, la menzionata imposta del 20% è abrogata.

Investitori non residenti

Nessuna imposta sostitutiva è dovuta dall'investitore non residente in Italia sui pagamenti di interessi o premi relativi alle Obbligazioni, a condizione che, se le Obbligazioni sono detenute in Italia, tale investitore dichiari di non essere residente in Italia ai sensi delle disposizioni fiscali italiane.

Tassazione delle plusvalenze

Le plusvalenze derivanti dalla vendita o dal rimborso delle Obbligazioni concorrono a determinare il reddito imponibile (e, in talune circostanze, in relazione alla natura dell'investitore, anche il valore netto della produzione ai fini dell'IRAP), se realizzate da una

società italiana o un ente commerciale (ivi incluse le stabili organizzazioni in Italia di soggetti non residenti in Italia alle quali le Obbligazioni siano effettivamente connesse) o soggetti imprenditori residenti in Italia che acquistino le Obbligazioni nell'esercizio di un'attività d'impresa.

Se un investitore residente è una persona fisica che detiene le Obbligazioni al di fuori dell'esercizio di un'attività d'impresa, le plusvalenze realizzate in occasione della vendita o rimborso delle Obbligazioni stesse sono soggette ad imposta sostitutiva ad aliquota pari al 12,50% (20% sulle plusvalenze realizzate a decorrere dal 1 gennaio 2012). Al verificarsi di alcune condizioni e con alcune limitazioni l'investitore può compensare le plusvalenze realizzate con eventuali minusvalenze. Tale regola si applica anche ad alcune altre categorie di sottoscrittori.

Al fine di determinare le plusvalenze o minusvalenze imponibili, dal corrispettivo percepito o dalla somma rimborsata, nonché dal costo o valore di acquisto delle Obbligazioni debbono essere scomputati gli interessi o gli altri proventi assimilati maturati ma non riscossi.

Gli investitori possono optare per uno dei tre diversi criteri di applicazione dell'imposta sostitutiva di seguito elencati.

(a) Secondo il "regime della dichiarazione", che rappresenta il regime ordinariamente applicabile per la tassazione dei capital gains realizzati per le persone fisiche residenti in Italia che non detengano le Obbligazioni nell'ambito dell'attività di impresa, l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze è dovuta, su base annuale, su tutte le plusvalenze realizzate dall'investitore a seguito della vendita o rimborso dei titoli effettuati nel periodo d'imposta. In tal caso gli investitori residenti devono indicare le plusvalenze realizzate in ciascun periodo d'imposta, al netto di eventuali minusvalenze compensabili, nella dichiarazione dei redditi e liquidare l'imposta sostitutiva unitamente all'imposta sui redditi. Eventuali minusvalenze, eccedenti l'ammontare delle plusvalenze realizzate nel periodo d'imposta, possono essere utilizzate per compensare le plusvalenze realizzate nei successivi quattro periodi d'imposta.

(b) Alternativamente al regime della dichiarazione, le persone fisiche residenti in Italia che detengano le Obbligazioni al di fuori dell'esercizio di un'attività d'impresa possono scegliere di pagare l'imposta sostitutiva separatamente su ciascuna plusvalenza realizzata in occasione della vendita o rimborso dei titoli (regime del "risparmio amministrato" di cui all'articolo 6 del Decreto Legislativo 21 Novembre 1997, n. 461, come successivamente modificato, "Decreto n. 461"). La tassazione separata sulle plusvalenze è consentita a condizione che: (i) le Obbligazioni siano in custodia o amministrazione presso una banca italiana, una SIM o un intermediario finanziario autorizzato e (ii) che l'investitore abbia preventivamente validamente optato per il regime del "risparmio amministrato". L'opzione ha effetto per tutto il periodo d'imposta e può essere revocata entro la scadenza di ciascun anno solare, con effetto per il periodo d'imposta successivo. Il depositario delle Obbligazioni è tenuto a considerare, ai fini dell'applicazione dell'imposta sostitutiva, ogni plusvalenza realizzata in occasione della vendita o del rimborso delle Obbligazioni, nonché le plusvalenze realizzate in occasione della revoca del mandato, al netto di eventuali minusvalenze, ed è tenuto a corrispondere detta imposta sostitutiva alle autorità fiscali per conto dell'investitore, trattenendone il corrispondente ammontare sul reddito realizzato, ovvero utilizzando i fondi messi a disposizione a tal fine dall'investitore stesso. Ai sensi del regime del risparmio amministrato, qualora dalla cessione o rimborso delle Obbligazioni derivi una minusvalenza, tale minusvalenza potrà essere dedotta da eventuali plusvalenze realizzate successivamente

all'interno del medesimo rapporto di gestione, nel medesimo periodo d'imposta o nei quattro successivi. Ai sensi di tale regime l'investitore non è tenuto ad indicare le plusvalenze nella propria dichiarazione dei redditi.

(c) Le plusvalenze realizzate o maturate da un investitore persona fisica residente in Italia, il quale detenga le Obbligazioni al di fuori di un'attività d'impresa, che abbia conferito un mandato di gestione delle proprie attività finanziarie, ivi incluse le Obbligazioni, ad un intermediario autorizzato, ed abbia altresì validamente optato per il cosiddetto regime del "risparmio gestito" (di cui all'articolo 7 del Decreto n. 461), saranno incluse nel risultato di gestione maturato, anche se non realizzato, nel del periodo d'imposta e saranno soggette ad un'imposta sostitutiva del 12,50% (20% sul risultato di gestione maturato a decorrere dal 1 gennaio 2012), che sarà corrisposta dall'intermediario autorizzato incaricato della gestione. Ai sensi di tale regime, qualora il risultato di gestione maturato alla fine del periodo d'imposta sia negativo, il corrispondente importo potrà essere computato in diminuzione del risultato di gestione rilevato nei successivi periodi di imposta, fino al quarto. Ai sensi di tale regime l'investitore non è tenuto a dichiarare le plusvalenze realizzate nella propria dichiarazione dei redditi.

Le plusvalenze realizzate o maturate da Fondi o SICAV dovranno essere incluse nel risultato di gestione del fondo maturato alla fine di ogni periodo d'imposta.

Le plusvalenze realizzate o maturate da fondi pensione (soggetti al regime previsto dall'articolo 17 del D. Lgs. n. 252 del 5 dicembre 2005) devono essere inclusi nel risultato del fondo, rilevato alla fine di ciascun periodo d'imposta, soggetto ad un'imposta sostitutiva *ad hoc*, pari all'11%.

Soggetti non residenti

Le plusvalenze realizzate da soggetti non residenti in Italia derivanti dalla vendita o dal rimborso di Obbligazioni non sono soggette ad alcuna imposizione in Italia, a condizione che le Obbligazioni: (i) siano negoziate in mercati regolamentati, o (ii) non siano detenute in Italia.

Imposta sulle donazioni e successioni

Ai sensi del Decreto Legge 3 Ottobre 2006, n. 262 ("Decreto n. 262"), convertito nella Legge 24 Novembre 2006, n. 286, il trasferimento gratuito, *inter vivos* o *mortis causa*, di qualsiasi attività (comprese azioni, obbligazioni e ogni altro titolo di debito), è sottoposto a tassazione con le seguenti aliquote:

(i) il trasferimento a favore del coniuge e dei discendenti e ascendenti diretti è assoggettato ad imposta di successione o donazione nella misura del 4% sul valore dei beni trasferiti per successione e donazione eccedente l'importo di EUR 1,000,000; e

(ii) il trasferimento a favore dei parenti entro il quarto grado ed affini in linea diretta nonché in favore degli affini in linea collaterale fino al terzo grado è assoggettato ad imposta di successione o donazione nella misura del 6% del valore della donazione e della successione. Il trasferimento a favore di sorelle e fratelli sconta l'imposta di successione o donazione nella misura del 6% sul valore complessivo netto eccedente, per ciascun beneficiario, EUR 100,000; e

(iii) il trasferimento a favore di ogni altro beneficiario sconta, ordinariamente, l'imposta di donazione o successione nella misura dell'8%.

Imposta di registro

Gli atti aventi ad oggetto la negoziazione di Obbligazioni sono soggetti all'imposta di registro come segue: (i) gli atti pubblici e le scritture private autenticate in misura fissa pari a Euro 168 (ii) le scritture private non autenticate solo in "caso d'uso" o a seguito di registrazione volontaria.

Direttiva in materia di tassazione dei redditi da risparmio

Ai sensi della Direttiva del Consiglio 2003/48/EC sulla tassazione dei redditi da risparmio ("Direttiva Europea sul Risparmio"), ciascuno Stato Membro dell'Unione Europea deve fornire alle autorità fiscali degli altri Stati Membri informazioni relative al pagamento di interessi (o proventi assimilabili) da parte di soggetti stabiliti all'interno del proprio territorio, a persone fisiche residenti negli altri Stati Membri o ad altre tipologie limitate di entità stabilite in tali altri Stati Membri. Tuttavia, il Lussemburgo e l'Austria, per un periodo transitorio (a meno che, nel corso di questo periodo, gli stessi Stati menzionati non decidano diversamente), adotteranno un sistema che prevede l'applicazione di una ritenuta su questo genere di proventi (la durata di questo periodo transitorio dipende dalla conclusione di taluni accordi relativi allo scambio di informazioni con alcuni altri Paesi). Alcuni Paesi e territori non aderenti all'UE, inclusa la Svizzera, hanno concordato di adottare regimi analoghi a quelli descritti (un sistema basato sulle ritenute per quanto concerne la Svizzera) a decorrere dalla data di applicazione della suddetta direttiva.

Il 15 Settembre 2008 la Commissione Europea ha presentato al Consiglio dell'Unione Europea, un report relativo al funzionamento della Direttiva Europea sul Risparmio attraverso il quale si esprimeva l'esigenza di operare modifiche alla Direttiva. Il 13 Novembre 2008 la Commissione Europea ha pubblicato una proposta più dettagliata riguardo alle modifiche da apportare alla Direttiva, che comprendeva un numero di proposte. Il Parlamento Europeo ha approvato una versione emendata di questa proposta in data 24 aprile 2009. Qualora le modifiche proposte venissero effettuate, queste potrebbero ampliare o, comunque, modificare l'ambito o le modalità di applicazione della Direttiva, come sopra descritte.

Attuazione in Italia della Direttiva in materia di tassazione dei redditi da risparmio

L'Italia ha attuato la Direttiva Europea in materia di tassazione dei redditi da risparmio sotto forma di pagamenti di interessi, con il Decreto Legislativo n. 84 del 18 aprile 2005 ("Decreto n. 84"). Ai sensi del Decreto n. 84, a condizione che siano rispettate una serie di importanti condizioni, nel caso di interessi pagati a persone fisiche che siano beneficiari effettivi degli interessi e siano residenti ai fini fiscali in un altro Stato membro, gli agenti pagatori italiani qualificati non dovranno applicare alcuna ritenuta e dovranno comunicare all'Agenzia delle Entrate le informazioni relative agli interessi pagati e i dati personali relativi ai beneficiari effettivi del pagamento effettuato. Queste informazioni sono trasmesse dall'Agenzia delle Entrate alla competente autorità fiscale del paese estero di residenza del beneficiario effettivo del pagamento stesso.

5. CONDIZIONI DELL'OFFERTA

5.1 Statistiche relative all'Offerta, calendario previsto e modalità di sottoscrizione dell'Offerta

5.1.1 Condizioni cui l'Offerta è subordinata

Salvo quanto previsto al successivo Paragrafo 5.1.3, l'Offerta, ove non diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, non è subordinata ad alcuna condizione.

5.1.2 Ammontare totale dell'Emissione e dell'Offerta

Il Valore Nominale Complessivo di ciascuna singola offerta delle Obbligazioni ai sensi del Programma (l'**Offerta** o la **Singola Offerta**) è indicato nelle Condizioni Definitive.

Salvo ove diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, il Responsabile del Collocamento, e/o il Collocatore ove indicato nelle Condizioni Definitive, avrà la facoltà, durante il periodo in cui sarà possibile sottoscrivere le Obbligazioni (il **Periodo di Offerta**), di aumentare, con il preventivo consenso dell'Emittente, l'ammontare totale dell'Offerta e di indicare l'ammontare definitivo con apposito avviso integrativo che sarà trasmesso alla CONSOB, dandone comunicazione altresì sul proprio sito internet e sul sito internet dell'Emittente ovvero secondo le modalità specificate nelle Condizioni Definitive.

5.1.3 Periodo di validità dell'Offerta e descrizione delle procedure di adesione

Il Prospetto di Base sarà valido ed efficace per 12 mesi dalla data della pubblicazione dello stesso.

Il Periodo di Offerta di ciascuna Singola Offerta effettuata in base al Programma è indicato nelle Condizioni Definitive.

Ove non diversamente previsto nelle Condizioni Definitive, l'Emittente, e/o i diversi soggetti indicati nelle Condizioni Definitive, avranno la facoltà di chiudere anticipatamente la Singola Offerta anche se non è stato raggiunto l'importo massimo della Singola Offerta indicato nelle Condizioni Definitive. In tal caso, l'Emittente e/o i diversi soggetti indicati nelle Condizioni Definitive dovranno immediatamente darne comunicazione al pubblico prima della chiusura del Periodo di Offerta, con apposito avviso pubblicato sul sito *Internet* dell'Emittente, e se previsto nelle Condizioni Definitive, sul sito *Internet* del Responsabile del Collocamento e/o del Collocatore, e contestualmente trasmettere tale avviso alla CONSOB, ovvero secondo le modalità specificate nelle Condizioni Definitive.

Ove non diversamente previsto nelle Condizioni Definitive, l'Emittente e/o i diversi soggetti indicati nelle Condizioni Definitive, avranno, peraltro, la facoltà di prorogare la chiusura del Periodo di Offerta. Tale decisione verrà tempestivamente comunicata al pubblico, mediante apposito avviso da pubblicarsi sul sito *Internet* dell'Emittente, e se previsto nelle Condizioni Definitive, sul sito *Internet* del Responsabile del Collocamento e/o del Collocatore e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB entro l'ultimo giorno del Periodo di Offerta o altra eventuale data indicata, ovvero secondo le modalità specificate nelle Condizioni Definitive.

Qualora, ove non diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, in qualsiasi momento, successivamente alla pubblicazione delle Condizioni Definitive e prima della Data di

Emissione delle Obbligazioni dovessero verificarsi circostanze straordinarie, così come previste nella prassi internazionale, quali, fra l'altro, gravi mutamenti nella situazione politica, finanziaria, economica, normativa, valutaria, di mercato, in Italia o a livello internazionale, ovvero eventi riguardanti la situazione finanziaria, patrimoniale o reddituale dell'Emittente, ovvero del Gruppo Société Générale, che siano tali, secondo il ragionevole giudizio dell'Emittente e/o dei diversi soggetti indicati nelle Condizioni Definitive, da pregiudicare in maniera sostanziale la fattibilità e/o convenienza della Singola Offerta, l'Emittente e/o i diversi soggetti indicati nelle Condizioni Definitive avranno la facoltà di revocare o ritirare la Singola Offerta, e la stessa dovrà ritenersi annullata. In caso di annullamento dell'Offerta, non si procederà all'emissione delle Obbligazioni e le somme eventualmente destinate al pagamento del Prezzo di Offerta per le Obbligazioni prenotate saranno liberate dal vincolo di indisponibilità. Tali somme potranno essere fruttifere di interessi o meno a seconda degli accordi in essere tra investitore e Collocatore o delle *policies* applicate in merito da quest'ultimo.

Tali decisioni verranno comunicate al pubblico, entro, rispettivamente, la data di inizio della Singola Offerta e la Data di Emissione delle Obbligazioni, mediante avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente (del Responsabile del Collocamento e/o del Collocatore, ove indicato nelle Condizioni Definitive) e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB, ovvero secondo le modalità specificate nelle Condizioni Definitive.

Salvo diversamente indicato nelle Condizioni Definitive le modalità di adesione sono quelle di seguito indicate.

Le domande di adesione alla Singola Offerta dovranno essere presentate presso la rete dei Collocatori, per quantitativi minimi (il **Lotto Minimo**) o multipli specificati nelle Condizioni Definitive.

Le domande di adesione alla Singola Offerta dovranno essere presentate mediante la consegna dell'apposito Modulo di Adesione, disponibile presso la rete dei Collocatori, debitamente compilato e sottoscritto dal richiedente.

Ai sensi degli articoli 30 e 32 del Testo Unico i Collocatori, ove previsto nelle Condizioni Definitive, possono avvalersi per Singole Offerte di tecniche di comunicazione a distanza con raccolta delle Schede di Prenotazione tramite Internet (**collocamento on-line**) ovvero fuori sede (**offerta fuori sede**). L'eventuale utilizzo della modalità di collocamento *on-line* ovvero di offerta fuori sede, viene indicata nelle rilevanti Condizioni Definitive.

Ai sensi dell'articolo 30, comma 6 del Testo Unico, l'efficacia dei contratti conclusi fuori sede è sospesa per la durata di 7 (sette) giorni decorrenti dalla data di sottoscrizione degli stessi da parte dell'investitore. L'eventuale data ultima in cui sarà possibile aderire alle Singole Offerte mediante contratti conclusi fuori sede ovvero tramite l'uso di altre tecniche di collocamento sarà indicata di volta in volta nelle Condizioni Definitive. L'eventuale modalità del diritto di recesso derivante dalle modalità di collocamento utilizzate sarà indicata nelle Condizioni Definitive ovvero dagli intermediari incaricati del collocamento ai sensi della vigente normativa applicabile.

Infine, ai sensi degli articoli 8 e 16 della Direttiva, nel caso in cui l'Emittente proceda alla pubblicazione di un avviso e/o supplemento al Prospetto di Base, secondo le modalità di cui alla Direttiva e di cui all'articolo 94, comma 7 e 95-bis del Testo Unico, gli Obbligazionisti, che abbiano già concordato di sottoscrivere le Obbligazioni prima della pubblicazione

dell'avviso e/o supplemento, potranno revocare la propria accettazione, entro il secondo Giorno Lavorativo successivo alla pubblicazione di tale avviso e/o supplemento, mediante una comunicazione scritta all'Emittente ed al Collocatore o secondo le modalità ed i termini indicati nel contesto dell'avviso e/o del supplemento medesimo.

Gli interessati potranno aderire alla Singola Offerta anche tramite soggetti autorizzati all'attività di gestione individuale di portafogli di investimento per conto terzi, ai sensi del Testo Unico e relative disposizioni di attuazione, purché gli stessi sottoscrivano l'apposito Modulo di Adesione in nome e per conto del cliente investitore, e tramite soggetti autorizzati, ai sensi dello stesso Testo Unico, e delle relative disposizioni di attuazione, all'attività di ricezione e trasmissione ordini, alle condizioni indicate nella relativa normativa di attuazione.

Le società fiduciarie autorizzate alla gestione patrimoniale di portafogli d'investimento mediante intestazione fiduciaria potranno aderire alla Singola Offerta esclusivamente per conto dei loro clienti, indicando sul Modulo di Adesione il solo codice fiscale del cliente.

Per ogni prenotazione soddisfatta i Collocatori, salvo ove diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, invieranno ai sottoscrittori apposita "nota di eseguito" attestante l'avvenuta assegnazione delle Obbligazioni e le condizioni di aggiudicazione delle stesse.

5.1.4 Descrizione della possibilità di ridurre le sottoscrizioni e delle modalità di rimborso dell'ammontare eccedente versato dai sottoscrittori

Non è prevista la possibilità per l'Emittente di ridurre le sottoscrizioni.

5.1.5 Ammontare minimo e massimo di sottoscrizione

Le domande di adesione all'Offerta dovranno essere per un quantitativo almeno pari al Lotto Minimo.

5.1.6 Termini per il pagamento e la consegna degli strumenti finanziari

Il pagamento integrale del prezzo d'Offerta delle Obbligazioni dovrà essere effettuato alla data di regolamento indicata nelle Condizioni Definitive (la **Data di Regolamento**) presso il Collocatore che ha ricevuto l'adesione, senza, salvo ove diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, aggravio di commissioni o spese a carico del richiedente.

Nella stessa data, a seguito dell'avvenuto pagamento, le Obbligazioni assegnate verranno messe a disposizione degli aventi diritto mediante contabilizzazione sui conti di deposito intrattenuti dai Collocatori, direttamente o indirettamente, presso il Sistema di Gestione Accentrata.

Le Condizioni Definitive potranno prevedere che durante il Periodo di Offerta vi siano una o più Date di Regolamento.

Di tali ulteriori Date di Regolamento e dei relativi ratei sarà data comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi, ove non diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, sul sito internet dell'Emittente e del Responsabile del Collocamento e contestualmente trasmesso alla CONSOB.

5.1.7 Data in cui i risultati dell'Offerta verranno resi pubblici

Le Condizioni Definitive conterranno indicazione della data in cui i risultati dell'Offerta verranno resi pubblici e descrizione completa delle modalità seguite. In particolare, ove non diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, il Responsabile del Collocamento comunicherà, entro i cinque giorni successivi alla conclusione del Periodo d'Offerta, i risultati di ogni Singola Offerta con annuncio da pubblicarsi secondo le modalità specificate nelle Condizioni Definitive.

5.1.8 Diritto di prelazione

Non sono previsti diritti di prelazione con riferimento alle Obbligazioni.

5.2 Piano di ripartizione ed assegnazione

5.2.1 Categorie di potenziali investitori

L'Emittente si riserva di indicare nelle Condizioni Definitive le categorie di investitori cui le Singole Offerte saranno di volta in volta dirette. In particolare:

(i) le Obbligazioni potranno essere offerte esclusivamente al pubblico in Italia fino ad un massimo del 100% (comprensivo dell'eventuale importo, che sarà indicato nelle Condizioni Definitive, destinato all'assegnazione delle Obbligazioni prenotate dopo la pubblicazione dell'avviso di chiusura anticipata del Periodo di Offerta e fino alla chiusura anticipata dell'Offerta, ovvero prenotato l'ultimo giorno dell'Offerta ed eccedente un importo per ciascuna Singola Offerta, indicato nelle Condizioni Definitive) dell'importo complessivo; e/o

(ii) l'Emittente si riserva di collocare le Obbligazioni che risultassero, al termine del Periodo di Offerta, non richieste per la sottoscrizione dal pubblico in Italia, presso operatori qualificati; così come definiti dall'articolo 100 del Testo Unico e dalla relativa normativa di attuazione (gli **Investitori Qualificati**) successivamente alla data di chiusura della Singola Offerta e nel rispetto della vigente normativa applicabile; o

(iii) ciascuna Singola Offerta potrà essere suddivisa in più *tranche*:

- una rivolta al pubblico in Italia (non possono aderire a tale *tranche* gli Investitori Qualificati); e/o
- una contestuale *tranche* riservata alle adesioni da parte di Investitori Qualificati e/o altre particolari categorie di soggetti.

(iv) L'Emittente si riserva di specificare nelle Condizioni Definitive eventuali ulteriori categorie di investitori cui, di volta in volta, la Singola Offerta può essere diretta.

Ciascuna Singola Offerta sarà effettuata per il tramite dei Collocatori, secondo quanto indicato al Paragrafo 5.4, esclusivamente in Italia, salvo ove diversamente indicato nelle Condizioni Definitive.

Pertanto il Prospetto di Base, non costituisce offerta, invito ad offrire, attività promozionale relativa alle Obbligazioni nei confronti di alcun cittadino o soggetto residente o soggetto passivo di imposta negli Stati Uniti d'America, in Canada, Australia, Giappone o in qualsiasi altro paese nel quale tali atti non siano consentiti in assenza di specifiche esenzioni o autorizzazioni da parte delle competenti autorità (gli **Altri Paesi**). Le Obbligazioni non sono state né saranno registrate ai sensi del *Securities Act* del 1933, e successive modifiche,

vigente negli Stati Uniti d'America né ai sensi delle corrispondenti normative in vigore in Canada, Giappone, Australia e negli Altri Paesi e non potranno conseguentemente essere offerte, vendute o comunque consegnate, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Canada, in Giappone, in Australia o negli Altri Paesi.

Divieto di offerta e di vendita delle Obbligazioni a cittadini degli Stati Uniti o a persone presenti negli Stati Uniti

Le Obbligazioni non possono essere offerte o vendute a cittadini o residenti negli Stati Uniti o a soggetti sottoposti alla legislazione fiscale statunitense.

Le Obbligazioni non sono state né saranno registrate ai sensi del *Securities Act* né ai sensi delle corrispondenti normative in vigore negli Altri Paesi e non potranno conseguentemente essere offerte o comunque essere consegnate direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America, a cittadini o residenti negli Stati Uniti o a soggetti sottoposti alla legislazione fiscale statunitense, o negli Altri Paesi. Nessuna accettazione dell'Offerta può essere effettuata dagli Stati Uniti o all'interno di essi da qualunque persona, indipendentemente dalla sua cittadinanza o paese di residenza, fermo restando quanto previsto al Capitolo 4, Paragrafo 4.13 che precede.

5.2.2 Procedura relativa alla comunicazione agli investitori dell'importo di Obbligazioni assegnate

Salvo ove diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, si applica quanto segue.

Non sono previsti criteri di riparto e la ripartizione e relativa assegnazione avverranno secondo le seguenti modalità. In particolare, saranno assegnate tutte le Obbligazioni richieste dai sottoscrittori durante il Periodo di Offerta fino al raggiungimento dell'importo massimo dell'Offerta (comprensivo dell'eventuale importo, che sarà indicato nelle Condizioni Definitive, destinato all'assegnazione delle Obbligazioni prenotate dopo la pubblicazione dell'avviso di chiusura anticipata dell'Offerta e fino alla chiusura anticipata dell'Offerta ovvero prenotate l'ultimo giorno dell'Offerta, ed eccedente un importo per ciascuna Singola Offerta, indicato nelle Condizioni Definitive).

Qualora durante il Periodo di Offerta le richieste eccedessero l'importo indicato nelle Condizioni Definitive, si procederà alla chiusura anticipata dell'Offerta. La chiusura anticipata sarà comunicata al pubblico con apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet del Responsabile del Collocamento e/o del Collocatore e dell'Emittente, e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB secondo le modalità descritte nelle Condizioni Definitive e la chiusura dell'Offerta sarà efficace dal giorno successivo alla pubblicazione dell'avviso ovvero dal diverso termine ivi indicato.

Salvo ove diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, in ogni caso saranno assegnate ai sottoscrittori tutte le Obbligazioni prenotate prima della pubblicazione dell'avviso di chiusura anticipata. Con riferimento alle Obbligazioni prenotate (i) l'ultimo giorno del periodo di Offerta o (ii) nel caso di chiusura anticipata, nel periodo compreso tra la pubblicazione dell'avviso di chiusura anticipata dell'Offerta e l'ultimo giorno di Offerta effettivo, come indicato nell'avviso, ed eccedenti l'ammontare specificato nelle Condizioni Definitive, sarà destinato ai sottoscrittori l'eventuale importo residuo specificato nelle Condizioni Definitive. Ove tale importo non fosse tuttavia sufficiente a soddisfare tutte le richieste di prenotazione eccedenti l'ammontare specificato nelle Condizioni Definitive, le

Obbligazioni verranno assegnate ai sottoscrittori con criterio cronologico fino ad esaurimento delle medesime.

Ove non diversamente specificato nelle Condizioni Definitive, per ogni prenotazione soddisfatta, i Collocatori invieranno apposita nota di eseguito attestante l'avvenuta assegnazione delle Obbligazioni e le condizioni di eventuale aggiudicazione delle stesse.

5.3 Fissazione del prezzo

Le Obbligazioni saranno offerte in sottoscrizione al prezzo previsto nelle Condizioni Definitive.

Il Prezzo di Offerta potrà essere alla pari (100% del Valore Nominale di ciascuna Obbligazione), sotto la pari (per un valore inferiore al Valore Nominale di ciascuna Obbligazione) o sopra la pari (per un valore superiore al Valore Nominale di ciascuna Obbligazione), (il **Prezzo di Offerta**) senza aggravio di commissioni o spese a carico del richiedente, salvo ove diversamente indicato nelle Condizioni Definitive.

Per la determinazione del Prezzo di Offerta l'Emittente si avvarrà di parametri di mercato coerenti con la tipologia e la durata delle Obbligazioni.

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

Il Prezzo di Emissione è determinato sulla base della valorizzazione delle singole componenti, obbligazionaria e derivativa (ove presente), nonché delle eventuali commissioni.

Ai fini della determinazione della componente obbligazionaria, i flussi futuri delle Obbligazioni saranno scontati utilizzando i tassi di interesse di mercato (a seconda dei casi, tassi Euribor o tassi swap), rettificati mediante l'applicazione di uno spread di credito relativo all'Emittente. Il livello dello spread di credito è determinato dall'Emittente tenendo conto di vari fattori quali, a titolo esemplificativo e comunque non esaustivo, le necessità di liquidità dell'Emittente, la domanda degli investitori per i titoli dell'Emittente, il prezzo dei titoli dell'Emittente sul mercato secondario, la valutazione di rating attribuita all'Emittente, l'andamento dei margini di asset swap relativamente ai titoli dell'Emittente e il valore dei credit default swap relativamente all'Emittente.

Il Prezzo di Emissione/Offerta delle Obbligazioni potrà essere comprensivo di commissioni e/o altri oneri impliciti (e.g. commissioni a fronte dei servizi connessi alla sottoscrizione e/o al collocamento e/o alla direzione e/o alla strutturazione delle Obbligazioni e/o ad altri oneri impliciti, quali a titolo esemplificativo gli oneri per il mantenimento delle condizioni d'offerta) che, ove applicabili, saranno indicate nelle Condizioni Definitive e saranno espresse quali valore o percentuale puntuale, quale *range*, quale valore massimo, quale media attesa o altra modalità indicata nelle Condizioni Definitive.

Nelle Condizioni Definitive sarà riportata la scomposizione del Prezzo di Offerta/Emissione delle Obbligazioni e le relative assunzioni di calcolo, di cui è data esemplificazione nel

Prospetto di Base al Capitolo 2, Paragrafo 2.3. Inoltre, eventuali commissioni, spese, e/o altri oneri aggiuntivi a carico dei sottoscrittori per il singolo Prestito sono indicati nelle Condizioni Definitive.

5.4 Collocamento e sottoscrizione

5.4.1 Nome e indirizzo del coordinatore dell'Offerta globale

Ciascuna Singola Offerta avrà luogo in Italia e sarà effettuata per il tramite di Collocatori, indicati di volta in volta nelle Condizioni Definitive, ove non diversamente specificato nelle Condizioni Definitive. Il soggetto che svolgerà il ruolo di Responsabile del Collocamento sarà indicato nelle Condizioni Definitive.

5.4.2 Altri soggetti rilevanti

L'Agente per il Pagamento: con riferimento a ciascun Prestito Obbligazionario, il soggetto indicato come tale nelle Condizioni Definitive.

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

Agente depositario: Monte Titoli S.p.A. o in caso di un diverso sistema di gestione accentrata, il soggetto specificato nelle Condizioni Definitive.

Nelle Condizioni Definitive è altresì individuata l'identità di eventuali altri soggetti rilevanti in connessione all'Offerta e/o Quotazione.

6. AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE

6.1 Mercati presso i quali è stata richiesta l'ammissione alle negoziazioni degli strumenti finanziari

Con riferimento a ciascun Prestito Obbligazionario, l'Emittente indicherà nelle Condizioni Definitive alla voce "Negoziazione" se:

- (a) l'Emittente intende richiedere l'ammissione alla quotazione delle relative Obbligazioni sul Mercato Telematico delle Obbligazioni (**MOT**); e/o
- (b) l'Emittente intende richiedere l'ammissione alla quotazione delle relative Obbligazioni su un diverso mercato regolamentato precisato nelle Condizioni Definitive;
- (c) le Obbligazioni potranno essere negoziate in sedi di negoziazione diverse da quelle indicate nei precedenti punti (a) e (b) disciplinate dalla normativa di volta in volta vigente.

Ove, nelle Condizioni Definitive, l'Emittente non indichi alcuna delle possibilità di cui ai summenzionati punti a), b) e c), l'Emittente si riserva la facoltà - che non costituisce obbligo per l'Emittente - di richiedere la quotazione e la negoziazione delle relative Obbligazioni in un secondo momento secondo una delle alternative indicate nei punti precedenti.

In relazione alla Singola Quotazione, ove sia così previsto nelle Condizioni Definitive, e nel rispetto dei requisiti di Borsa Italiana S.p.A., l'Emittente potrà richiedere l'ammissione a quotazione delle Obbligazioni sul MOT anche ove la Singola Quotazione non sia stata oggetto di offerta pubblica.

La quotazione ufficiale delle Obbligazioni sul MOT (ove applicabile) è subordinata alla sussistenza dei requisiti di volta in volta richiesti dal Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.

Con riferimento a ciascun Prestito Obbligazionario che sarà di volta in volta ammesso alla quotazione sul MOT, a Borsa Italiana S.p.A., ai sensi del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., sarà richiesto di adottare il relativo provvedimento di ammissione alla quotazione con il quale verranno tra l'altro determinati i relativi lotti minimi di negoziazione. Tali informazioni verranno inserite nel relativo avviso di Borsa.

Borsa Italiana S.p.A., con provvedimento n. 6815 del 27 ottobre 2010, ha rilasciato il giudizio di ammissibilità ai fini della quotazione delle Obbligazioni.

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

Si precisa che le Obbligazioni potranno anche non essere negoziate in un mercato regolamentato, in una sede di negoziazione ovvero in altre strutture di negoziazione. Di tale circostanza l'Emittente darà indicazione di volta in volta nelle Condizioni Definitive.

6.2 Altri mercati in cui strumenti finanziari della stessa classe sono già ammessi alle negoziazioni

Per quanto a conoscenza dell'Emittente, sono ammessi alla negoziazione strumenti finanziari della stessa classe di quelli oggetto del Prospetto presso il Luxembourg Stock Exchange.

6.3 Soggetti intermediari operanti sul mercato secondario

Con riferimento a ciascun Prestito Obbligazionario, nelle Condizioni Definitive alla voce “Soggetti intermediari operanti sul mercato secondario”, è indicato, ove applicabile, il soggetto che agisce in qualità di soggetto operante sul mercato secondario (e.g. *specialist, liquidity provider o price maker*) in relazione alle Obbligazioni negoziate sul MOT, ovvero sedi di negoziazione disciplinate dalla normativa di volta in volta vigente, ed è fornita una descrizione delle condizioni principali dell'impegno che tale soggetto ha assunto.

Nelle Condizioni Definitive l'Emittente indicherà se è previsto ovvero non è previsto l'impegno dell'Emittente e/o dei Collocatori e/o di altri soggetti a fornire prezzi di acquisto/vendita delle Obbligazioni.

Ove l'Emittente assuma l'onere di controparte nei confronti dell'Obbligazionista, lo stesso praticherà prezzi determinati attraverso metodologie che tengano conto di parametri di mercato in quel momento vigenti (quali, a titolo esemplificativo, le metodologie *Discounted Cash Flow*, *Montecarlo*, *Black and Scholes*) nonchè della durata residua delle Obbligazioni e in ogni caso sulla base della vigente normativa applicabile.

Attività di acquisto delle Obbligazioni sul mercato secondario da parte di soggetti che sostengono la liquidità delle Obbligazioni

Ove indicato nelle Condizioni Definitive, la liquidità delle Obbligazioni può essere sostenuta da uno o più soggetti operanti sul mercato secondario (e.g. *specialist, liquidity provider, price maker*) in virtù di accordi stipulati con l'Emittente e/o il Responsabile del Collocamento e/o il Collocatore, ai sensi dei quali tali soggetti si impegnano ad acquistare le Obbligazioni sul mercato secondario ad un prezzo calcolato in base a condizioni prestabilite e per un quantitativo massimo predeterminato.

Ove tali accordi siano rilevanti ai sensi e per gli effetti della Comunicazione n. DEM/DME/9053316 dell'8 giugno 2009 (la “**Comunicazione CONSOB**”) le Condizioni Definitive conterranno le informazioni richieste dalla Comunicazione medesima tra cui:

- (i) l'eventuale possibilità di nominare soggetti ulteriori quali *Price Maker* nonché eventuali facoltà di sostituzione dei *Price Maker* già nominati, alle condizioni previste dalla Comunicazione CONSOB;
- (ii) l'entità dell'impegno a formulare prezzi di acquisto (importo nominale e relativa frequenza), l'esistenza di eventuali clausole di estensione di tale impegno, nonché l'importo massimo complessivo rispetto al quale l'impegno è assunto;

(iii) i termini e le condizioni dell'eventuale meccanismo di acquisto, ivi inclusa la metodologia di determinazione del prezzo applicata dai *Price Maker*.

Restano comunque applicabili gli ulteriori obblighi informativi inerenti a tali accordi di acquisto di cui alla Comunicazione CONSOB, relativi tra l'altro:

a) al verificarsi di eventi (quali, a titolo esemplificativo, modifiche del merito di credito dell'Emittente), predeterminati nell'ambito di accordi conclusi tra le parti coinvolte (l'Emittente e/o il Responsabile del Collocamento e/o il Collocatore e l'intermediario incaricato dell'attività di sostegno della liquidità), sulla base dei quali i prezzi di acquisto proposti dall'intermediario, formulati nel rispetto di criteri predeterminati, risultino superiori ai prezzi che si sarebbero determinati in modo indipendente sul mercato, in assenza delle predette proposte;

b) al venir meno degli eventi indicati al precedente punto a), a cui consegue che i prezzi delle proposte di acquisto formulate dall'intermediario incaricato riflettano le condizioni correnti di mercato;

c) al raggiungimento, per effetto degli acquisti da parte dell'intermediario incaricato, di soglie pari al 25%, 50%, 75%, e 100% dell'ammontare massimo di Obbligazioni per cui è stata concordata l'operatività del meccanismo di acquisto sul mercato secondario;

d) all'identità dei soggetti che assumono l'impegno di sostenere la liquidità delle Obbligazioni, ove tale informazione non sia già stata indicata nelle Condizioni Definitive.

7. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

7.1 Consulenti legati all'emissione

Non vi sono consulenti legati all'emissione delle Obbligazioni.

7.2 Informazioni contenute nel Prospetto di Base e sottoposte a revisione

Il Prospetto di Base non contiene informazioni sottoposte a revisione o a revisione limitata da parte di revisori legali dei conti, salve le informazioni contenute nel Documento di Registrazione incorporato mediante riferimento nella Sezione II del presente Prospetto di Base.

7.3 Pareri o relazioni di esperti, indirizzo e qualifica

Il Prospetto di Base non contiene pareri o relazioni di terzi in qualità di esperti.

7.4 Informazioni provenienti da terzi

Il Prospetto di Base non contiene informazioni provenienti da terzi.

7.5 Rating

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

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

I *rating* di credito attribuiti all'Emittente al momento dell'Offerta/Quotazione delle Obbligazioni, ed una breve spiegazione del significato di tali *rating*, ove la spiegazione sia stata pubblicata dalla relativa agenzia di *rating*, saranno indicati nelle Condizioni Definitive.

Inoltre, nel caso i *rating* vengano indicati nelle Condizioni Definitive e nel caso dovesse verificarsi una modifica di tali *rating* nel corso dell'Offerta, senza che venga predisposto un supplemento, verrà fatto un annuncio che sarà reso disponibile attraverso degli avvisi da pubblicare con le stesse modalità di pubblicazione delle Condizioni Definitive.

Di seguito sono riportati i rating dell'Emittente in essere alla data di redazione del Prospetto di Base.

AGENZIA DI RATING	DEBITI A BREVE TERMINE	DEBITI A LUNGO TERMINE	OUTLOOK	DATA ULTIMO AGGIORNAMENTO GIUDIZIO DI RATING
S&P	A-1	A+	NEGATIVO	11/08/2011
MOODY'S	PRIME-1	A1	NEGATIVO	09/12/2011
FITCH	F1+	A+	STABILE	20/06/2011

7.6 Indicatori patrimoniali e dati finanziari selezionati riferiti al Gruppo al 30 settembre 2011

La seguente tabella contiene una sintesi degli indicatori patrimoniali e dei fatti finanziari significativi del Gruppo alla data del 30 settembre 2011 a confronto con gli stessi indicatori alla data del 31 dicembre 2010 e alla data 31 dicembre 2009.

Tabella 1 – Patrimonio di vigilanza e coefficienti patrimoniali

<i>Dati in milioni di Euro</i>	Dati al 30 settembre 2011	Dati al 31 dicembre 2010	Dati al 31 dicembre 2009
Total Capital Ratio	n.d.*	12,1%	13,0%
Tier One Capital Ratio	11,6%	10,6%	10,7%
Core Tier 1 Capital Ratio	9,5%	8,5%	8,4%
Importo attività ponderate per il rischio ("Total Risk-Weighted Assets")	n.d.*	334.795	324.080
Patrimonio di Vigilanza Consolidato ("Total Regulatory Capital")	n.d.*	40.506	41.996
di cui			
Patrimonio di base ("Total Tier One Capital")	n.d.*	35.363	34.693
Patrimonio Supplementare ("Total Tier Two Capital")	n.d.*	12.491	12.974
Deduzioni ("Other Deductions")	n.d.*	7.348	5.671

* Il dato richiesto non è ricavabile dal terzo aggiornamento al bilancio annuale consolidato e civilistico certificato di Société Générale al 30 settembre 2011 (*Third Update to the 2011 Registration Document*, incorporato mediante riferimento nel presente Documento di Registrazione.

Tabella 2 – Principali indicatori di rischiosità creditizia

Sofferenze lorde su impieghi(a)	5,4%(b)	5,4%(b)	5,2%(c)
Sofferenze nette su impieghi(d)	2,4%(e)	2,5%(e)	2,5%(f)
Rapporto partite anomale lorde su impieghi	5,4%(g)	5,4%(g)	5,2%(h)
Rapporto partite anomale nette su impieghi	2,4%(i)	2,5%(i)	2,5%(l)

- (a) Corrispondente alla voce "*Doubtful loans/Customer loans*"
- (b) Escludendo la voce "Immobilizzazioni" ("*Legacy assets*")
- (c) Escludendo le voci riclassificate secondo IAS39
- (d) Corrispondente alla voce ("*Doubtful loans*" - "*Provisions*") / "*Customer loans*"
- (e) Escludendo la voce "Immobilizzazioni" ("*Legacy assets*")
- (f) Escludendo le voci riclassificate secondo IAS39
- (g) Escludendo la voce "Immobilizzazioni" ("*Legacy assets*")
- (h) Escludendo le voci riclassificate secondo IAS39
- (i) Escludendo la voce "Immobilizzazioni" ("*Legacy assets*")
- (l) Escludendo le voci riclassificate secondo IAS39

Tabella 3 – Principali dati di conto economico

Si riportano di seguito alcuni dati finanziari e patrimoniali selezionati relativi al Gruppo alla data del 30 settembre 2011 a confronto con quelli rilevati alla data del 31 dicembre 2010 e alla data 31 dicembre 2009.

<i>Dati in milioni di Euro</i>	Dati al 30 settembre 2011	Dati al 31 dicembre 2010	Dati al 31 dicembre 2009
Margine di interesse	n.d.*	11.970	11.635
Margine di intermediazione ("Net Banking Income")	19.626	26.418	21.730
Utile d'Esercizio ("Operating Income")	3.736	5.713	116
Utile netto ("Net Income")	2.285	3.917	678
Risultato netto della gestione finanziaria ("Net Gains and Losses on Financial Transaction")	n.d.*	5.374	947
Costi operativi ("Operating Expenses")	12.635	16.545	15.766
Utile dell'operatività corrente al lordo delle imposte ("Gross Operating Income")	6.991	9.873	5.964

* Il dato richiesto non è ricavabile dal terzo aggiornamento al bilancio annuale consolidato e civilistico certificato di Société Générale al 30 settembre 2011 (*Third Update to the 2011 Registration Document*, incorporato mediante riferimento nel presente Documento di Registrazione).

Tabella 4 – Principali dati di stato patrimoniale

Finanziamenti ai clienti ("Customer Loans")	371.800	371.898	344.543
Depositi clienti ("Customer Deposits")	333.300	337.447	300.054
Raccolta Indiretta ("Asset Under Management") (a)	n.d.*	172(b)	344
Impieghi	497.200(c)	471.281(c)	441.054(c)
Totale attivo e passivo ("Total")	1.247.000	1.132.072	1.023.701
Patrimonio netto contabile ("Total Equity")	n.d.*	50.975	46.838
Attività finanziarie ("Financial Assets at Fair Value through Profit and Loss")	475.100	455.160	400.157
Capital Sociale ("Capital Share")	970.099.988,75	933.027.038	924.757.831

- (a) Escludendo gli assets gestiti da Lyxor
- (b) Escludendo gli assets gestiti da Amundi e Lyxor
- (c) La voce è stata ottenuta sommando i seguenti dati: "Due from banks"; "Customer loans" e "Lease financing and similar agreements".

* Il dato richiesto non è ricavabile dal terzo aggiornamento al bilancio annuale consolidato e civilistico certificato di Société Générale al 30 settembre 2011 (*Third Update to the 2011 Registration Document*, incorporato mediante riferimento nel presente Documento di Registrazione)

Per maggiori dettagli in merito alle informazioni finanziarie e patrimoniali dell'Emittente si rinvia al sito internet dell'Emittente www.ir.socgen.com.

8. DOCUMENTAZIONE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO

Per il periodo di 12 mesi a partire dalla data di pubblicazione del presente Prospetto di Base, copie del Prospetto di Base, (ivi incluso il Documento di Registrazione e la presente Nota di Sintesi) potranno essere consultate in forma stampata gratuitamente durante il normale orario di apertura degli uffici presso la filiale di Société Générale in via Olona 2, 20123 Milano. Il Prospetto di Base, (ivi incluso il Documento di Registrazione) è altresì consultabile sul seguente sito internet <http://prospectus.socgen.com>, dove sono altresì consultabili le Condizioni Definitive. Ulteriori luoghi di messa a disposizione del Prospetto di Base (ivi incluso il Documento di Registrazione) e delle Condizioni Definitive saranno indicati in queste ultime. Una copia cartacea del Prospetto di Base (ivi incluso il Documento di Registrazione) e delle Condizioni Definitive verrà consegnata gratuitamente ad ogni potenziale investitore che ne faccia richiesta.

I documenti che ai sensi del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive sono a disposizione del pubblico od inclusi mediante riferimento, ivi inclusi quelli indicati al presente Capitolo, sono depositati presso la filiale di Société Générale in via Olona 2, 20123 Milano, nonché sul sito seguente internet <http://prospectus.socgen.com> (su tale sito internet l'Emittente renderà inoltre disponibili i documenti, ivi inclusi quelli eventualmente indicati nelle Condizioni Definitive, che devono essere messi a disposizione del pubblico ai sensi della normativa e regolamentazione italiana. Tali documenti dovranno essere conservati e resi accessibili salvo ove in futuro diversamente comunicato).

Si segnala che la relazione contenente i risultati finanziari di Société Générale relativi al secondo trimestre e primo semestre 2011 (*Secon Update to the 2011 Registration Document*) è stata pubblicata il 3 agosto 2011 ed è a disposizione del pubblico sul sito internet www.ir.socgen.com.

I documenti a disposizione del pubblico indicati al Capitolo 14 del Documento di Registrazione, saranno accessibili al pubblico presso (i) la filiale di Société Générale in via Olona 2, 20123 Milano, (ii) sul seguente sito internet <http://prospectus.socgen.com> e (iii) secondo le ulteriori modalità previste dalla legge.

9. REGOLAMENTO

*Il presente regolamento quadro (il "**Regolamento**") disciplina i titoli di debito (le "**Obbligazioni**" e ciascuna una "**Obbligazione**") che Société Générale (l'"**Emittente**") emetterà, di volta in volta, nell'ambito del presente programma di emissioni obbligazionarie (il "**Programma**"). Le caratteristiche specifiche di ciascuna delle emissioni di Obbligazioni (ciascuna un "**Prestito Obbligazionario**" o un "**Prestito**") saranno indicate in documenti denominati "**Condizioni Definitive**", ciascuno dei quali riferito ad una singola emissione.*

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

*Il regolamento di emissione del singolo Prestito Obbligazionario sarà dunque costituito dal presente Regolamento unitamente a quanto contenuto nel paragrafo "**Condizioni dell'Offerta**" delle Condizioni Definitive di tale Prestito.*

Condizione 1 – Ammontare, Valore Nominale e taglio delle Obbligazioni

Le Obbligazioni sono rappresentate da obbligazioni emesse da Société Générale (l'**Emittente**), nell'ambito di offerte pubbliche in Italia (ciascuna delle quali l'**Offerta**) (il **Prestito Obbligazionario** o il **Prestito**), che possono essere classificate in tre macro-categorie: le Obbligazioni RATE, le Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive e le Obbligazioni con Opzioni. Le Obbligazioni RATE pagano all'investitore cedole variabili (le **Cedole Variabili**) eventuali in funzione della partecipazione all'andamento del RATE. Le Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive, oltre alle Cedole Variabili eventuali prevedono il pagamento all'investitore di cedole aggiuntive (le **Cedole Aggiuntive**) eventuali periodiche e/o a scadenza in funzione dell'andamento di un parametro (il **Parametro**) singolo e/o di un paniere (il **Paniere**). Le Obbligazioni con Opzioni prevedono il

pagamento all'investitore di cedole opzionali (le **Cedole Opzionali**) eventuali periodiche e/o a scadenza in funzione dell'andamento di un Parametro singolo e/o di un Paniere (il **Prestito Obbligazionario** o il **Prestito**). Ove previsto nelle Condizioni Definitive le Obbligazioni possono prevedere la corresponsione di una o più cedole a tasso fisso (la/e **Cedola/e Fisse**). Ove previsto nelle Condizioni Definitive, le Obbligazioni possono inoltre corrispondere agli investitori una cedola bonus eventuale (la **Cedola Bonus eventuale**).

Il Prestito è costituito da Obbligazioni (le **Obbligazioni** o, in generale, l'**Obbligazione**)⁴⁵ il cui numero massimo e valore nominale (il **Valore Nominale**)

⁴⁵

L'ammontare nominale complessivo del Prestito Obbligazionario e il numero delle Obbligazioni saranno comunicati, ove non diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, mediante apposito avviso pubblicato sul sito internet dell'Emittente entro 5 giorni dalla chiusura dell'offerta delle Obbligazioni.

sono entrambi specificati nelle Condizioni Definitive.

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

Condizione 2 – Forma e circolazione

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

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

Le Condizioni Definitive potranno prevedere disposizioni diverse in caso di ammissione di uno specifico Prestito ad un sistema di gestione accentrata diverso da quello gestito da Monte Titoli S.p.A. (il **Sistema di Gestione Accentrata**).

Condizione 3 – Data e Prezzo di Emissione

Le Obbligazioni sono emesse alla data indicata nelle Condizioni Definitive (la **Data di Emissione**) al prezzo unitario di

volta in volta specificato nelle Condizioni Definitive, (il **Prezzo di Emissione**), per ciascuna Obbligazione di pari valore nominale.

Condizione 4 – Godimento e Durata

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

Condizione 5 – Status delle Obbligazioni

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

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

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

Condizione 6 – Agente per il Calcolo

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

Condizione 7 – Interessi

Le Obbligazioni RATE (Vanilla RATE, Differenziale RATE, Best of RATE, Range Accrual, Digital RATE, Flexible Fixed RATE, Inverse Floater, Digital RATE Lock-in, i Max – Min, Snowball), le Obbligazioni Rate con Opzioni Aggiuntive (le Obbligazioni RATE con opzioni *plain vanilla* (**Obbligazioni RATE con opzioni Plain Vanilla**), le Obbligazioni RATE con opzioni digitali (**Obbligazioni RATE con Opzioni Digitali**), le Obbligazioni RATE con opzioni *lookback* (**Obbligazioni RATE con Opzioni Lookback**), le Obbligazioni RATE con opzioni *himalaya* (**Obbligazioni RATE con Opzioni Himalaya**), le Obbligazioni RATE con opzioni *rainbow* (**Obbligazioni RATE con Opzioni Rainbow**), le Obbligazioni RATE con opzioni *best of* (**Obbligazioni RATE con Opzioni Best Of**), le Obbligazioni RATE con opzioni *napoleon* (**Obbligazioni RATE con Opzioni Napoleon**), le Obbligazioni RATE con opzioni *worst of* (le **Obbligazioni RATE con Opzioni Worst of**)), le Obbligazioni con Opzioni (le Obbligazioni con opzioni *plain vanilla* (**Obbligazioni con Opzioni Plain Vanilla**), le Obbligazioni con opzioni digitali (**Obbligazioni con Opzioni Digitali**), le Obbligazioni con opzioni *lookback* (**Obbligazioni con Opzioni Lookback**), le Obbligazioni con opzioni *himalaya* (**Obbligazioni con Opzioni Himalaya**), le Obbligazioni con opzioni *rainbow* (**Obbligazioni con Opzioni Rainbow**), le Obbligazioni con opzioni *best of* (**Obbligazioni con**

Opzioni Best Of), le Obbligazioni con opzioni *napoleon* (**Obbligazioni con Opzioni Napoleon**), le Obbligazioni con opzioni *worst of* (**Obbligazioni con Opzioni Worst of**)), oggetto del Prospetto di Base, sono strumenti di investimento del risparmio a medio-lungo termine con rimborso del 100% del Valore Nominale.

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

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

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

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

(A) Obbligazioni RATE

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

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

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

- tassi a lunga durata, quali Euro Swap, CHF Swap, USD Swap, GBP Swap, JPY Swaps;
- tassi a breve durata, quali EURIBOR, CHF LIBOR, USD LIBOR, GBP LIBOR, JPY LIBOR, il tasso BCE, il tasso del rendimento d'asta del BOT;
- altri tassi di interesse ufficiali o generalmente utilizzati nel mercato dei capitali, non manipolabili e caratterizzati da trasparenza nei metodi di rilevazione e diffusione (ciascuno un **Tasso di Interesse**), come individuati di volta in volta nelle Condizioni Definitive; nonché
- un indice di inflazione, come indicato di volta in volta nelle Condizioni Definitive.

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

Le Cedole Variabili eventuali saranno determinate applicando al Valore Nominale:

1) Vanilla RATE

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

In formula:

$$VN*[P*RATE +/- Spread]$$

Ove

VN = Valore Nominale specificato nelle Condizioni Definitive;

P = Fattore di Partecipazione specificato nelle Condizioni Definitive;

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

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

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

oppure

2) Differenziale RATE

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

In formula:

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

Ove

VN = Valore Nominale specificato nelle Condizioni Definitive;

P = Fattore di Partecipazione specificato nelle Condizioni Definitive;

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

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

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

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

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

oppure

3) *Best of RATE*

il prodotto, eventualmente aumentato o diminuito di uno *Spread*, tra il Fattore di Partecipazione P ed il maggior valore tra quelli assunti da un determinato numero di RATE (ciascuno un Rn) (*Best of RATE*) specificati nelle Condizioni Definitive e rilevati alla Data di Rilevazione Rn specificata nelle Condizioni Definitive.

In formula:

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

Ove

VN = Valore Nominale specificato nelle Condizioni Definitive;

P = Fattore di Partecipazione specificato nelle Condizioni Definitive;

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

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

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

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

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

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

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

oppure

4) *Range Accrual*

il prodotto tra il Fattore di Partecipazione P ed un Tasso (che può essere un valore predeterminato X, ovvero il RATE aumentato o diminuito di uno *Spread*) e il rapporto tra (i) il numero di giorni di calendario⁴⁶ o il numero di settimane o mesi durante il Periodo di Osservazione in cui il Tasso di Riferimento specificato nelle Condizioni Definitive è maggiore e/o

⁴⁶ Si precisa che per il computo dei giorni festivi si prende in analisi l'ultimo Giorno Lavorativo utile.

uguale, e/o minore e/o uguale, ad una o più Barriera/e (la **Barriera/e**) e (ii) il numero totale di giorni di calendario o il numero di settimane o mesi di cui si compone il Periodo di Osservazione.

In formula:

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

Ove

VN = Valore Nominale specificato nelle Condizioni Definitive;

P = Fattore di Partecipazione specificato nelle Condizioni Definitive;

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

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

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

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

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

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

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

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

Tasso RATE1 = indica il tasso specificato nelle Condizioni Definitive;

Tasso RATE2 = indica il tasso specificato nelle Condizioni Definitive;

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

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

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

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

Oppure

5) Digital RATE

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

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

In formula:

- $VN * \text{Tasso}$

Ove

VN = Valore Nominale specificato nelle Condizioni Definitive;

Tasso = indica un valore predeterminato X o Y o il prodotto tra il RATE e P_1 o P_2 , aumentato o diminuito di $Spread_1$ o $Spread_2$;

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

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

Spread₁ = indica un valore percentuale prefissato, specificato nelle Condizioni Definitive che potrà essere utilizzato ove si verifichi l'Evento Barriera;

Spread₂ = indica un valore percentuale prefissato, specificato nelle Condizioni Definitive che potrà essere utilizzato ove non si verifichi l'Evento Barriera;

P₁ = Fattore di Partecipazione specificato nelle Condizioni Definitive che potrà essere utilizzato ove si verifichi l'Evento Barriera;

P₂ = Fattore di Partecipazione specificato nelle Condizioni Definitive che potrà essere utilizzato ove non si verifichi l'Evento Barriera;

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

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

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

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

Tasso RATE1 = indica il tasso specificato nelle Condizioni Definitive;

Tasso RATE2 = indica il tasso specificato nelle Condizioni Definitive;

Oppure

6) Flexible Fixed RATE

un valore prefissato scelto tra un determinato numero di valori percentuali ($X(1); X(2) \dots X(n)$) (ciascuno uno $X(n)$), specificati nelle Condizioni Definitive, a seconda che il valore del RATE ad una o più Data/e di Rilevazione sia maggiore e/o uguale, ovvero minore e/o uguale ad una o più Barriera/e⁴⁷ (1, 2...n).

Oppure

7) Inverse Floater

⁴⁷ Le Condizioni Definitive possono prevedere la presenza di (i) una singola Barriera (i.e. di un livello prefissato), stabilendo che il tasso variabile prescelto debba posizionarsi al di sopra o in corrispondenza, ovvero al di sotto o in corrispondenza di tale Barriera, ovvero (ii) più Barriere (i.e. più livelli prefissati), stabilendo che il tasso variabile prescelto debba posizionarsi all'interno e/o all'esterno dell'intervallo/degli intervalli intercorrente/i tra due o più di tali Barriere.

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

In formula:

$$VN * \max[0; [(X\% - P * R) \pm \text{Spread}]]$$

Ove

VN = Valore Nominale specificato nelle Condizioni Definitive;

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

P = Fattore di Partecipazione specificato nelle Condizioni Definitive;

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

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

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

oppure

8) Digital RATE Lock-in

(i) ove non si sia verificato l'Evento Barriera⁴⁸ ad una Data di Rilevazione, il Fattore di Partecipazione P moltiplicato per il RATE, eventualmente aumentato o

⁴⁸ L'Evento Barriera si verifica ove il Tasso di Riferimento specificato nelle Condizioni Definitive, rilevato alla Data di Rilevazione specificata nelle Condizioni Definitive, sia maggiore/uguale, ovvero minore/uguale alla/e Barriera/e.

diminuito di uno *Spread*, specificato nelle Condizioni Definitive; altrimenti (ii) nel caso in cui ad una Data di Rilevazione si sia verificato l'Evento Barriera, un valore percentuale prefissato X, specificato nelle Condizioni Definitive, ad ogni successiva Data di Pagamento della Cedola Variabile e fino alla Data Scadenza.

In formula:

- $VN * (P * RATE \pm \text{Spread})$

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

- $VN * X$

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

Ove

VN = Valore Nominale specificato nelle Condizioni Definitive;

RATE = il tasso RATE specificato nelle Condizioni Definitive;

P = Fattore di Partecipazione specificato nelle Condizioni Definitive;

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

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

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

Evento Barriera = si verifica ove il Tasso di Riferimento specificato nelle Condizioni Definitive, rilevato alla Data di Rilevazione specificata nelle Condizioni

Definitive, sia maggiore/uguale, ovvero minore/uguale alla/e Barriera/e;

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

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

oppure

9) Max - Min

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

In formula:

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

Ove

VN = Valore Nominale specificato nelle Condizioni Definitive;

P = Fattore di Partecipazione specificato nelle Condizioni Definitive;

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

R1 = il tasso R1 specificato nelle Condizioni Definitive;

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

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

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

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

Oppure

10) Snowball

la somma/differenza tra:

1) la Cedola corrisposta alla data di pagamento del Periodo Cedolare Precedente moltiplicata per il Fattore di Partecipazione P₁ al tasso della Cedola; e

2) (i) il prodotto, eventualmente aumentato o diminuito di uno *Spread*, tra il Fattore di Partecipazione P₂ ed il RATE, specificato nelle Condizioni Definitive e rilevato alla Data di Rilevazione RATE; ovvero (ii) il prodotto tra il Fattore di Partecipazione P₂ ed il differenziale dei tassi R1 e R2, rispettivamente specificati nelle Condizioni Definitive e rilevati alla Data di Rilevazione R1 ed alla Data di Rilevazione R2.

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

In formula:

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

Ove

P₁ = Fattore di Partecipazione specificato nelle Condizioni Definitive;

P₂ = Fattore di Partecipazione specificato nelle Condizioni Definitive;

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

RATE = il tasso RATE specificato nelle Condizioni Definitive;

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Ove le Obbligazioni vengano quotate le Cedole Variabili eventuali saranno comunicate a Borsa Italiana S.p.A. nel

rispetto delle tempistiche previste dal Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.

(B) Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive

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

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

(C) Obbligazioni con Opzioni

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

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

DEFINIZIONI GENERALI RELATIVE ALLE OPZIONI IN CASO DI OBBLIGAZIONI RATE CON

OPZIONI AGGIUNTIVE E OBBLIGAZIONI CON OPZIONI

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

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

Paniere: indica il paniere composto da n Parametri;

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

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

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

- tassi a lunga durata, quali Euro Swap, CHF Swap, USD Swap, GBP Swap, JPY Swaps;
- tassi a breve durata, quali EURIBOR, CHF LIBOR, USD LIBOR, GBP LIBOR, JPY LIBOR, il tasso BCE, il tasso del rendimento d'asta del BOT;
- altri tassi di interesse ufficiali o generalmente utilizzati nel mercato dei capitali, non manipolabili e caratterizzati da trasparenza nei metodi di rilevazione e diffusione (ciascuno un **Tasso di Interesse**), come individuati di volta in volta nelle Condizioni Definitive; nonché
- un indice di inflazione, come indicato di volta in volta nelle Condizioni Definitive.

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

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

- azioni negoziate in mercati regolamentati in Italia o in un altro Stato, che presentino requisiti di elevata liquidità (ciascuna un'**Azione**);
- merci per le quali esista un mercato di riferimento caratterizzato dalla disponibilità di informazioni continue e aggiornate sui prezzi delle attività negoziate (ciascuna una **Commodity**);
- indici di prezzi al consumo, il cui valore sia calcolato e pubblicato da uno Sponsor Ufficiale (ciascuno un **Indice dei Prezzi al Consumo**);
- quote o azioni di OICR (ciascuno un **Fondo**), e SICAV (ciascuna una **SICAV**) armonizzati autorizzati alla circolazione in Italia;
- tassi di interesse ufficiali o generalmente utilizzati nel mercato dei capitali, non manipolabili e caratterizzati da trasparenza nei metodi di rilevazione e diffusione (ciascuno un **Tasso di Interesse**);
- valute, la cui parità di cambio sia rilevata con continuità dalle autorità o dagli organismi competenti e comunque convertibili (ciascuno un **Tasso di Cambio**);
- indici o panieri relativi alle attività di cui ai punti precedenti, nonché panieri di indici riferiti alle medesime attività, a condizione che tali panieri o indici siano notori e caratterizzati da trasparenza nei metodi di calcolo e diffusione (ciascuno un **Indice**);
- contratti derivati relativi ad attività riferibili ai sottostanti che precedono, per i

quali esista un mercato liquido e caratterizzato dalla disponibilità di informazioni continue e aggiornate sui prezzi dei contratti stessi (ciascuno un **Derivato**);

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

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

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

In tal caso l'Emittente si impegna ad indicare nelle Condizioni Definitive quali tra le caratteristiche del sottostante di volta in volta prescelto non siano conformi ai requisiti richiesti da Borsa Italiana S.p.A. ai fini della quotazione; fermo restando che l'Emittente provvederà a selezionare tali sottostanti nel rispetto della vigente normativa applicabile e della miglior prassi di riferimento, prediligendo sottostanti già utilizzati nei mercati dei capitali e caratterizzati da trasparenza nei metodi di rilevazione e diffusione.

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

OPZIONI

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

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

(A) Opzioni *Plain Vanilla*

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

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

(1) Opzione Europea

Funzionamento dell'Opzione Europea:

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

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

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

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

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

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

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

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

Dove

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

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

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

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

Inoltre,

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

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

Data/e di Osservazione Finale: indica la data o le date in cui sarà rilevato il Valore

di Riferimento finale del Parametro o del Paniere.

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

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

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

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

(2) Opzione Asiatica

Funzionamento dell'Opzione Asiatica:

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

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

O

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

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

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

O

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

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

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

O

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

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

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

O

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

Dove

C_{Iniziale} = valore di Riferimento del Parametro alla/e Data/e di Osservazione Iniziale.

C_{Medio} = media aritmetica dei Valori di Riferimento del Parametro alle Date di Osservazione Intermedie ed alla/e Data/e di Osservazione Finale.

C_{finale} = valore di Riferimento del Parametro alla/e Data/e di Osservazione Finale.

C_n = valore di Riferimento del Parametro alla/e Data/e di Osservazione Intermedia(n).

P_{Iniziale} = valore del Paniere calcolato utilizzando i Valori di Riferimento di ciascun Parametro alla/e Data/e di Osservazione Iniziale.

P_{Medio} = media aritmetica dei valori del Paniere calcolati utilizzando i Valori di Riferimento di ciascun Parametro alle Date di Osservazione Intermedie(n) ed alla/e Data/e di Osservazione Finale.

P_{finale} = valore del Paniere alla/e Data/e di Osservazione Finale.

P_n = valore del Paniere alla/e Data/e di Osservazione Intermedia(n).

Inoltre,

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ii) al risultato finale dell'Opzione.

(3) Opzione *Cliquet*

Funzionamento dell'Opzione *Cliquet*:

L'Opzione *Cliquet* prevede una serie consecutiva di Opzioni *forward start*⁴⁹ in corrispondenza di ciascun Sottoperiodo(n), come indicato nelle Condizioni Definitive. Ciascun Sottoperiodo(n) ha una o più Data/e di Osservazione Iniziale(n) e una o più Data/e di Osservazione Finale(n), che può/possono coincidere o meno con la/e Data/e di Osservazione Iniziale(n) del Sottoperiodo(n) successivo, a seconda di quanto previsto nelle Condizioni Definitive.

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

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

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

1) somma delle *performance* positive e/o negative o espresse in valore assoluto del

⁴⁹ Opzione il cui *Strike* è fissato successivamente alla data di emissione dell'Obbligazione.

Parametro o del Paniere calcolate con riferimento a ciascun Sottoperiodo(n); ovvero

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

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

4) differenza tra (i) la produttoria⁵⁰ delle Y migliori o peggiori *performance* positive, negative o espresse in valore assoluto del Parametro o del Paniere calcolate con riferimento a ciascun Sottoperiodo(n); e (ii) un valore Z specificato nelle Condizioni Definitive; ovvero

5) differenza tra (i) la media geometrica⁵¹ delle *performance* positive, negative o espresse in valore assoluto del Parametro o del Paniere calcolate con riferimento a ciascun Sottoperiodo(n) e (ii) un valore Z specificato nelle Condizioni Definitive.

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

DEFINIZIONI

Valore di Riferimento: indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato

⁵⁰ Per "produttoria" si intende la moltiplicazione di un certo numero di fattori.

⁵¹ La "media geometrica" (semplice) è l'n-esima radice del prodotto di tutti gli n Sottoperiodi.

secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

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

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

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

N: numero di Sottoperiodi;

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

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

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

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

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

Z: indica il valore percentuale indicato nelle Condizioni Definitive

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

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

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

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

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

ii) al risultato finale dell'Opzione.

(B) Opzioni Digitali

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

(1) Opzione Digitale,

(2) Opzione *Worst of Digital*,

(3) Opzione *Best of Digital*,

(4) Opzione *Knock – In*,

(5) Opzione *Knock – Out*.

(1) Opzione Digitale

Funzionamento dell'Opzione Digitale:

Il *payout* sarà rappresentato da:

1) in caso di Opzione Digitale di tipo *Call*, un ammontare R del Valore Nominale a

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

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

DEFINIZIONI

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

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

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

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

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

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

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

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

(2) Opzione *Worst of Digital*

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

Il *payout* sarà rappresentato da:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Condizione Memoria

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

i) il prodotto di R per il numero di Cedole che, alla Data di Osservazione dell'Evento Barriera rilevante, sono state determinate sulla base dell'applicazione dell'Opzione

Worst of Digital, compresa la Cedola in corso di maturazione in tale data; e

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

Condizione Growth and Income

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

Condizione Trigger

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

i) il prodotto di R per il numero di Cedole che, alla Data di Osservazione dell'Evento Barriera rilevante, sono state determinate sulla base dell'applicazione dell'Opzione *Worst of Digital*, compresa la Cedola in corso di maturazione in tale data; e

ii) l'ammontare delle Cedole già corrisposte e calcolate sulla base dell'Opzione *Worst of Digital*.

Inoltre l'Evento Barriera determina la disattivazione dell'Opzione *Worst of Digital* e le Obbligazioni pagheranno per il/i periodo/i successivo/i Cedole Fisse secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

È considerata peggiore la *performance* rappresentata dal valore numerico più basso (e.g. tra +5% e +15% è considerata peggiore la *performance* del +5%; tra -8% e -16% è considerata peggiore la *performance* del -16%, tra -8% e +5% è

considerata peggiore la *performance* del - 8%).

DEFINIZIONI

Valore di Riferimento: indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

Barriera/e: valore/i predefinito/i indicato/i nelle Condizioni Definitive.

Data/e di Osservazione: la/e data/e in cui è rilevato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere al fine della determinazione dell'Evento Barriera.

Date di Osservazione Intermedie(n): indicano le date in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento intermedio del Parametro o del Paniere con riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).

R: indica la percentuale del Valore Nominale corrisposta all'Obbligazionista al verificarsi dell'Evento Barriera.

X: indica la percentuale del Valore Nominale minore di R e maggiore o uguale a 0 corrisposta all'Obbligazionista ove l'Evento Barriera non si verifichi.

Performance: andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere calcolato alla/e data/e di Osservazione rispetto al Valore di Riferimento alla/e Data/e di Osservazione Iniziale.

n: numero di Sottoperiodi.

Performance(n): andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere calcolato con riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).

Data/e di Osservazione Iniziale(n): l'n-esima data di osservazione iniziale in cui viene fissato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere all'inizio di ciascun Sottoperiodo(n).

Data/e di Osservazione Finale(n): l'n-esima data di osservazione finale in cui viene fissato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere alla fine di ciascun Sottoperiodo(n).

Sottoperiodo(n): l'n-esimo sottoperiodo compreso tra la Data/e di Osservazione Iniziale(n) e la relativa Data/e di Osservazione Finale(n).

Strike: il Valore di Riferimento assunto dal Parametro o dal Paniere alla Data/e di Osservazione Iniziale(n).

I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.

Le Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di uno o più Fattore/i di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato, o ciascuno di essi è rappresentato, da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato al valore del Parametro o del Paniere.

(3) Opzione *Best of Digital*

Funzionamento dell'Opzione *Best of Digital* di tipo *Call*:

Il *payout* sarà rappresentato da:

a) in caso di Paniere un ammontare R del Valore Nominale a condizione che la migliore *Performance* tra quelle registrate da ciascuno dei Parametri appartenenti al

Paniere sia maggiore o uguale ad uno o più valore/i prefissato/i (**Barriera/e**) alla/e Data/e di Osservazione (c.d. **Evento Barriera**); in caso contrario un ammontare X del Valore Nominale (minore di R);

b) in caso di Parametro singolo un ammontare R del Valore Nominale a condizione che la migliore delle n *Performance* del Parametro stesso e calcolate in riferimento a ciascuno degli n Sottoperiodi sia maggiore o uguale ad uno o più valore/i prefissato/i (**Barriera/e**) alla/e Data/e di Osservazione (c.d. **Evento Barriera**); in caso contrario un ammontare X del Valore Nominale (minore di R).

Funzionamento dell'Opzione *Best of Digital* di tipo *Put*:

a) in caso di Paniere un ammontare R del Valore Nominale a condizione che la peggiore *Performance* tra quelle registrate da ciascuno dei Parametri appartenenti al Paniere sia inferiore o uguale ad uno o più valore/i prefissato/i (**Barriera/e**) alla/e Data/e di Osservazione (c.d. **Evento Barriera**); in caso contrario un ammontare X del Valore Nominale (minore di R);

b) in caso di Parametro singolo un ammontare R del Valore Nominale a condizione che la peggiore delle n *Performance* del Parametro stesso e calcolate in riferimento a ciascuno degli n Sottoperiodi sia inferiore o uguale ad uno o più valore/i prefissato/i (**Barriera/e**) alla/e Data/e di Osservazione (c.d. **Evento Barriera**); in caso contrario un ammontare X del Valore Nominale (minore di R).

Ai fini della determinazione della migliore/peggiore *Performance*, il confronto può essere effettuato tra due o più Parametri o tra due o più Panieri.

La *Performance* del Parametro o del Paniere può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* e il valore puntuale del Parametro o del Paniere ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del

Parametro o del Paniere rilevati a più Date di Osservazione Intermedie(n).

E' considerata migliore la *performance* rappresentata dal valore numerico più alto (e.g. tra +5% e +15% è considerata migliore la *performance* del +15%; tra -8% e -16% è considerata migliore la *performance* del -8%, tra -8% e +5% è considerata migliore la *performance* del +5%).

DEFINIZIONI

Valore di Riferimento: indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

Barriera/e: valore/i predefinito/i indicato/i nelle Condizioni Definitive.

Data/e di Osservazione: la/e data/e in cui è rilevato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere al fine della determinazione dell'Evento Barriera.

R: indica la percentuale del Valore Nominale corrisposta all'Obbligazionista al verificarsi dell'Evento Barriera.

X: indica la percentuale del Valore Nominale minore di R e maggiore o uguale a 0 corrisposta all'Obbligazionista ove l'Evento Barriera non si verifichi.

Performance: andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere calcolato con riferimento ai valori assunti alla/e Data/e di Osservazione rispetto al Valore di Riferimento alla Data/e di Osservazione Iniziale.

n: numero di Sottoperiodi.

Performance(n): andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere calcolato con riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).

Data/e di Osservazione Iniziale(n): l'n-esima/e data/e di osservazione iniziale in cui viene fissato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere all'inizio di ciascun Sottoperiodo(n).

Date di Osservazione Intermedie(n): indicano le date in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento intermedio del Parametro o del Paniere con riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).

Data/e di Osservazione Finale(n): l'n-esima/e data/e di osservazione finale in cui viene fissato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere alla fine di ciascun Sottoperiodo(n).

Sottoperiodo(n): l'n-esimo sottoperiodo compreso tra la/e Data/e di Osservazione Iniziale(n) e la/e relativa/e Data/e di Osservazione Finale(n).

Strike: il Valore di Riferimento assunto dal Parametro o dal Paniere alla Data/e di Osservazione Iniziale(n).

I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.

Le Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di uno o più Fattore/i di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato, o ciascuno di essi è rappresentato, da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato al valore del Parametro o del Paniere.

(4) Opzione *Knock-In*

Funzionamento dell'Opzione *Knock-In*:

La clausola *Knock-In* determina l'attivazione di un'Opzione di stile Europeo, Asiatico, *Cliquet*, *Rainbow*, *Lookback*, *Napoleon*, *Best of* e *Worst of* di tipo sia *Call* che *Put*, a condizione che il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere rilevato (i) ad una Data/e di Osservazione o (ii) a più Date di Osservazione o (iii) a nessuna delle Date di Osservazione, secondo quanto previsto dalle Condizioni Definitive, ovvero la media aritmetica dei Valori di Riferimento del Parametro o del Paniere rilevati a più Date di Osservazione sia maggiore o uguale (*up & in*), o minore uguale (*down & in*) ad un valore prefissato indicato nelle Condizioni Definitive (**Barriera**) (c.d. **Evento Barriera**).

Il tipo di Opzione che si attiverà come conseguenza del verificarsi dell'Evento Barriera sarà indicata nelle Condizioni Definitive.

Per il funzionamento delle Opzioni sopra menzionate si rinvia alla descrizione ed alle definizioni contenute nelle rispettive sezioni del presente Paragrafo.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.

Le Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di uno o più Fattore/i di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato, o ciascuno di essi è rappresentato, da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato al valore del Parametro o del Paniere.

DEFINIZIONI

Barriera: valore predefinito indicato nelle Condizioni Definitive.

Data/e di Osservazione: la/e data/e in cui è rilevato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere al fine della determinazione dell'Evento Barriera.

Valore di Riferimento: indica il valore del Parametro o del Paniere rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

(5) Opzione Knock-Out

L'Opzione *Knock-Out* determina la disattivazione di un'Opzione di stile Europeo, Asiatico, *Cliquet*, *Rainbow*, *Napoleon*, *Lookback*, *Best of* e *Worst of* di tipo *Call* e/o *Put*, a condizione che il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere o di tutti i parametri componenti il Paniere, rilevato (i) ad una Data/e di Osservazione o (ii) a più Date di Osservazione o (iii) a nessuna delle Date di Osservazione, secondo quanto previsto dalle Condizioni Definitive, ovvero la media aritmetica dei Valori di Riferimento del Parametro o del Paniere rilevati a più Date di Osservazione, sia maggiore o uguale (*up & out*), o minore o uguale (*down & out*) uno o più valore/i prefissato/i (**Barriera/e**) (c.d. **Evento Barriera**).

Il tipo di Opzione che si disattiverà come conseguenza del verificarsi dell'Evento Barriera sarà indicata nelle Condizioni Definitive.

Per il funzionamento delle Opzioni sopra menzionate si rinvia alla descrizione ed alle definizioni contenute nelle rispettive sezioni del presente Paragrafo.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale eventuale può essere utilizzata la modalità

Outperformance il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.

Le Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di uno o più Fattore/i di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato, o ciascuno di essi è rappresentato, da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato al valore del Parametro o del Paniere.

DEFINIZIONI

Barriera: valore predefinito indicato nelle Condizioni Definitive.

Data/e di Osservazione: la/e data/e in cui è rilevato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere al fine della determinazione dell'Evento Barriera.

Valore di Riferimento: indica il valore del Parametro o del Paniere rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

(C) Opzioni Lookback, Himalaya, Rainbow, Best Of, Napoleon, Worst of

Le Cedole Aggiuntive e le Cedole Opzionale possono infine essere calcolate in base alle seguenti sei tipologie di Opzioni implicite:

- (1) Opzione *Lookback*,
- (2) Opzione *Himalaya*,
- (3) Opzione *Rainbow*,
- (4) Opzione *Best Of*,
- (5) Opzione *Napoleon*,
- (6) Opzione *Worst of*.

(1) Opzione Lookback

(i) Opzione Lookback Fissa

1) Il *payout* dell'Opzione *Lookback Fissa* di tipo *Call* è dato dalla differenza tra il valore massimo assunto dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Osservazione rispetto allo *Strike*.

2) Il *payout* dell'Opzione *Lookback Fissa* di tipo *Put* è dato dalla differenza tra lo *Strike* ed il valore minimo assunto dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Osservazione.

Ai fini della determinazione della cedola si procederà al calcolo della *Performance* secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive.

DEFINIZIONI

Valore di Riferimento: indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

Valore Minimo: è il Valore di Riferimento più basso registrato dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Osservazione.

Valore Massimo: è il Valore di Riferimento più alto registrato dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Osservazione.

Strike: il Valore di Riferimento assunto dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Osservazione Iniziale.

Data/e di Osservazione: la/e data/e in cui è rilevato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere al fine della determinazione della peggiore o migliore *Performance* del Parametro o del Paniere.

Data/e di Osservazione Iniziale: la/e data/e di osservazione in cui viene rilevato il Valore di Riferimento iniziale del Parametro o del Paniere.

Performance: andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere.

I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.

Le Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di uno o più Fattore/i di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato, o ciascuno di essi è rappresentato, da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del Parametro o del Paniere e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

(ii) Opzione Lookback Variabile

1) Il *payout* dell'Opzione *Lookback Variabile* di tipo *Call* è dato dalla differenza tra il valore assunto dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Osservazione Finale rispetto al valore minimo (*Strike*) registrato dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Osservazione.

2) Il *payout* dell'Opzione *Lookback Variabile* di tipo *put* è dato dalla differenza tra il valore massimo (*Strike*) registrato dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Osservazione ed il valore assunto dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Osservazione Finale.

Ai fini della determinazione della cedola si procederà al calcolo della *Performance* secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive.

DEFINIZIONI

Valore di Riferimento: indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

Valore Minimo: è il Valore di Riferimento più basso registrato dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Osservazione o nel Periodo di Osservazione.

Valore Massimo: è il Valore di Riferimento più alto registrato dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Osservazione o nel Periodo di Osservazione.

Strike: il Valore Massimo o il Valore Minimo registrato dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Osservazione.

Data/e di Osservazione: la/e data/e in cui è rilevato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere al fine della determinazione del Valore Minimo o del Valore Massimo o della media tra i valori del Parametro o del Paniere.

Data/e di Osservazione Finale: indica la data o le date in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento finale del Parametro.

Periodo di Osservazione: il periodo di tempo in cui è rilevato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere al fine della determinazione del Valore Minimo o del Valore Massimo o della media tra i valori del Parametro o del Paniere.

Performance: andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere.

I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.

Le Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di uno o più Fattore/i di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato, o ciascuno di essi è rappresentato, da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del Parametro o del Paniere e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

(2) Opzione *Himalaya*

Funzionamento dell'Opzione *Himalaya*.

In corrispondenza della/e prima/e Data/e di Osservazione Finale(n) sarà selezionata la migliore *performance*, o le migliori N *performance* a seconda di quanto specificato nelle Condizioni Definitive, tra quelle dei Parametri all'interno del Paniere rispetto alla/e Data/e di Osservazione Iniziale(n) ed il/i corrispondente/i Parametro/i verrà/verranno rimosso/i dal Paniere. Alla/e Data/e di Osservazione Finale(n) successiva/e è ancora una volta rilevata la migliore *performance*, o le migliori N *performance* a seconda di quanto specificato nelle Condizioni Definitive, tra i Parametri rimasti nel Paniere rispetto alla/e Data/e di Osservazione Iniziale(n) ed il/i relativo/i Parametro/i è/sono rimosso/i dal Paniere.

All'ultima Data di Osservazione Finale il Paniere potrà essere costituito da uno o più Parametri.

La *performance* di ciascun Parametro può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* ed il Valore di Riferimento puntuale di ciascun Parametro ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei Valori di Riferimento di ciascun Parametro rilevati a più Date di Osservazione Intermedie(n).

Il *payout* dell'Opzione *Himalaya* sarà calcolato come media delle migliori *performance* di volta in volta registrate da ciascun Parametro all'interno del Paniere, calcolate secondo la metodologia sopra descritta.

Le Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di uno o più Fattore/i di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato, o ciascuno di essi è rappresentato, da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del Parametro o del Paniere e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

DEFINIZIONI

Valore di Riferimento: indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

Strike: il Valore di Riferimento assunto dal Parametro o dal Paniere alla Data/e di Osservazione Iniziale(n).

Performance: andamento positivo o negativo del Paniere.

n: numero di Sottoperiodi.

N: numero di migliori performance che saranno selezionate in ciascuna Data di Osservazione Finale.

Performance(n): andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere calcolato in riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).

Data/e di Osservazione Iniziale(n): l'n-esima/e data/e di osservazione in cui viene fissato il valore iniziale del Parametro o del Paniere in riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).

Date di Osservazione Intermedie(n): indicano le date in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento intermedio del Parametro o del Paniere con riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).

Data/e di Osservazione Finale(n): l'n-esima/e data/e di osservazione in cui viene fissato il valore finale del Parametro o del Paniere in riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).

Sottoperiodo(n): l'n-esimo sottoperiodo compreso tra la/e Data/e di Osservazione Iniziale(n) ed la Data/e di Osservazione Intermedia(n) o la/e Data/e di Osservazione Finale(n).

I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.

Ove previsto nelle Condizioni Definitive l'Opzione *Himalaya* potrà operare nelle modalità previste alla seguente condizione:

Condizione Emerald

Alla/e Data/e di Osservazione Finale(n) viene calcolata la *Emerald Performance(n)*, costituita dalla divisione tra (i) la somma tra (a) la somma di tutte le Performance(n) dei Parametri del Paniere Free alla/e Data/e di Osservazione Finale(n) e (b) la somma delle Performance realizzate dai Parametri del Paniere Emerald dalla Data di Osservazione Finale(1) alla Data di Osservazione Finale(n-1) e (ii) il numero dei Parametri (N). Il paniere costituito da tutte le migliori Performance(n-1) selezionate di volta in volta alla/e Data/e di Osservazione Finale(n) tra i Parametri del Paniere costituisce il Paniere Emerald. Il paniere cui vengono di volta in volta sottratti i Parametri contenuti nel Paniere Emerald costituisce il Paniere Free. Il Paniere indica invece il paniere composto da tutti gli N Parametri. Pertanto alla data di emissione il Paniere Free coincide con il Paniere.

Di volta in volta, alla/e Data/e di Osservazione Finale(n), verrà considerata la migliore tra tutte le *Emerald Performance(n)* registrate nelle Date di Osservazione Finale(n) (la *Best Emerald Performance(n)*). La Cedola dell'Opzione *Himalaya* con condizione *Emerald* è costituita dalla differenza tra (i) la *Best Emerald Performance(n)* e (ii) la somma tra tutte le cedole precedenti calcolate sulla base dell'Opzione *Himalaya* con condizione *Emerald*, posto che, alla Data di Osservazione Finale(1), non vi sarà alcuna cedola precedente da sottrarre calcolata sulla base dell'Opzione *Himalaya* con condizione *Emerald*.

La *Performance(n)* di ciascun Parametro può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* ed il Valore di Riferimento puntuale di ciascun Parametro ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei Valori di Riferimento di ciascun Parametro rilevati a più Date di Osservazione Intermedie(n).

Le Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di uno o più Fattore/i di Partecipazione (P). Esso è rappresentato, o ciascuno di essi è rappresentato, da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

i) al valore o alla *performance* del Parametro o del Paniere e/o

ii) al risultato finale dell'Opzione.

DEFINIZIONI

Valore di Riferimento: indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

Strike: il Valore di Riferimento assunto dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Osservazione Iniziale(n).

Performance: andamento positivo o negativo del Paniere.

Emerald Performance(n): la divisione tra (i) la somma tra (a) la somma di tutte le Performance(n) dei Parametri del Paniere alla/e Data/e di Osservazione Finale(n) e (b) la somma di tutte le migliori Performance realizzate dai Parametri del Paniere dalla Data di Osservazione Finale(1) alla Data di Osservazione Finale(n-1) e (ii) il numero dei Parametri (N).

Best Emerald Performance(n): la migliore tra tutte le *Emerald Performance(n)* registrate nelle Date di Osservazione Finali(n).

n: numero di Sottoperiodi.

Performance(n): andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere calcolato in riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).

Paniere: indica il paniere composto da N Parametri.

N: il numero dei Parametri

Paniere Emerald: indica il paniere costituito dalle migliori Performance(n-1) selezionate di volta in volta alla/e Data/e di Osservazione Finale(n) tra i Parametri del Paniere.

Paniere Free: indica il Paniere cui vengono di volta in volta sottratti i Parametri contenuti nel Paniere Emerald.

Data/e di Osservazione Iniziale(n): l'n-esima/e data/e di osservazione in cui viene fissato il valore iniziale del Parametro o del Paniere in riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).

Date di Osservazione Intermedie(n): indicano le date in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento intermedio del Parametro o del Paniere con riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).

Data/e di Osservazione Finale(n): l'n-esima/e data/e di osservazione in cui viene fissato il valore finale del Parametro o del Paniere in riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).

Sottoperiodo(n): l'n-esimo sottoperiodo compreso tra la/e Data/e di Osservazione Iniziale(n) ed la Data/e di Osservazione Intermedia(n) o la/e Data/e di Osservazione Finale(n).

I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.

(3) Opzione *Rainbow*

Funzionamento dell'Opzione *Rainbow*:

Il *payout* dell'Opzione *Rainbow* è rappresentato dalla media delle *Performance* positive e/o negative registrate da un Paniere in un ciascun Sottoperiodo(n) ovvero dalla *Performance* positiva e/o negativa registrata da un Paniere alla/e Data/e di Osservazione Finale.

La *performance* del Paniere in ciascun Sottoperiodo(n) ovvero alla/e Data/e di Osservazione Finale è calcolata assegnando Pesi maggiori ai Parametri che, all'interno del Paniere, hanno realizzato le migliori *Performance* in quel Sottoperiodo(n) ovvero alla/e Data/e di Osservazione Finale.

Il peso assegnato a ciascun Parametro non può mai essere negativo.

La *performance* di ciascun Parametro può essere calcolata sulla base del confronto tra il valore puntuale di ciascuna componente e lo *Strike* (Opzione *Rainbow Call*) e viceversa (Opzione *Rainbow Put*) ovvero tra la media aritmetica dei valori di ciascuna componente rilevati a più Date di Osservazione Intermedie(n) e lo *Strike* (*Call*) e viceversa (*Put*).

DEFINIZIONI

Valore di Riferimento: indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

Strike: il Valore di Riferimento assunto dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Osservazione Iniziale(n).

Performance: andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere.

n: numero di Sottoperiodi.

Performance(n): andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere calcolato in riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).

Data/e di Osservazione Iniziale(n): l'n-esima/e data/e di osservazione iniziale in cui viene fissato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere all'inizio di ciascun Sottoperiodo(n).

Data/e di Osservazione Intermedie(n): indicano la/e data/e in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento intermedio del Parametro o del Paniere con riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).

Data/e di Osservazione Finale(n): l'n-esima/e data/e di osservazione finale in cui viene fissato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere alla fine di ciascun Sottoperiodo(n).

Sottoperiodo(n): l'n-esimo sottoperiodo compreso tra la Data di Osservazione Iniziale(n) e la relativa Data di Osservazione Finale(n).

I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.

Le Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di uno o più Fattore/i di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato, o ciascuno di essi è rappresentato, da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

i) al valore o alla *performance* del Parametro o del Paniere e/o

ii) al risultato finale dell'Opzione.

(4) Opzione Best of

Funzionamento dell'Opzione *Best of* di tipo *Call*:

a) in caso di Paniere si considera la migliore *Performance* positiva tra quelle registrate da ciascun Parametro rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Osservazione Iniziale.

b) in caso di Parametro singolo si considera la migliore *Performance(n)* positiva del Parametro stesso rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Osservazione Iniziale(n) in riferimento a ciascun Sottoperiodo (n).

c) in caso di *Best of Strategy* si considera la migliore *Performance* positiva tra quelle realizzate da due Panieri.

Funzionamento dell'Opzione *Best of* di tipo *Put*:

a) in caso di Paniere si considera la peggiore *Performance* negativa tra quelle registrate da ciascun Parametro rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Osservazione Iniziale;

b) in caso di Parametro singolo si considera la peggiore delle *Performance(n)* negative del Parametro stesso rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Osservazione Iniziale(n) in riferimento a ciascun Sottoperiodo(n);

c) in caso di *Best of Strategy* si considera la peggior *Performance* negativa tra quelle realizzate da due Panieri.

La *Performance* del Parametro o del Paniere può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* e il valore puntuale del Parametro o del Paniere ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del

Parametro o del Paniere rilevati a più Date di Osservazione Intermedie(n).

Ai fini della determinazione della migliore *Performance*, il confronto può essere effettuato tra due o più Parametri o tra due o più Panieri.

E' considerata migliore la *performance* rappresentata dal valore numerico più alto (e.g. tra +5% e +15% è considerata migliore la *performance* del +15%; tra -8% e -16% è considerata migliore la *performance* del -8%, tra -8% e +5% è considerata migliore la *performance* del +5%).

Il *payout* dell'Opzione *Best of* in valore assoluto prevede:

a) in caso di Paniere si considera la migliore *Performance* in valore assoluto tra quelle registrate da ciascun Parametro rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Osservazione Iniziale;

b) in caso di Parametro singolo si considera la migliore delle *Performance(n)* in valore assoluto del Parametro stesso calcolate rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Osservazione Iniziale(n) in riferimento a ciascun Sottoperiodo(n);

c) in caso di *Best of Strategy* si considera la migliore *Performance* in valore assoluto tra quelle realizzate da due Panieri.

La *Performance* del Parametro o del Paniere può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* e il valore puntuale del Parametro o del Paniere ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del Parametro o del Paniere rilevati a più Date di Osservazione Intermedie(n).

Ai fini della determinazione della migliore *Performance*, il confronto può essere

effettuato tra due o più Parametri o tra due o più Panieri.

In caso di Opzione *Best Of* in valore assoluto è considerata migliore la *performance* rappresentata dal valore numerico assoluto più alto (e.g. tra +5% e +15% è considerata migliore la *performance* del +15%; tra -8% e -16% è considerata migliore la *performance* del -16%, tra -8% e +5% è considerata migliore la *performance* del -8%).

DEFINIZIONI

Valore di Riferimento: indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

Performance: andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere.

n: numero di Sottoperiodi.

Performance(n): andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere calcolato in riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).

Data/e di Osservazione Iniziale(n): l'n-esima/e data/e di osservazione iniziale in cui viene fissato il valore iniziale del Parametro o del Paniere in riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).

Data/e di Osservazione Intermedie(n): indica la/e data/e in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento intermedio del Parametro o del Paniere con riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).

Data di Osservazione Finale(n): l'n-esima/e data/e di osservazione finale in cui viene fissato il valore finale del Parametro o del Paniere in riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).

Sottoperiodo(n): l'n-esimo sottoperiodo compreso tra la/e Data/e di Osservazione

Iniziale(n) e la relativa Data/e di Osservazione Finale(n).

Strike: il Valore di Riferimento assunto dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Osservazione Iniziale(n).

I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.

Le Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di uno o più Fattore/i di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato, o ciascuno di essi è rappresentato, da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del Parametro o del Paniere e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

(5) Opzione *Napoleon*

Il *payout* dell'Opzione *Napoleon* è rappresentato:

- (i) dalla somma tra il valore R e la peggiore *Performance* tra quelle registrate dal Parametro o dal Paniere in ciascun Sottoperiodo(n); ovvero
- (ii) dalla somma tra il valore R e la somma delle n peggiori *Performance* tra quelle Registrate dal Parametro o dal Paniere in ciascun Sottoperiodo(n).

In tali casi la *Performance* realizzata dal sottostante sarà calcolata secondo le modalità dell'Opzione *Cliquet*; altrimenti

(iii) dal rapporto tra (a) il valore fisso o variabile indicato nelle Condizioni Definitive o, in alternativa, una performance tra quelle realizzate dal Parametro o dal Paniere nel Sottoperiodo(n) e (b) il prodotto tra le n migliori performance tra quelle realizzate dal Parametro o dal Paniere nel Sottoperiodo(n).

In tali casi la *Performance* realizzata dal sottostante sarà calcolata secondo le modalità dell'Opzione Europea.

In caso di Opzione *Napoleon* in valore assoluto è considerata peggiore la *performance* rappresentata dal valore numerico assoluto più basso (e.g. tra +5% e +15% è considerata peggiore la *performance* del +5%; tra -8% e -16% è considerata peggiore la *performance* del -8%, tra -8% e +5% è considerata peggiore la *performance* del +5%).

DEFINIZIONI

Valore di Riferimento: indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

P: l'eventuale Fattore di Partecipazione indicato nelle Condizioni Definitive.

R: indica il valore indicato nelle Condizioni Definitive, che può essere rappresentato da un valore percentuale fisso sul Valore Nominale, da un valore percentuale variabile sul Valore Nominale o dall'ultima Cedola corrisposta alla Data di Pagamento della Cedola Aggiuntiva precedente o alla Data di Pagamento della Cedola Opzionale precedente, aumentata o diminuita di uno *Spread* o moltiplicata per un valore fisso.

Data/e di Osservazione Iniziale: indica la data o le date in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento iniziale del Parametro o del Paniere.

Data/e di Osservazione Iniziale(n): l'n-esima/e data/e di osservazione iniziale in cui viene fissato lo *Strike* del Parametro o del Paniere con riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).

Data/e di Osservazione Finale(n): l'n-esima/e data/e di osservazione finale in cui viene rilevato il Valore di Riferimento finale del Parametro o del Paniere con riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).

Performance: andamento positivo o negativo del Paniere o dal Paniere calcolato sulla base della formula dell'Opzione *Cliquet* o dell'Opzione Europea.

n: numero di Sottoperiodi.

Performance(n): andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere calcolato in riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).

Sottoperiodo(n): l'n-esimo sottoperiodo compreso tra la/e Data/e di Osservazione Iniziale(n) e la/e relativa/e Data/e di Osservazione Finale(n).

Strike: Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere alla/e Data/e di Osservazione Iniziale.

I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la

variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.

Le Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di uno o più Fattore/i di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato, o ciascuno di essi è rappresentato, da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

i) al valore o alla *performance* del Parametro o del Paniere e/o

ii) al risultato finale dell'Opzione.

(6) Opzione Worst of

Funzionamento dell'Opzione *Worst of* di tipo *Call*:

a) in caso di Paniere si considera la peggiore *Performance* positiva tra quelle registrate da ciascun Parametro rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Osservazione Iniziale(n),

b) in caso di Parametro singolo si considera la peggiore delle *Performance(n)* positive del Parametro stesso rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Osservazione Iniziale(n) in riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).

Funzionamento dell'Opzione *Worst of* di tipo *Put*:

a) in caso di Paniere si considera la migliore *Performance* negativa tra quelle registrate da ciascun Parametro rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Osservazione Iniziale(n),

b) in caso di Parametro singolo si considera la migliore delle *Performance(n)* negative del Parametro stesso rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Osservazione Iniziale(n) in riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).

La *Performance* del Parametro o del Paniere può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* e il valore puntuale del Parametro o del Paniere ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del Parametro o del Paniere rilevati a più Date di Osservazione Intermedie(n).

Ai fini della determinazione della peggiore *Performance*, il confronto può essere effettuato tra due o più Parametri o tra due o più Panieri.

È considerata peggiore la *performance* rappresentata dal valore numerico più basso (e.g. tra +5% e +15% è considerata peggiore la *performance* del +5%; tra -8% e -16% è considerata peggiore la *performance* del -16%, tra -8% e +5% è considerata peggiore la *performance* del -8%).

Funzionamento dell'Opzione *Worst of* in valore assoluto:

a) in caso di Paniere si considera la peggiore *Performance* in valore assoluto tra quelle registrate da ciascuno Parametro rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Osservazione Iniziale(n),

b) in caso di Parametro singolo si considera la peggiore delle *Performance(n)* in valore assoluto del Parametro stesso rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Osservazione Iniziale(n) in riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).

La *Performance* del Parametro o del Paniere può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* e il valore puntuale del Parametro o del Paniere ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del Parametro o del Paniere rilevati a più Date di Osservazione Intermedie(n).

Ai fini della determinazione della peggiore *Performance*, il confronto può essere effettuato tra due o più Parametri o tra due o più Panieri.

In caso di Opzione *Worst of* di valore assoluto è considerata peggiore la *performance* rappresentata dal valore numerico assoluto più basso (e.g. tra +5% e +15% è considerata peggiore la *performance* del +5%; tra -8% e -16% è considerata peggiore la *performance* del -8%, tra -8% e +5 % è considerata peggiore la *performance* del +5%).

DEFINIZIONI

Valore di Riferimento: indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

Performance: andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere.

n: numero di Sottoperiodi.

Performance(n): andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere calcolato in riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).

Data/e di Osservazione Iniziale(n): l'n-esima data/e di osservazione iniziale in cui viene fissato il valore iniziale del Parametro o del Paniere in riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).

Date di Osservazione Intermedie(n): indicano le date in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento intermedio del Parametro o del Paniere con riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).

Data/e di Osservazione Finale(n): l'n-esima/e data/e di osservazione in cui viene fissato il valore finale del Parametro o del Paniere con riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).

Sottoperiodo(n): l'n-esimo sottoperiodo compreso tra la/e Data/e di Osservazione Iniziale(n) e la/e relativa/e Data/e di Osservazione Finale(n).

Strike: il Valore di Riferimento assunto dal Parametro o dal Paniere alla Data/e di Osservazione Iniziale(n).

I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale e della Cedola Opzionale eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.

Le Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di uno o più Fattore/i di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato, o ciascuno di essi è rappresentato, da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

i) al valore o alla *performance* del Parametro o del Paniere e/o

ii) al risultato finale dell'Opzione.

CARATTERISTICHE COMUNI ALLE OBBLIGAZIONI RATE, ALLE OBBLIGAZIONI RATE CON OPZIONI AGGIUNTIVE ED ALLE OBBLIGAZIONI CON OPZIONI

PARAGRAFO A)

CAP e FLOOR

Cap. Il *Cap*, ove applicabile, rappresenta il valore massimo che la Cedola e/o la

performance del Parametro o Paniere possono assumere (c.d. *local cap*).

Il *Cap*, a seconda di quanto previsto nelle Condizioni Definitive, può essere determinato:

i) come un valore percentuale fisso del Valore Nominale;

ii) come l'ultima Cedola corrisposta alla Data di Pagamento della Cedola Variabile e/o alla Data di Pagamento della Cedola Aggiuntiva precedente o alla Data di Pagamento della Cedola Opzionale precedente (c.d. formula *ratchet*), eventualmente aumentata o diminuita di uno *Spread*;

iii) come Fattore di Partecipazione (**P**) alla *performance* o al valore di un Parametro o di un Paniere o alla differenza tra due Parametri o tra due Panieri, tra un Parametro e un Paniere o viceversa (*Outperformance*);

iv) come la partecipazione al valore del RATE e/o di un Parametro eventualmente aumentata o diminuita di uno *Spread*;

v) come *payout* dell'Opzione Digitale.

Le Obbligazioni possono altresì prevedere che il *Cap* sia applicato alla *performance* di un Parametro o di un Paniere in uno o più periodi di osservazione e/o alla media e/o alla somma delle *performance* di un Parametro o di un Paniere.

Si rappresenta inoltre che il *Cap* sarà applicabile, ove previsto nelle Condizioni Definitive, a tutte le Obbligazioni fatta eccezione per il caso delle Cedole Aggiuntive eventuali nel caso di Obbligazioni RATE con Opzioni Digitali e fatta eccezione per il caso delle Cedole Opzionali eventuali nel caso di Obbligazioni con Opzioni Digitali.

Global Cap. Le Obbligazioni possono altresì prevedere che la somma delle

Cedole corrisposte durante la vita delle medesime non possa superare una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle Condizioni Definitive (c.d. *Global Cap*).

Il raggiungimento del *Global Cap* determinerà il rimborso anticipato del Prestito. Si veda a tal proposito la Condizione 9 (B) che segue.

Floor. Il *Floor*, ove applicabile, rappresenta il valore minimo che la Cedola e/o la *performance* del Parametro o Paniere possono assumere (c.d. *local floor*).

Il *Floor*, a seconda di quanto previsto nelle Condizioni Definitive, può essere determinato:

i) come un valore percentuale fisso applicato al Valore Nominale;

ii) come l'ultima Cedola corrisposta alla Data di Pagamento della Cedola Variabile e/o alla Data di Pagamento della Cedola Aggiuntiva precedente o alla Data di Pagamento della Cedola Opzionale precedente (c.d. formula *ratchet*), eventualmente aumentata o diminuita di uno *Spread*;

iii) come il Fattore di Partecipazione (**P**) alla *performance* o al valore di un Parametro o di un Paniere o alla differenza tra due Parametri o tra due Panieri, o tra un Parametro e un Paniere o viceversa (*Outperformance*);

(iv) come la partecipazione al valore del RATE e/o di un Parametro eventualmente aumentata o diminuita di uno *Spread*.

v) come *payout* dell'Opzione Digitale.

Le Obbligazioni possono altresì prevedere che il *Floor* sia applicato alla *performance* di un Parametro o di un Paniere in uno o più periodi di osservazione e/o alla media

e/o alla somma delle *performance* di un Parametro o di un Paniere.

Si rappresenta inoltre che il *Floor* sarà applicabile, ove previsto nelle Condizioni Definitive, a tutte le Obbligazioni fatta eccezione per il caso delle Cedole Aggiuntive eventuali nel caso di Obbligazioni con Opzioni Digitali e fatta eccezione per il caso delle Cedole Opzionali eventuali nel caso di Obbligazioni con Opzioni Digitali.

Global Floor. Le Obbligazioni possono altresì prevedere che la somma delle cedole corrisposte durante la vita delle medesime non possa essere inferiore ad una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle Condizioni Definitive (c.d. formula *Global Floor*).

In tal caso, ove previsto nelle Condizioni Definitive, le Obbligazioni prevederanno il pagamento di una cedola ulteriore a scadenza pari alla differenza tra il c.d. *Global Floor* e la somma delle cedole corrisposte durante la vita del Prestito.

PARAGRAFO B)

Cedole Fisse

Ove previsto nelle Condizioni Definitive, le Obbligazioni possono prevedere il pagamento di Cedole Fisse alle Date di Pagamento delle Cedole Fisse il cui importo è calcolato applicando al Valore Nominale un tasso di interesse fisso (il **Tasso Fisso**) la cui entità è indicata su base lorda annuale nelle Condizioni Definitive.

Le Cedole Fisse saranno pagate con periodicità (e.g. trimestrale, semestrale, annuale o altra) indicata nelle Condizioni Definitive.

Gli interessi saranno calcolati applicando il Tasso di Interesse al Valore Nominale specificato nelle Condizioni Definitive, moltiplicando tale somma per la Base di

Calcolo (*Day Count Fraction*) e secondo le modalità di calcolo stabilite nelle Condizioni Definitive.

Ciascuna Obbligazione cesserà di essere fruttifera dalla data prevista per il rimborso, fatta eccezione per il caso in cui, previa presentazione delle dovute evidenze, il rimborso del capitale sia illegittimamente rifiutato.

Qualora una Data di Pagamento delle Cedole Fisse non coincida con un Giorno Lavorativo, il pagamento delle Cedole Fisse verrà effettuato il primo Giorno Lavorativo immediatamente successivo senza che l'investitore abbia diritto ad importi aggiuntivi.

PARAGRAFO C)

Cedola Bonus eventuale

Le Obbligazioni, ove previsto nelle Condizioni Definitive, possono prevedere il pagamento di una Cedola Bonus eventuale alla Data di Pagamento della Cedola Bonus, qualora la somma delle Cedole corrisposte durante la vita delle Obbligazioni sia maggiore o uguale ad un valore prefissato indicato nelle Condizioni Definitive (**Barriera Bonus**).

Il valore della Cedola Bonus eventuale e della Barriera Bonus e la Data di Pagamento della Cedola Bonus saranno, ove previsti, indicati nelle Condizioni Definitive.

Condizione 8 – Eventi di Turbativa del Mercato ed Eventi Straordinari relativi al RATE o al singolo Parametro o ai Parametri componenti il Paniere (gli Eventi)

Le Condizioni Definitive conterranno, con riferimento alle Obbligazioni oggetto di Offerta/Quotazione, una descrizione (i) dei criteri di determinazione del valore del RATE (nel caso di Obbligazioni RATE e Obbligazioni RATE con Opzioni

Aggiuntive), del singolo Parametro o dei Parametri componenti il Paniere (nel caso di Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive e Obbligazioni con Opzioni), nel caso si verifichino eventi di turbativa di mercato alla/e pertinente/i data/e di osservazione nonché (ii) dei criteri per la determinazione della metodologia di modifica delle caratteristiche del Prestito nel caso si verifichino eventi straordinari che riguardino il RATE, il singolo Parametro o i Parametri componenti il Paniere.

Tali criteri di determinazione saranno in ogni caso improntati al principio di buona fede ed alla migliore prassi di mercato e saranno volti a neutralizzare il più possibile gli effetti distorsivi di tali eventi di turbativa del mercato ed eventi straordinari.

Condizione 9 – Rimborso e Acquisto

Le Obbligazioni verranno rimborsate alla Data di Scadenza secondo quanto previsto nelle Condizioni Definitive. Ove specificato nelle Condizioni Definitive, potrà essere previsto il Rimborso Anticipato delle Obbligazioni.

In particolare potranno verificarsi le ipotesi di seguito descritte.

(A) RIMBORSO ALLA SCADENZA

Alla Data di Scadenza l'Emittente corrisponderà agli Obbligazionisti l'ammontare dovuto a titolo di rimborso, determinato nel modo specificato nelle Condizioni Definitive (**l'Ammontare del Rimborso Finale**).

L'Ammontare del Rimborso Finale sarà indicato nelle Condizioni Definitive e potrà essere alla pari (vale a dire 100% del Valore Nominale) o sopra la pari (vale a dire per un valore superiore al 100% del Valore Nominale).

(B) RIMBORSO ANTICIPATO AUTOMATICO

Ove specificato nelle Condizioni Definitive, se alla Data di Osservazione per il Rimborso Anticipato si verifica l'evento (**Evento di Rimborso Anticipato**) specificato di volta in volta nelle Condizioni Definitive, le Obbligazioni saranno automaticamente rimborsate anticipatamente mediante il pagamento dell'Ammontare dovuto a Titolo di Rimborso Anticipato alla/e Data/e di Rimborso Anticipato.

L'Evento di Rimborso Anticipato si potrà verificare:

a) se il Valore del Parametro o del Paniere alla Data di Osservazione per il Rimborso Anticipato è (i) pari o superiore o (ii) pari o inferiore ad un valore specificato nelle Condizioni Definitive; ovvero

b) se la differenza tra le *performance* registrate da due Parametri, ovvero da due Panieri, ovvero da un Parametro e da un Paniere alla Data di Osservazione per il Rimborso Anticipato è (i) pari o superiore o (ii) pari o inferiore ad un valore specificato nelle Condizioni Definitive; ovvero

c) se la somma tra le Cedole già corrisposte e la Cedola in corso di maturazione è pari o superiore ad un valore specificato nelle Condizioni Definitive; ovvero

d) se il Valore del RATE o del differenziale dei RATE alla Data di Osservazione per il Rimborso Anticipato è (i) pari o superiore o (ii) pari o inferiore ad un valore specificato di volta in volta nelle Condizioni Definitive.

(C) RIMBORSO ANTICIPATO AD OPZIONE DELL'EMITTENTE (Opzione Call)

Qualora le Condizioni Definitive prevedano il rimborso anticipato ad opzione dell'Emittente, previa notifica irrevocabile agli Obbligazionisti, contenente l'indicazione della data prevista per il rimborso, inviata non meno di quindici (15) e non più di trenta (30) giorni prima di tale data, questi, non prima di diciotto (18) mesi dalla Data di Emissione, potrà rimborsare le Obbligazioni, in tutto ma non in parte, salvo ove diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, a qualsiasi Data di Rimborso Anticipato (come indicata nelle Condizioni Definitive) (la **Data di Rimborso Anticipato**), mediante il pagamento dell'Ammontare dovuto a titolo di Rimborso Anticipato di cui alla successiva lettera E) che segue, specificato o determinabile nel modo indicato nelle Condizioni Definitive.

Con riferimento ad una Obbligazione, qualsiasi notifica inviata dall'Emittente ai sensi del presente Paragrafo (C) sarà nulla e senza effetti in relazione a tale Obbligazione nel caso in cui, prima dell'invio di tale notifica da parte dell'Emittente, l'Obbligazionista, attraverso l'esercizio dell'opzione *put*, abbia già inviato una notifica relativa a tale Obbligazione ai sensi del seguente Paragrafo (D).

(D) RIMBORSO ANTICIPATO AD OPZIONE DEGLI OBBLIGAZIONISTI (Opzione Put)

Ove le Condizioni Definitive prevedano il rimborso anticipato delle Obbligazioni ad opzione degli Obbligazionisti, l'Emittente, previo preavviso irrevocabile dell'Obbligazionista, contenente l'indicazione della data richiesta per il rimborso e del numero e Valore Nominale delle Obbligazioni per le quali è richiesto il rimborso anticipato ed il codice ISIN delle Obbligazioni, inviato all'Emittente non meno di quindici (15) e non più di trenta (30) giorni prima di tale data ovvero

entro i diversi termini indicati nelle Condizioni Definitive, dovrà rimborsare le relative Obbligazioni per le quali è stato inviato il preavviso irrevocabile, in tutto ma non in parte, in un'unica soluzione alla data indicata come data di rimborso anticipato dell'Obbligazionista, mediante il pagamento dell'Ammontare dovuto a titolo di Rimborso Anticipato di cui alla successiva lettera E). La data di rimborso anticipato indicata dall'Obbligazionista dovrà, a pena di inefficacia della comunicazione di esercizio dell'Opzione *Put*, coincidere con la data, ovvero, in ipotesi di pluralità di date, con una qualsiasi delle date indicate come date di rimborso anticipato nelle Condizioni Definitive (le **Date di Rimborso Anticipato**). È possibile che, prima che possa essere esercitata l'opzione a seguito della quale l'Emittente effettua il rimborso anticipato di un'Obbligazione, debbano essere soddisfatte alcune condizioni e/o circostanze. Se del caso, tali disposizioni saranno indicate nelle Condizioni Definitive.

Le Obbligazioni, relativamente alle quali sia stato inviato dall'Obbligazionista il preavviso per esercitare l'Opzione di Rimborso Anticipato, non potranno essere trasferite a terzi sino alla relativa Data di Rimborso Anticipato.

Qualsiasi eventuale notifica comunicata da un Obbligazionista ai sensi del presente paragrafo sarà nulla e priva di effetto in relazione alle relative Obbligazioni qualora, prima che tale notifica sia comunicata dal relativo Obbligazionista: (a) l'Emittente abbia comunicato agli Obbligazionisti l'intenzione di effettuare un rimborso parziale delle Obbligazioni di una serie e tali Obbligazioni siano state selezionate per il rimborso (anche, a mero titolo esemplificativo, ai sensi della riduzione parziale dell'importo nominale di tutte le Obbligazioni di una serie o il rimborso totale soltanto di alcune Obbligazioni di una serie), o (b)

l'Emittente abbia comunicato agli Obbligazionisti l'intenzione di rimborsare tutte le Obbligazioni di una serie allora in essere, in ciascun caso ai sensi del Paragrafo (C) di cui sopra.

(E) AMMONTARE DOVUTO A TITOLO DI RIMBORSO ANTICIPATO

Ai fini dei precedenti paragrafi (B), (C) e (D), in caso di rimborso anticipato automatico o ove l'opzione *call* dell'Emittente o l'opzione *put* dell'Obbligazionista siano state validamente esercitate, l'Emittente è tenuto a corrispondere all'Obbligazionista un ammontare del rimborso anticipato: (i) indicato nelle Condizioni Definitive, o (ii) calcolato secondo una modalità di calcolo specificata nelle Condizioni Definitive (**l'Ammontare dovuto a titolo di Rimborso Anticipato**). Resta inteso che in nessun caso l'Ammontare dovuto a titolo di Rimborso Anticipato potrà essere inferiore al 100% del Valore Nominale.

Le Obbligazioni cesseranno di essere fruttifere dalla Data di Scadenza o, se del caso, dalla Data di Rimborso Anticipato, fatta eccezione per il caso in cui, previa presentazione delle dovute evidenze, il rimborso del capitale sia illegittimamente rifiutato.

Si sottolinea come in caso di rimborso anticipato per le Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive e per le Obbligazioni con Opzioni l'investitore perderebbe il diritto al percepimento della Cedola Aggiuntiva eventuale o della Cedola Opzionale eventuale o di qualsiasi altra Cedola applicabile non ancora corrisposta alla Data del Rimborso Anticipato.

(F) ACQUISTI

L'Emittente può in ogni momento acquistare le Obbligazioni ad un qualsiasi prezzo sul mercato o altrimenti, nel rispetto delle leggi e dei regolamenti

applicabili. Tali Obbligazioni possono essere conservate, rivendute o, a scelta dell'Emittente, cancellate.

(G) ANNULLAMENTO

Tutte le Obbligazioni rimborsate ai sensi dei precedenti Paragrafi (A), (B), (C) o (D) saranno immediatamente cancellate. Le Obbligazioni cancellate e le Obbligazioni acquistate ed annullate non potranno essere rivendute.

Condizione 10 – Termini di prescrizione

I diritti degli Obbligazionisti si prescrivono, per quanto concerne il pagamento degli Interessi, decorsi 5 anni dalla Data di Pagamento della Cedola. Per quanto concerne il pagamento del capitale, decorsi 10 anni dalla data in cui le Obbligazioni sono divenute rimborsabili.

Condizione 11 – Servizio del Prestito

Il pagamento degli Interessi delle Obbligazioni avverrà mediante accredito o bonifico su un conto denominato nella valuta di volta in volta indicata nelle Condizioni Definitive (o qualsiasi altro conto sul quale importi nella valuta del Prestito di volta in volta specificata nelle Condizioni Definitive possano essere accreditati o trasferiti) indicato dal beneficiario.

Salvo diversa indicazione nelle Condizioni Definitive, il pagamento delle Cedole ed il rimborso del capitale saranno effettuati per il tramite di Monte Titoli S.p.A. con sede legale in Via Mantegna 6, 20154 Milano. La determinazione delle Cedole verrà effettuata in base alla convenzione di calcolo giorni ed alla frazione di computo giorni (tra quelle previste alla precedente Condizione 7 (Interessi)) che saranno di volta in volta indicati nelle Condizioni Definitive.

Condizione 12 - Agente per il Pagamento

Il soggetto incaricato dell'effettuazione dei pagamenti relativi alle Obbligazioni ai sensi del Regolamento delle Obbligazioni, come specificato nelle Condizioni Definitive.

Condizione 13 – Regime Fiscale

Sono a carico esclusivo dell'Obbligazionista le imposte e tasse presenti e future che siano applicabili alle Obbligazioni e/o ai relativi interessi, premi ed altri frutti.

Redditi di capitale: agli interessi ed agli altri frutti delle Obbligazioni è applicabile - nelle ipotesi e nei modi e termini previsti dal Decreto Legislativo 1 Aprile 1996, n. 239, come successivamente modificato ed integrato - l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 12,50% (20% sugli interessi ed agli altri frutti delle Obbligazioni maturati a decorrere dal 1 gennaio 2012) con esclusione degli interessi realizzati nell'esercizio di una attività commerciale. I redditi di capitale sono determinati in base all'articolo 45 comma 1 del D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917, come successivamente modificato ed integrato (il TUIR).

Tassazione delle plusvalenze: le plusvalenze, che non costituiscono redditi di capitale, diverse da quelle conseguite nell'esercizio di imprese commerciali, realizzate mediante cessione a titolo oneroso ovvero rimborso delle Obbligazioni (articolo 67 del TUIR come successivamente modificato ed integrato) sono soggette ad imposta sostitutiva delle imposte sui redditi con l'aliquota del 12,50% (20% sulle plusvalenze realizzate a decorrere dal 1 gennaio 2012). Le plusvalenze e minusvalenze sono determinate secondo i criteri stabiliti dall'articolo 68 del TUIR come successivamente modificato ed integrato e secondo le disposizioni di cui all'articolo 5 e dei regimi opzionali di cui all'articolo 6 (risparmio amministrato) e all'articolo 7

(risparmio gestito) del Decreto Legislativo 461/97⁵².

Nessun pagamento relativo alle Obbligazioni è soggetto a ritenuta alla fonte o ad altre imposte federali negli Stati Uniti se gli investitori sono cittadini statunitensi. Tuttavia, qualora durante la vita delle Obbligazioni, quale conseguenza di modifiche alla normativa applicabile, i pagamenti relativi alle Obbligazioni siano assoggettati a ritenuta alla fonte o altro tipo di imposta, contributo o onere governativo, negli Stati Uniti o in qualsiasi altra giurisdizione, o da parte di qualsiasi relativa entità politica o autorità tributaria e, di conseguenza, l'Emittente debba trattenere tale imposta, onere o contributo dai pagamenti agli investitori inerenti alle Obbligazioni, questi effettuerà detti pagamenti inerenti alle Obbligazioni solo dopo avere trattenuto gli importi corrispondenti, e non corrisponderà agli investitori alcun importo aggiuntivo a compensazione.

Eventuali modifiche all'attuale regime fiscale di cui sopra, anche derivanti dalle caratteristiche delle Obbligazioni, vengono rappresentate nelle Condizioni Definitive, in relazione a ciascuna Offerta e/o Quotazione.

Condizione 14 – Assemblea degli Obbligazionisti

⁵² Le informazioni fornite nel Regolamento del Prestito sono un mero riassunto del regime fiscale proprio della sottoscrizione, della detenzione e della cessione delle Obbligazioni per certe categorie di investitori, ai sensi della legislazione tributaria italiana e della prassi vigente alla data di pubblicazione della presente Regolamento del Prestito, fermo restando che le stesse rimangono soggette a possibili cambiamenti che potrebbero avere effetti retroattivi. Quanto contenuto al presente articolo non intende essere una analisi esauriente di tutte le conseguenze fiscali e della sottoscrizione, della detenzione e della cessione delle Obbligazioni. Gli investitori sono tenuti a consultare i loro consulenti in merito al regime fiscale proprio della sottoscrizione, della detenzione e della cessione di obbligazioni. Si segnala che non è possibile prevedere eventuali modifiche all'attuale regime fiscale durante la vita delle Obbligazioni né può essere escluso che, in caso di modifiche, i valori netti gli interessi indicate nel presente Regolamento del Prestito possano discostarsi, anche sensibilmente, da quelli che saranno effettivamente applicabili alle Obbligazioni alla data di pagamento delle somme dovute ai sensi delle medesime.

Ogni questione che riguardi gli interessi degli Obbligazionisti, ivi inclusa l'autorizzazione, tramite delibera straordinaria, ad una modifica delle Obbligazioni o delle Cedole, è argomento discusso dall'assemblea degli Obbligazionisti. Tale assemblea può essere convocata dall'Emittente in qualsiasi momento o da un numero di Obbligazionisti che detenga almeno il 10% del Valore Nominale delle Obbligazioni al momento in circolazione. Il quorum richiesto in ognuna di tali assemblee per l'adozione di una delibera straordinaria è una o più persone che detengano o rappresentino complessivamente almeno il 50% del Valore Nominale delle Obbligazioni al momento in circolazione o, in un'eventuale successiva convocazione dell'assemblea, una o più persone che siano, o rappresentino, Obbligazionisti, qualunque sia il Valore Nominale delle Obbligazioni così detenute o rappresentate, fatto salvo il caso che in un'assemblea il cui ordine del giorno includa la modifica di certe disposizioni relative alle Obbligazioni o alle Cedole (ivi incluse a mero titolo esemplificativo, la modifica della Data di Scadenza di Obbligazioni, la riduzione o la cancellazione dell'importo di capitale o del tasso di interesse pagabile in relazione alle Obbligazioni o la modifica della valuta di pagamento delle Obbligazioni o delle Cedole), il quorum necessario per l'adozione di una delibera straordinaria sarà una o più persone che detengano o rappresentino almeno i due terzi, o, in successiva convocazione, almeno un terzo, del Valore Nominale delle Obbligazioni in quel momento in circolazione. Una delibera straordinaria adottata da un'assemblea degli Obbligazionisti sarà vincolante per tutti gli Obbligazionisti, siano essi presenti all'assemblea o assenti.

L'Emittente potrà decidere, senza il consenso degli Obbligazionisti, qualsiasi modifica delle Obbligazioni o delle Cedole che (i) sia destinata a sanare o correggere

un'ambiguità o una disposizione viziata o incoerente relativa alle medesime, o che sia di natura formale, secondaria o tecnica, o (ii) che non pregiudichi gli interessi degli Obbligazionisti (a condizione che la modifica proposta non riguardi una questione in relazione alla quale sarebbe necessario adottare una delibera straordinaria per la quale fosse necessario convocare un'assemblea degli Obbligazionisti che valuti tale modifica), o (iii) sia destinata a correggere un errore manifesto o dimostrato, o (iv) debba conformarsi a disposizioni di legge inderogabili. Ognuna di tali modifiche sarà vincolante per gli Obbligazionisti e dovrà essere comunicata agli Obbligazionisti in conformità a quanto previsto alla Condizione 19.

Condizione 15 – Legge Applicabile

Le Obbligazioni saranno emesse e create in Italia ed il Regolamento delle Obbligazioni è sottoposto alla, e deve essere interpretato secondo la, legge italiana.

Condizione 16 – Foro competente

Il Foro di Milano sarà competente a conoscere e giudicare qualsiasi procedimento ed a decidere in merito a qualsiasi disputa derivante dalle, o relativa alle, Obbligazioni. La scelta della giurisdizione esclusiva del Foro di Milano non potrà limitare il diritto di ciascun investitore di proporre giudizio presso qualsiasi altra corte o tribunale competente, incluso il foro di residenza o del domicilio eletto, ove tale diritto non possa essere convenzionalmente limitato o modificato ai sensi della vigente normativa applicabile.

Condizione 17 – Quotazione

Con riferimento a ciascun Prestito Obbligazionario, l'Emittente indicherà nelle Condizioni Definitive alla voce "Negoziazione" se:

(i) intende richiedere l'ammissione alla quotazione sul Mercato Telematico delle Obbligazioni; e/o

(ii) intende richiedere l'ammissione alla quotazione sul mercato regolamentato/non regolamentato italiano/estero precisato nelle Condizioni Definitive; e/o

(iii) le Obbligazioni potranno essere negoziate in sedi di negoziazione disciplinate dalla normativa di volta in volta vigente.

Ove nelle Condizioni Definitive l'Emittente non indichi una delle alternative di cui ai summenzionati punti sub i) – iii) il medesimo si riserva la facoltà - che non costituisce obbligo per l'Emittente - di chiedere in un secondo momento la negoziazione e quotazione delle Obbligazioni secondo una delle alternative indicate nei punti precedenti.

In relazione alla Singola Quotazione, ove sia così previsto nelle Condizioni Definitive, e nel rispetto dei requisiti di Borsa Italiana S.p.A., l'Emittente potrà richiedere l'ammissione a quotazione delle Obbligazioni sul MOT anche ove la Singola Quotazione non sia stata oggetto di offerta pubblica.

La quotazione ufficiale delle Obbligazioni sul Mercato Telematico delle Obbligazioni (ove applicabile), è subordinata, tra l'altro, alla sussistenza dei requisiti di volta in volta richiesti dal Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.

Si precisa che le Obbligazioni potranno anche non essere negoziate in un mercato regolamentato, in una sede di negoziazione ovvero in altre strutture di negoziazione. Di tale circostanza l'Emittente darà indicazione di volta in volta nelle Condizioni Definitive ove indicherà altresì se è previsto ovvero non è previsto l'impegno dell'Emittente e/o dei

Collocatori e/o di altri soggetti a fornire prezzi di acquisto/vendita delle Obbligazioni.

Ove l'Emittente assuma l'onere di controparte nei confronti dell'Obbligazionista, lo stesso praticherà prezzi determinati attraverso metodologie che tengano conto di parametri di mercato in quel momento vigenti (quali, a titolo esemplificativo, le metodologie *Discounted Cash Flow*, Montecarlo, *Black and Scholes*) nonché della durata residua delle Obbligazioni e in ogni caso sulla base della vigente normativa applicabile.

Condizione 18 – Ulteriori emissioni

L'Emittente potrà, di volta in volta, senza il consenso degli Obbligazionisti, emettere ulteriori Obbligazioni con pari priorità sotto ogni aspetto ed ai sensi del medesimo Regolamento (salvo la loro Data di Emissione, Data di Decorrenza degli Interessi, Prezzo di Emissione e/o l'importo e la data del primo pagamento di Interessi sulle stesse), in modo che le stesse siano consolidate e formino un'unica serie con le Obbligazioni in essere.

Condizione 19 – Varie

Tutte le comunicazioni agli Obbligazionisti relative alle Obbligazioni dovranno essere intese come validamente effettuate mediante avviso da pubblicare su un quotidiano a diffusione nazionale ovvero sul sito internet dell'Emittente, salvo la legge preveda diversamente.

Il possesso delle Obbligazioni comporta la piena conoscenza e accettazione di tutte le condizioni fissate nel presente Regolamento delle Obbligazioni.

Le Obbligazioni non sono state e non saranno registrate ai sensi dello *United States Securities Act* del 1933, così come modificato, o ai sensi di alcuna regolamentazione finanziaria in ciascuno

degli stati degli Stati Uniti d'America. Né la SEC né altra autorità di vigilanza negli Stati Uniti ha rilasciato o negato l'approvazione alle Obbligazioni o si è pronunciata sull'accuratezza o inaccuratezza del Prospetto di Base, inclusa la Nota di Sintesi.

Le Obbligazioni non sono coperte dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

Condizione 20 - Clausola di Salvaguardia (*Negative Pledge*) relativa alle Obbligazioni

Fintanto che le Obbligazioni rimarranno in circolazione, Société Générale non costituirà o non avrà in essere alcuna Garanzia Reale (*Security Interest*) (che non sia una Garanzia Reale Consentita, entrambe come sotto definite) su, o relativa a, qualsiasi affare, obbligo, bene o provento (ivi compreso il capitale non ancora rimborsato) presente o futuro, volta a garantire qualsiasi Indebitamento Rilevante (come sotto definito), salvo il caso in cui Société Générale, nel caso in cui costituisca una Garanzia Reale, adotti, prima che tale garanzia sia costituita o contestualmente alla sua creazione e, in qualunque altro caso, tempestivamente, tutte le azioni necessarie a garantire che:

(i) tutte le somme che Société Générale dovrà corrispondere ai sensi delle Obbligazioni e le Cedole siano garantite dalla Garanzia Reale in misura uguale e proporzionalmente all'Indebitamento Rilevante; oppure

(ii) tale altra Garanzia Reale o altro accordo (anche ove non sia prevista la costituzione di una Garanzia Reale) sia previsto ed approvato con risoluzione straordinaria degli Obbligazionisti, definita come una risoluzione regolarmente approvata con maggioranza non inferiore ai tre quarti dei voti espressi.

Ai fini del presente Regolamento:

Garanzia Reale Consentita è (i) qualsiasi Garanzia Reale creata o esistente su proprietà o beni (compresi proventi, conti, crediti e altri pagamenti, presenti e/o futuri) di Société Générale, derivanti da cartolarizzazioni o altre operazioni analoghe di finanza strutturata che coinvolgono tali proprietà o beni, ove la fonte primaria del pagamento delle obbligazioni garantite da tali proprietà o beni sia costituita dai proventi derivanti da dette proprietà o beni (oppure nel caso in cui il pagamento di tali obbligazioni sia comunque supportato da tali proprietà o beni) e ove la rivalsa su Société Générale in relazione a tali obbligazioni non si estenda agli inadempimenti dei debitori nei confronti di tali proprietà o beni, oppure (ii) un privilegio esistente soltanto per effetto di legge.

Indebitamento Rilevante è (i) qualsiasi indebitamento presente o futuro (costituito da capitale, premi, interessi o altri importi) in relazione a *notes*, obbligazioni, obbligazioni non garantite (*debentures*) (ivi comprese, a titolo esemplificativo e non esaustivo, le c.d. *obligations*, come definite ai sensi del diritto francese) oppure altri titoli di Société Générale, che siano quotati o normalmente negoziati, col consenso di Société Générale, in qualsiasi borsa valori o mercato regolamentato e (ii) qualunque garanzia o manleva per tale indebitamento.

Garanzia Reale è qualsiasi ipoteca, onere, privilegio, costituzione di pegno o altro gravame.

Le Condizioni Definitive relative a ciascuna Offerta e/o Quotazione di Obbligazioni potranno prevedere la disapplicazione della presente Condizione.

APPENDICE 1 – MODELLO DI CONDIZIONI DEFINITIVE

Di seguito si riporta il modello di Avviso Integrativo contenente le Condizioni Definitive da utilizzarsi con riferimento a ciascuna Offerta e/o Quotazione di Obbligazioni effettuata ai sensi del Programma.

**CONDIZIONI DEFINITIVE**

relative [all'Offerta] [e] [alla Quotazione] di [indicare il Valore Nominale Complessivo della tranche] di Obbligazioni [RATE] / [RATE con Opzioni Aggiuntive] / [Opzioni]

con scadenza [●]

di

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE
in qualità di Emittente
(società costituita in Francia)

ai sensi del Programma di Offerta e Quotazione

“Obbligazioni RATE”
“Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive”
“Obbligazioni con Opzioni”

Con eventuale facoltà di rimborso anticipato a favore dell'Emittente e/o degli Obbligazionisti o con la previsione di eventi che determinano il rimborso anticipato automatico delle Obbligazioni.

[[Denominazione delle Obbligazioni], ISIN [●]]

Condizioni Definitive depositate presso la CONSOB in data [●]

L'adempimento di pubblicazione delle Condizioni Definitive mediante Avviso Integrativo non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi. Le informazioni complete sull'Emittente e [sull'Offerta] [e] [sulla Quotazione] sono ottenibili solo con la consultazione congiunta del Prospetto di Base, (ivi incluso il Documento di Registrazione) e delle Condizioni Definitive. Il Prospetto di Base (ivi incluso il Documento di Registrazione), qualsiasi eventuale supplemento al Prospetto di Base e le Condizioni Definitive sono a disposizione del pubblico gratuitamente presso la filiale di Société Générale in via Olona 2, 20123 Milano. Il Prospetto di Base (ivi incluso il Documento di

⁵³ Ove applicabile, inserire ulteriore logo.

Registrazione) qualsiasi eventuale supplemento al Prospetto di Base e le Condizioni Definitive sono altresì consultabili sul seguente sito internet <http://prospectus.socgen.com>, [nonché sul sito internet del Responsabile del Collocamento e dei Collocatori come di seguito definiti] [indicare siti internet rilevanti dei Collocatori ovvero] [di seguito indicati ai punti 22 e 23]

* * *

Le Obbligazioni non sono state e non saranno registrate ai sensi dello *United States Securities Act* del 1933, così come modificato, o ai sensi di alcuna regolamentazione finanziaria in ciascuno degli stati degli Stati Uniti d'America (*blue sky laws*). Né la *United States Securities and Exchange Commission* (la SEC) né altra autorità di vigilanza negli Stati Uniti ha rilasciato o negato l'approvazione alle Obbligazioni o si è pronunciata sull'accuratezza o inaccuratezza del presente prospetto.

Qualunque soggetto sottoposto alla legislazione fiscale statunitense (*United States Person*) che sia portatore delle Obbligazioni sarà soggetto alle limitazioni previste dalla legislazione fiscale degli Stati Uniti d'America, comprese le limitazioni previste nelle Sezioni 165(j) e 1287(a) dell'*Internal Revenue Code*.

Le Obbligazioni non potranno essere vendute negli Stati Uniti o nei confronti di alcun cittadino americano o soggetto residente negli Stati Uniti o soggetto passivo d'imposta negli Stati Uniti ed il presente documento non può essere distribuito negli Stati Uniti.

* * *

Il presente documento costituisce le Condizioni Definitive relative [all'Offerta] [e] [alla Quotazione] delle Obbligazioni di seguito descritte. Esso deve essere letto congiuntamente al Prospetto di Base (inclusivo dei documenti incorporati mediante riferimento), al Documento di Registrazione depositato presso CONSOB in data 14 giugno 2011 a seguito dell'approvazione comunicata con nota n. 11052306 del 9 giugno 2011, incluso mediante riferimento alla Sezione II del Prospetto di Base relativo al programma di Obbligazioni "Obbligazioni RATE", "Obbligazioni Rate con Opzioni Aggiuntive", "Obbligazioni con Opzioni" depositato presso la CONSOB in data 24 gennaio 2012, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 12002275 del 11 gennaio 2012, e di ogni ulteriore supplemento al Documento di Registrazione di volta in volta pubblicato.

I termini di seguito utilizzati e non direttamente definiti hanno lo stesso significato attribuito loro nel Prospetto di Base.

Si riporta di seguito il paragrafo "Fattori di Rischio" [di cui alla Sezione III del Prospetto di Base. Ogni riferimento alle " Condizioni Definitive" va inteso come riferito alle presenti Condizioni Definitive.]

Nel prendere una decisione di investimento gli investitori sono invitati a valutare gli specifici fattori di rischio relativi all'Emittente, ai settori di attività in cui esso opera, nonché alle Obbligazioni proposte. I fattori di rischio descritti nel presenti Condizioni Definitive devono essere letti congiuntamente alle altre informazioni di cui al Prospetto di Base, ivi inclusi gli ulteriori fattori di rischio ed informazioni di cui al Documento di Registrazione.

Per ulteriori informazioni relative all'Emittente, gli investitori sono invitati a prendere visione del Documento di Registrazione e dei documenti a disposizione del pubblico, nonché inclusi mediante riferimento nel Prospetto di Base, come indicato ai Capitoli 11 e 14 del Documento di Registrazione e nella Sezione III, Capitolo 8 dello Prospetto di Base, ovvero nelle Condizioni Definitive.

DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

I termini di seguito utilizzati, ove non diversamente previsto, avranno lo stesso significato loro attribuito nel Regolamento delle Obbligazioni.

Le Obbligazioni oggetto del Prospetto di Base sono Obbligazioni [RATE] [RATE con Opzioni Aggiuntive] [con Opzioni].

Le Obbligazioni determinano l'obbligo per l'Emittente di rimborsare all'investitore un valore pari al 100% del Valore Nominale. [Le Obbligazioni corrispondono agli investitori Cedole Fisse come descritto al punto 19 (Disposizioni relative agli interessi pagabili).] [Le Obbligazioni possono corrispondere agli investitori una Cedola Bonus eventuale come descritta al punto 20 (Disposizioni relative alla Cedola Bonus eventuale).]

Le Obbligazioni prevedono la corresponsione di [una] [Cedola] [Cedole] Variabil[i]/[e] determinat[a]/[e] nella seguente modalità: [●]

[Per il calcolo della Cedola Variabile eventuale si fa riferimento al RATE, ovvero:

- [il tasso a breve durata [Euro Swap] [CHF Swap] [USD Swap] [GBP Swap] [JPY Swaps]]
- [il tasso a lunga durata [EURIBOR] [CHF LIBOR] [USD LIBOR] [GBP LIBOR] [JPY LIBOR] [il tasso BCE] [il tasso del rendimento d'asta del BOT]]
- [l'indice di inflazione];
- [●].

[Le Obbligazioni prevedono, inoltre, il pagamento di [una] [Cedola] [Cedole] Aggiuntiv[a]/[e] eventual[i]/[e] qualora il sottostante abbia un andamento favorevole per l'investitore in relazione al tipo di Opzione utilizzata. Per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale, il sottostante dell'Opzione è costituito da [un singolo Parametro] [un Paniere], il cui andamento sarà calcolato secondo il tipo di Opzione utilizzata.]

[Le Obbligazioni prevedono il pagamento di [una] [Cedola] [Cedole] Opzional[e]/[i] eventual[i]/[e] qualora il sottostante abbia un andamento favorevole per l'investitore in relazione al tipo di Opzione utilizzata. Per la determinazione della Cedola Opzionale eventuale, il sottostante dell'Opzione è costituito da [un singolo Parametro] [un Paniere], il cui andamento sarà calcolato secondo il tipo di Opzione utilizzata.]

[[La Cedola Aggiuntiva] [La Cedola Opzionale] è il risultato della combinazione della stessa Opzione nelle varianti *Call* e *Put*. In tal caso, l'investitore beneficerà sia della *performance* positiva che della *performance* negativa registrata dal sottostante, considerato che, per il calcolo della Cedola Aggiuntiva e/o della Cedola Opzionale, sarà preso in considerazione il valore assoluto di tale *performance*]

[Per la determinazione della [Cedola Aggiuntiva eventuale] [Cedola Opzionale eventuale] è utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la

FATTORI DI RISCHIO

variazione percentuale [di due Parametri] [di due Panieri] [di un Parametro e un Paniere] [di un Paniere e un Parametro.]

[I sottostanti relativi all'Opzione utilizzata per la determinazione della [Cedola Aggiuntiva eventuale] [Cedola Opzionale eventuale] sono: [azioni] [commodity] [indici dei prezzi al consumo] [fondi] [SICAV] [tassi di interesse] [tassi di cambio] [derivati] [indici] [●]. I sottostanti saranno rilevati [in valore assoluto] [sulla base della variazione percentuale].]

[È previsto un Fattore di Partecipazione inferiore [pari] [superiore] al 100%. Tale Fattore di Partecipazione è applicato [nell'ambito delle modalità di determinazione della Cedola Variabile] [e] [nell'ambito delle modalità di determinazione della Cedola Aggiuntiva] [nell'ambito delle modalità di determinazione della Cedola Opzionale] [al valore] [alla performance] [del Parametro] [del Paniere]; [e] [al risultato finale dell'Opzione.]

[È previsto] [un valore massimo (*Cap*)] [e] [un valore minimo (*Floor*)] [da applicarsi] [al valore della performance] [del Parametro] [del Paniere] [e] [al valore finale della Cedola.]

[Le Obbligazioni prevedono che la somma delle Cedole corrisposte durante la vita delle medesime non possa] [superare una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle presenti Condizioni Definitive (c.d. *Global Cap*)] [essere inferiore ad una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle presenti Condizioni Definitive (c.d. *Global Floor*).]

[In tale ultimo caso, le Obbligazioni prevederanno il pagamento di una cedola ulteriore a scadenza pari alla differenza tra il c.d. *Global Floor* e la somma delle cedole corrisposte durante la vita del Prestito.]

[Le Obbligazioni possono essere rimborsate anticipatamente (il **Rimborso Anticipato**) [ad opzione dell'Emittente] [ad opzione del singolo Obbligazionista] [al verificarsi di un Evento di Rimborso Anticipato (il **Rimborso Anticipato Automatico**)] come descritto al Capitolo 4, Paragrafo 4.7.6 e al punto 25 (Disposizioni Relative al Rimborso) delle presenti Condizioni Definitive.

[Si evidenzia in particolare che, ove le Obbligazioni vengano rimborsate anticipatamente, l'investitore perderà il diritto al percepimento delle Cedole non ancora maturate alla Data del Rimborso Anticipato.]

L'Emittente nelle presenti Condizioni Definitive ha descritto la finalità di investimento nelle Obbligazioni. [Si precisa che la finalità di investimento integra quella presente nel Prospetto di Base in ragione delle specifiche caratteristiche delle Obbligazioni [offerte] [e] [quotate].]

FATTORI DI RISCHIO

L'Emittente ritiene che alcuni dei seguenti fattori possano avere un effetto sulla propria capacità di adempiere le obbligazioni ai sensi delle Obbligazioni offerte e/o quotate ai sensi del Programma. Tali rischi sono per la maggior parte sopravvenienze che potranno verificarsi o non verificarsi e l'Emittente non è in grado di esprimere un'opinione sulla probabilità del loro verificarsi.

Inoltre, di seguito sono anche descritti fattori rilevanti ai fini della valutazione dei rischi associati a un investimento nelle Obbligazioni.

FATTORI DI RISCHIO

L'Emittente ritiene che i fattori descritti nel prosieguo rappresentino i rischi principali inerenti all'investimento nelle Obbligazioni offerte e/o quotate ai sensi del Programma, ma l'incapacità dell'Emittente di pagare gli eventuali interessi, capitale o altri importi su o in relazione alle Obbligazioni potrebbe manifestarsi per ragioni diverse che potrebbero non essere considerate fattori di rischio significativi dall'Emittente in base alle informazioni attualmente a sua disposizione o che l'Emittente potrebbe non essere attualmente in grado di prevedere. Pertanto, le dichiarazioni che seguono o quelle nelle relative Condizioni Definitive riguardanti i rischi dell'investimento in un Prestito Obbligazionario non dovrebbero essere considerate esaurienti. Le Condizioni Definitive possono contenere ulteriori fattori di rischio relativi alle Obbligazioni che dovrebbero essere presi in considerazione prima di effettuare una decisione di investimento. I potenziali investitori sono inoltre invitati a leggere le informazioni contenute nel presente Prospetto di Base e a prendere una decisione autonoma prima di effettuare una decisione di investimento. Non dovrebbe essere effettuato alcun investimento nelle Obbligazioni prima di avere analizzato attentamente tutti i fattori rilevanti relativi a tali Obbligazioni. I potenziali investitori dovrebbero valutare l'idoneità di un investimento nelle Obbligazioni soltanto dopo un'attenta analisi e dopo aver consultato i rispettivi consulenti finanziari e legali.

Le Obbligazioni RATE, le Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive e le Obbligazioni con Opzioni, oggetto del Prospetto di Base sono strumenti di investimento del risparmio a medio-lungo termine con rimborso del capitale a scadenza, salvo il caso in cui sia previsto il Rimborso Anticipato, ivi compresa l'ipotesi di Rimborso Anticipato Automatico.

Fermo restando il rimborso del capitale,

[- in caso di Obbligazioni RATE, gli investitori potrebbero non ricevere alcuna Cedola nel caso in cui non fosse previsto il pagamento di alcuna Cedola Fissa né una cedola minima (*Floor*) e l'andamento del RATE fosse non favorevole per l'investitore;]

[- in caso di Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive gli investitori potrebbero non ricevere alcuna Cedola nel caso in cui l'andamento del RATE fosse non favorevole per l'investitore e non fosse previsto il pagamento di alcuna Cedola Fissa né una cedola minima (*Floor*). Inoltre, l'investitore potrebbe non ricevere neanche la Cedola Aggiuntiva eventuale se il Parametro o il Paniere avesse un andamento non favorevole per l'investitore in relazione al tipo di Opzione implicita utilizzata e anche in relazione alla modalità *Outperformance*.]

[- in caso di Obbligazioni con Opzioni, gli investitori potrebbero non ricevere alcuna Cedola nel caso in cui non fosse previsto il pagamento di alcuna Cedola Fissa né una cedola minima (*Floor*). Inoltre, l'investitore potrebbe non ricevere neanche la Cedola Opzionale eventuale se il Parametro o il Paniere avesse un andamento non favorevole per l'investitore in relazione al tipo di Opzione implicita utilizzata e anche in relazione alla modalità *Outperformance*.]

Le Obbligazioni oggetto del Programma presentano elementi di rischio che gli investitori devono considerare nel decidere se investire nelle Obbligazioni. Gli investitori, pertanto, sono invitati ad effettuare un investimento nelle Obbligazioni solo qualora abbiano compreso la loro natura e il grado di rischio sotteso.

FATTORI DI RISCHIO

Nel prendere una decisione di investimento gli investitori sono invitati a valutare gli specifici Fattori di Rischio relativi all'Emittente, ai settori di attività in cui esso opera, nonché alle Obbligazioni proposte. I Fattori di Rischio qui descritti nel presente Capitolo 2 “Fattori di Rischio” devono essere letti congiuntamente agli ulteriori fattori di rischio contenuti nel Documento di Registrazione nonché alle altre informazioni di cui al Prospetto di Base ed alle Condizioni Definitive. I rinvii a Capitoli e Paragrafi si riferiscono a capitoli e paragrafi della Sezione di cui al Prospetto di Base ovvero del Documento di Registrazione.

Per ulteriori informazioni relative all'Emittente, gli investitori sono invitati a prendere visione del Documento di Registrazione e dei documenti a disposizione del pubblico, nonché inclusi mediante riferimento nel Prospetto di Base, nel Documento di Registrazione, ovvero di cui alle Condizioni Definitive.

PARTICOLARE COMPLESSITÀ E RISCHIOSITÀ DELLE OBBLIGAZIONI OGGETTO DEL PROSPETTO

Le Obbligazioni strutturate, nella cui categoria sono comprese le Obbligazioni di cui al Programma, incorporano uno strumento obbligazionario tradizionale e uno o più contratti derivati. Pertanto l'investimento in un titolo strutturato implica l'acquisto e/o la vendita, da parte del sottoscrittore, anche di uno o più contratti derivati impliciti, il cui valore è determinato dall'andamento di strumenti finanziari e/o di parametri ad essi collegati (azioni, *commodity*, indici dei prezzi al consumo, fondi, SICAV, tassi di interesse, tassi di cambio, derivati, indici e/o ogni altro sottostante previsto dal Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., comprensivo di ogni successiva modifica).

Date le suddette caratteristiche, le Obbligazioni strutturate sono strumenti caratterizzati da un'intrinseca complessità che rende difficile la loro valutazione, in termini di rischio, sia al momento dell'acquisto sia successivamente.

Le Obbligazioni sono caratterizzate da una rischiosità molto elevata il cui apprezzamento da parte dell'investitore è ostacolato dalla loro complessità. È quindi necessario che l'investitore concluda operazioni aventi ad oggetto tali strumenti solo dopo averne compreso la natura e il grado di esposizione al rischio che esse comportano. L'investitore deve considerare che la complessità delle Obbligazioni può favorire l'esecuzione di operazioni non appropriate.

Si consideri che, in generale, l'investimento nelle Obbligazioni, in quanto obbligazioni di particolare complessità, non è adatto alla generalità degli investitori; pertanto, l'investitore dovrà valutare il rischio dell'operazione e l'intermediario dovrà verificare se l'investimento è appropriato per l'investitore ai sensi della normativa vigente.

In particolare, il rendimento delle Obbligazioni potrebbe essere inferiore rispetto al rendimento su altri investimenti, in quanto, a parità di durata, taluni investimenti, considerate le diverse possibili caratteristiche degli stessi, potrebbero reagire diversamente ai diversi fattori di mercato influenzanti il loro andamento ed il loro rendimento effettivo.

Le Singole Offerte non sono rivolte ad alcun cittadino o soggetto residente o soggetto passivo di imposta negli Stati Uniti d'America, in Canada, Australia, Giappone o in qualsiasi altro paese nel quale tali atti non siano consentiti in assenza di specifiche esenzioni o autorizzazioni da parte delle competenti autorità.

FATTORI DI RISCHIO

Le Obbligazioni oggetto del Programma comportano gli elementi di rischio propri di titoli obbligazionari indicizzati ad un sottostante, ferma restando la garanzia di rimborso a scadenza del capitale investito; il rendimento dei titoli in esame non può essere determinato a priori.

ESEMPLIFICAZIONE E SCOMPOSIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI

Le Obbligazioni RATE, le Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive e le Obbligazioni con Opzioni sono titoli di debito che prevedono il rimborso del 100% del Valore Nominale a scadenza.

Trattasi di Obbligazioni strutturate e come tali sono scomponibili in una componente obbligazionaria pura (rappresentata dall'obbligazione di restituzione del capitale investito e di corresponsione, ove previsto, di interessi a tasso fisso o di un'eventuale *Floor*) e in una componente derivativa, rappresentata, *inter alia*, dalle Cedole Variabili eventuali e dalle Cedole Aggiuntive eventuali o dalle Cedole Opzionali eventuali e dall'opzione di rimborso anticipato, ove prevista.

Si rappresenta che nel Prezzo di Emissione/Offerta possono essere comprese commissioni e/o altri oneri aggiuntivi (e.g. le commissioni di sottoscrizione e/o di collocamento e/o di direzione e/o di strutturazione e/o altri oneri aggiuntivi) con una possibile non corrispondente remunerazione della rischiosità connessa alle Obbligazioni emesse.

Tali commissioni e/o altri oneri non partecipano alla determinazione del prezzo delle Obbligazioni in sede di mercato secondario.

Di seguito, nelle Condizioni Definitive, sono fornite:

- esemplificazioni dei rendimenti, in assenza di eventi di credito a carico dell'Emittente ed in regime di capitalizzazione composta, di un ipotetico strumento che può essere offerto ai sensi del Programma, inclusa l'ipotesi di rimborso anticipato;
- la scomposizione del prezzo di offerta/emissione delle Obbligazioni nelle sue varie componenti, obbligazionaria, derivativa e commissionale;
- le finalità di investimento relative alle Obbligazioni;
- i grafici relativi all'andamento storico dei parametri di indicizzazione utilizzati per il calcolo delle cedole (su un orizzonte temporale decennale);
- la comparazione fra lo scenario ipotetico di andamento del sottostante meno favorevole per l'investitore, con un titolo di stato italiano di similare durata residua.

[Al riguardo si precisa che nel prezzo delle Obbligazioni sarà indicata la valorizzazione dell'opzione di rimborso anticipato. Tale valorizzazione può essere percepita (i) dall'Emittente e/o in tutto o in parte trasferita ai soggetti incaricati del collocamento e/o da/ad altri soggetti partecipanti all'operazione, in caso di opzione *put* a favore dell'Obbligazionista; ii) ovvero dall'Obbligazionista, in caso di opzione *call* a favore dell'Emittente.]

Si segnala altresì che il Prezzo di Offerta/Emissione delle Obbligazioni potrà comprendere commissioni di sottoscrizione e/o di collocamento e/o di direzione e/o di

FATTORI DI RISCHIO

strutturazione e/o altri oneri aggiuntivi che, tuttavia, non partecipano alla determinazione del prezzo delle Obbligazioni in sede di mercato secondario.

RISCHI CONNESSI ALLE PRINCIPALI CARATTERISTICHE DELLE OBBLIGAZIONI STRUTTURATE CUI FA RIFERIMENTO IL PROSPETTO DI BASE**RISCHIO EMITTENTE****RISCHIO DI CREDITO PER GLI INVESTITORI**

Investendo nelle Obbligazioni, l'investitore diventa un finanziatore dell'Emittente ed acquisisce il diritto a percepire interessi indicati nelle Condizioni Definitive nonché al rimborso del capitale. Pertanto, nel caso in cui l'Emittente non sia in grado di onorare i propri obblighi relativi a tali pagamenti e/o al rimborso del capitale, tale diritto potrebbe essere pregiudicato.

A tal riguardo, è opportuno notare che le Obbligazioni costituiscono obbligazioni contrattuali generiche e non garantite dell'Emittente e di nessun altro soggetto, che hanno la stessa priorità rispetto a tutte le altre obbligazioni contrattuali non garantite dell'Emittente, e priorità inferiore rispetto alle passività privilegiate, incluse quelle aventi priorità ai sensi di disposizioni di legge inderogabili. L'Emittente emette grandi quantità di strumenti finanziari, incluse le Obbligazioni, su base globale, e in un dato momento gli strumenti finanziari emessi possono essere considerevoli. Qualora un investitore investa nelle Obbligazioni, lo stesso fa affidamento sul merito di credito dell'Emittente e di nessun altro soggetto e qualora le Obbligazioni siano indicizzate a strumenti finanziari, un investitore non ha diritti nei confronti delle società che ha emesso tali strumenti finanziari; qualora le Obbligazioni siano indicizzate ad un indice, l'investitore non ha diritti nei confronti dello sponsor di tale indice, e, qualora le Obbligazioni siano indicizzate ad un fondo, l'investitore non ha diritti nei confronti del gestore di tale fondo.

EVENTI DI INADEMPIMENTO IN RELAZIONE ALLE OBBLIGAZIONI

Salvo le applicabili previsioni della legge italiana, non ci sono previsioni nel Regolamento che disciplinano la decadenza del beneficio del termine (*acceleration*) in relazione alle Obbligazioni.

RISCHIO CONNESSO ALLA MANCANZA DI GARANZIE PER LE OBBLIGAZIONI

Le Obbligazioni non sono coperte dalla garanzia del "Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi". Il rimborso del capitale e il pagamento degli interessi non sono assistiti da garanzie specifiche, né sono previsti impegni relativi alla assunzione di garanzie.

Per ulteriori rischi relativi all'Emittente si rinvia, tra l'altro, al Capitolo "Fattori di Rischio" di cui al Capitolo 3 del Documento di Registrazione.

RISCHI CONNESSI AL CONSEGUIMENTO DELLE CEDOLE

[Rischio connesso al mancato conseguimento della Cedola Variabile, della Cedola Aggiuntiva e della Cedola Opzionale]

Le Obbligazioni sono titoli strutturati e come tali sono scomponibili in una componente obbligazionaria pura (rappresentata dall'obbligazione di restituzione del capitale investito e di corresponsione, ove previsto, di interessi a tasso fisso o di un'eventuale *Floor*) e in una componente derivativa, rappresentata dall'insieme delle Cedole Variabili eventuali, dalle Cedole Aggiuntive eventuali e dalle Cedole Opzionali e dall'opzione di rimborso anticipato, ove prevista. Con riferimento a tale componente derivativa i fattori che determinano una variazione positiva o negativa nel valore delle Obbligazioni sono a titolo esemplificativo: una variazione del valore dei parametri di riferimento; un aumento o una diminuzione della volatilità dei parametri di riferimento; un aumento o una diminuzione dei tassi di mercato; nel caso in cui il sottostante sia costituito da un paniere, un aumento o una diminuzione nella numerosità e nella correlazione dei parametri che compongono il paniere. È impossibile prevedere l'andamento futuro del RATE e la *performance* del Parametro o del Paniere previsti nelle Condizioni Definitive sulla base dei rispettivi rendimenti storici. Si invitano gli investitori a valutare attentamente questi elementi la cui presenza, e l'eventuale coesistenza, possono avere effetti sul prezzo delle Obbligazioni. Inoltre, questi fattori sono correlati tra loro in modo complesso ed è possibile che i loro effetti si controbilancino o si enfatizzino reciprocamente.

Pertanto, nel caso in cui l'andamento futuro del RATE e della *performance* del Parametro o del Paniere previsti nelle Condizioni Definitive sia sfavorevole, in considerazione della tipologia di opzione implicita nell'Obbligazione considerata, è possibile che le Cedole Variabili eventuali, le Cedole Aggiuntive eventuali e le Cedole Opzionali eventuali non siano corrisposte all'investitore.

RISCHIO DI LIQUIDITÀ

Il rischio di liquidità si concretizza nella circostanza che gli Obbligazionisti potrebbero avere difficoltà a procedere ad un disinvestimento delle proprie Obbligazioni e potrebbero dover accettare un prezzo inferiore a quello atteso (in relazione alle condizioni di mercato ed alle caratteristiche delle Obbligazioni), anche inferiore all'ammontare originariamente investito, indipendentemente dall'Emittente e dall'ammontare delle Obbligazioni, in considerazione del fatto che le eventuali proposte di vendita dell'Obbligazionista potrebbero non trovare una tempestiva ed adeguata contropartita.

Non vi è infatti alcuna garanzia che vi siano soggetti interessati, ivi inclusi l'Emittente o le società del Gruppo, ad acquistare le Obbligazioni, ovvero ad acquistarle nel momento e alle condizioni attesi dall'Obbligazionista. Pertanto l'Obbligazionista potrebbe avere difficoltà a procedere a liquidare il proprio investimento prima della scadenza delle Obbligazioni. Può anche verificarsi che la richiesta di vendita delle Obbligazioni da parte dell'investitore possa non trovare una controparte disposta a riacquistare le medesime.

Si rappresenta che il rischio di liquidità è maggiormente intenso:

FATTORI DI RISCHIO

- in caso di prodotti finanziari complessi. In tal senso, essendo le Obbligazioni titoli strutturati, possono presentare caratteristiche di maggiore complessità rispetto ad altre tipologie di obbligazioni che possono influire negativamente sulla loro liquidità;

- nel caso in cui le Obbligazioni non siano oggetto di ammissione a quotazione. Ove le Obbligazioni non fossero ammesse a quotazione, l'Obbligazionista potrebbe avere un'ulteriore difficoltà a procedere ad un disinvestimento delle proprie Obbligazioni in quanto dovrebbe sostenere l'onere di ricerca di controparte (si veda il Capitolo 6, Paragrafo 6.3 del Prospetto di Base e le sezioni "Negoziazione" e "Soggetti operanti sul mercato secondario" delle Condizioni Definitive).

[L'Emittente non assume l'impegno al riacquisto delle Obbligazioni][●]

L'Emittente indica nelle Condizioni Definitive se intende richiedere l'ammissione alla quotazione sul Mercato Telematico delle Obbligazioni (MOT). La quotazione ufficiale delle Obbligazioni sul MOT (ove applicabile) è subordinata alla sussistenza dei requisiti di volta in volta richiesti dal Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A. Non vi è alcuna garanzia che le Obbligazioni siano effettivamente ammesse a quotazione, nonostante sia stata presentata la relativa domanda di ammissione.

Le Obbligazioni potranno anche essere negoziate in sedi di negoziazione disciplinate dalla normativa di volta in volta vigente (e.g. sistemi multilaterali di negoziazione o MTF ovvero altre strutture di negoziazione quali sistemi bilaterali o ad essi equivalenti). La negoziazione potrà essere svolta al di fuori delle sedi di negoziazione indicate, con possibili rischi di trasparenza nella formazione dei prezzi (si veda il Capitolo 6, Paragrafo 6.3 del Prospetto di Base e le sezioni "Negoziazione" e "Soggetti operanti sul mercato secondario" delle Condizioni Definitive).

[RISCHIO DI RIMBORSO ANTICIPATO**[RISCHIO LEGATO ALLA FACOLTÀ DI RIMBORSO ANTICIPATO DELL'EMITTENTE**

Si rappresenta come in caso di rimborso anticipato, l'investitore potrebbe perdere il diritto al percepimento delle Cedole non ancora corrisposte alla Data di Rimborso Anticipato.

In tali casi sussiste il rischio, per l'investitore, di non poter beneficiare appieno o affatto del rendimento delle Obbligazioni e di ridurre o addirittura annullare il beneficio della finalità di investimento adottata.

In particolare si sottolinea come in caso di rimborso anticipato ad opzione dell'Emittente per le Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive e per le Obbligazioni con Opzioni l'investitore perderebbe il diritto all'esercizio di tale opzione implicita e, conseguentemente, al percepimento della Cedola Aggiuntiva eventuale o della Cedola Opzionale eventuale non ancora corrisposta alla Data del Rimborso Anticipato.

Pertanto in caso di rimborso anticipato l'investitore potrebbe vedere disattese le proprie aspettative in termini di rendimento in quanto il rendimento atteso al momento della

FATTORI DI RISCHIO

sottoscrizione, calcolato o ipotizzato sulla base della durata originaria delle Obbligazioni, potrebbe subire delle variazioni in diminuzione.

[La presenza di una clausola di rimborso anticipato delle Obbligazioni può incidere negativamente anche sul valore di mercato delle Obbligazioni stesse.]

Ci si aspetta che l'Emittente possa rimborsare anticipatamente le Obbligazioni quando il costo per l'ottenimento di nuovi finanziamenti sia inferiore al tasso d'interesse maturato sulle Obbligazioni o in caso di aumento del valore dell'opzione implicita. In simili circostanze, l'investitore potrebbe non essere in grado di reinvestire i proventi del rimborso ottenendo un tasso d'interesse effettivo pari al tasso d'interesse applicato alle Obbligazioni rimborsate. I potenziali investitori devono valutare il rischio di reinvestimento alla luce delle alternative d'investimento disponibili in quel momento sul mercato.]

[RISCHIO LEGATO AL RIMBORSO ANTICIPATO AUTOMATICO

Si rappresenta come, in caso di rimborso anticipato automatico, l'investitore perderebbe il diritto al percepimento delle Cedole non ancora corrisposte alla Data del Rimborso Anticipato.

In caso di rimborso anticipato automatico sussiste il rischio, per l'investitore, di non poter beneficiare appieno o affatto del rendimento delle Obbligazioni e di ridurre o addirittura annullare il beneficio della finalità di investimento adottata.

In particolare si sottolinea come in caso di Rimborso Anticipato Automatico per le Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive e per le Obbligazioni con Opzioni l'investitore perderebbe il diritto all'esercizio dell'opzione implicita e, conseguentemente, al percepimento della Cedola Aggiuntiva eventuale o della Cedola Opzionale eventuale non ancora corrisposta alla Data del Rimborso Anticipato.

[Se il valore del RATE o del differenziale dei RATE alla Data di Osservazione del Rimborso Anticipato per le Obbligazioni RATE e per le Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive è (i) pari o superiore ovvero (ii) pari o inferiore ad un valore specificato nelle Condizioni Definitive, le Obbligazioni saranno rimborsabile anticipatamente mediante il pagamento dell'Ammontare dovuto a titolo di Rimborso Anticipato, indicato nelle medesime Condizioni Definitive.]

[Se alla Data di Osservazione del Rimborso Anticipato il valore del Parametro o del Paniere utilizzabile per il calcolo delle Cedole Aggiuntive eventuali con riferimento alle Obbligazioni con Opzioni Aggiuntive e delle Cedole Opzionali eventuali con riferimento alle Obbligazioni con Opzioni è (i) pari o superiore ovvero (ii) pari o inferiore ad un valore specificato di volta in volta nelle Condizioni Definitive, le Obbligazioni saranno rimborsate anticipatamente mediante il pagamento dell'Ammontare dovuto a titolo di Rimborso Anticipato.]

Il valore dell'opzione che consente il rimborso anticipato automatico delle Obbligazioni viene determinato oggettivamente, attraverso l'utilizzo di un algoritmo matematico. Il valore di tale opzione è compreso nel Prezzo di Emissione/Offerta delle Obbligazioni e, qualora sia separatamente identificabile, è specificato nella tabella che riporta la scomposizione del Prezzo di Emissione/Offerta delle Obbligazioni nelle Condizioni Definitive.

FATTORI DI RISCHIO

La presenza di una clausola di Rimborso Anticipato Automatico delle Obbligazioni, allorché prevista nelle Condizioni Definitive, può incidere negativamente anche sul valore di mercato delle Obbligazioni stesse.

In simili circostanze, l'investitore potrebbe non essere in grado di reinvestire i proventi del rimborso ottenendo un rendimento effettivo pari a quello applicato alle Obbligazioni rimborsate. I potenziali investitori devono valutare il rischio di reinvestimento alla luce delle alternative d'investimento disponibili in quel momento sul mercato.

Per ulteriori informazioni sul valore della componente obbligazionaria e della componente derivativa si veda quanto specificato nella tabella che riporta la scomposizione del Prezzo di Emissione/Offerta delle Obbligazioni nelle Condizioni Definitive.]

RISCHIO CONNESSO ALLA PRESENZA DI COMMISSIONI E/O ONERI IMPLICITI PRESENTI NEL PREZZO DI EMISSIONE/OFFERTA

Si rappresenta che il Prezzo di Emissione/Offerta delle Obbligazioni potrà comprendere commissioni di sottoscrizione e/o di collocamento e/o di direzione e/o di strutturazione e/o altri oneri aggiuntivi, che, tuttavia, non partecipano alla determinazione del prezzo delle Obbligazioni in sede di mercato secondario.

L'Emittente specificherà nelle Condizioni Definitive, nella Scomposizione del Prezzo di Emissione/Offerta, la tipologia e l'ammontare delle commissioni e/o oneri che sono di volta in volta inclusi nello stesso.

L'investitore inoltre dovrà considerare che se vende le Obbligazioni sul mercato secondario (vale a dire anche nel periodo immediatamente successivo all'Offerta ed alla Data di Emissione) il prezzo di vendita, in situazione di invarianza delle condizioni di mercato, sarà diminuito delle commissioni e/o oneri incorporati nel Prezzo di Emissione/Offerta.

RISCHIO DI PREZZO**Rischio di variazione del prezzo connesso a fattori relativi alle caratteristiche delle Obbligazioni**

Il valore di mercato delle Obbligazioni è dato dalla somma del valore della componente obbligazionaria e, ove prevista, del valore della componente derivativa delle Obbligazioni. Qualora gli investitori decidano di vendere le Obbligazioni prima della scadenza, potrebbero ricavare un importo inferiore al Valore Nominale delle Obbligazioni. Ed infatti il valore di mercato delle Obbligazioni subisce l'influenza di diversi fattori, tra cui vi è, in relazione alla componente obbligazionaria, la fluttuazione dei tassi di interesse di mercato ed il merito di credito dell'Emittente, ed in relazione alla componente derivativa l'andamento del sottostante, la sua volatilità e la fluttuazione dei tassi di interesse. Relativamente alla componente obbligazionaria, il rischio è tanto maggiore quanto più lunga è la vita residua delle Obbligazioni e quanto minore è il valore delle cedole.

Rischio di variazione del prezzo connesso a fattori imprevedibili

Sul prezzo delle Obbligazioni successivamente all'emissione possono influire, inter alia, alcuni fattori che sono al di fuori del controllo dell'Emittente, tra i quali vi sono (a titolo

FATTORI DI RISCHIO

indicativo e comunque non esaustivo) eventi economici, di natura militare, finanziari, normativi, politici, terroristici o di altra natura che esercitino un'influenza sui mercati dei capitali in genere e particolarmente sui mercati dei capitali ai quali il RATE e/o i Parametri si riferiscono, che potrebbero influire sul livello dei medesimi.

Quale conseguenza di tali fattori, qualora gli investitori vendano le Obbligazioni prima della scadenza, potrebbero ricavare un importo inferiore al valore nominale delle Obbligazioni.

[Tale rischio si presenta con maggiore intensità nel caso in cui le Obbligazioni non siano oggetto di ammissione a quotazione anche in considerazione del fatto che l'Emittente non si assume l'onere di controparte.]

[RISCHIO DI CAMBIO]**[RISCHIO LEGATO ALL'IMPATTO DEL TASSO DI CAMBIO SULLA VALUTA DI DENOMINAZIONE DELLE OBBLIGAZIONI]**

Poiché l'Obbligazione è denominata in [●], vi è il rischio che il controvalore in Euro del prezzo di rimborso subisca variazioni, anche negative, in funzione della variazione del tasso di cambio [●]. Pertanto, sussiste il rischio che, in caso di variazioni sfavorevoli del tasso di cambio, l'investitore, sia nell'ipotesi di vendita delle Obbligazioni prima della scadenza naturale delle stesse, sia nell'ipotesi di rimborso a scadenza, possa ottenere un importo inferiore all'ammontare originariamente investito.

[Tale rischio può trovarsi combinato a quello rappresentato dalla circostanza che la valuta di riferimento del RATE risulti diversa rispetto a quella di denominazione delle Obbligazioni.]

[In particolare i rapporti di cambio con le valute di paesi in via di sviluppo, in relazione alla situazione politico-finanziaria e alla realtà socio economica che li caratterizza, sono altamente volatili e pertanto l'andamento dei tassi di cambio può avere un impatto negativo sul controvalore in Euro del prezzo di rimborso delle Obbligazioni.]

[RISCHIO GLOBAL CAP]

Le Obbligazioni prevedono la presenza di un *Global Cap*. In tal caso è previsto che la somma delle Cedole corrisposte durante la vita delle medesime non possa superare una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle Condizioni Definitive. In particolare una volta raggiunto il *Global Cap* nessuna ulteriore Cedola viene corrisposta all'investitore. Il raggiungimento del *Global Cap* determinerà il rimborso anticipato delle Obbligazioni (c.d. Rimborso Anticipato Automatico). La previsione del Rimborso Anticipato Automatico non consente di prevedere anche l'ipotesi di rimborso anticipato ad opzione dell'Emittente o dell'Obbligazionista.]

RISCHIO INDICIZZAZIONE

[In caso di indicizzazione ad un solo tasso di mercato, un incremento di tale tasso implica, a parità di altre condizioni, un maggiore rendimento a scadenza del titolo stesso mentre un decremento di tale tasso implica, a parità di altre condizioni, un minore rendimento a scadenza del titolo stesso.]

FATTORI DI RISCHIO

[Al fine di determinare la Cedola Variabile eventuale delle Obbligazioni RATE, si utilizza la modalità di calcolo Inverse Floater; si consideri che tale modalità si caratterizza per una strategia investimento basata sul fatto che l'investitore scommette su un andamento al ribasso del tasso di mercato prescelto.

Pertanto ne consegue che più alto risulterà il tasso di mercato prescelto, minore sarà la Cedola Variabile eventuale corrisposta all'investitore.

[Con riferimento alla modalità Inverse Floater si deve altresì considerare che nel caso in cui RATE alla pertinente data di rilevazione sia superiore a [●], ove il *Floor* sia pari a zero, l'investitore non percepirà alcuna Cedola Variabile eventuale.]]

[RISCHIO DERIVANTE DALL'APPLICAZIONE AL SOTTOSTANTE DI UN FATTORE DI PARTECIPAZIONE, DI UN CAP, DI UNO SPREAD.]

[Rischio derivante dall'applicazione al sottostante di un Fattore di Partecipazione]

Con riferimento alla Cedola Variabile eventuale delle Obbligazioni, l'Emittente applica al Tasso (o al differenziale di tassi) prescelto un Fattore di Partecipazione al fine diminuire la percentuale di tale Tasso da utilizzarsi per la determinazione delle Cedole Variabili eventuali. Con riferimento alla Cedola Aggiuntiva eventuale di cui alle Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive ed alla Cedola Opzionale eventuale di cui alle Obbligazioni con Opzioni, l'Emittente applica al valore o alla *performance* del Parametro prescelto o del Paniere prescelto un Fattore di Partecipazione al fine di diminuire la percentuale di tale Parametro o Paniere da utilizzarsi per la determinazione della Cedola Aggiuntiva o della Cedola Opzionale. Infine, sempre con riferimento alle Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive ed alle Obbligazioni con Opzioni, al risultato ottenuto con il metodo di calcolo proprio dell'Opzione utilizzata è applicato un Fattore di Partecipazione.

Pertanto, il valore della Cedola Variabile eventuale e/o della Cedola Aggiuntiva eventuale o della Cedola Opzionale eventuale subirà una riduzione e influirà in tale misura (ridotta) sul rendimento delle Obbligazioni. Conseguentemente in tal caso non verrà interamente riconosciuto l'andamento favorevole del sottostante.]

[Rischio derivante dall'applicazione al sottostante di un Cap]

L'Emittente applica un valore massimo al valore che la Cedola e/o la *performance* del Parametro o Paniere prescelti possono assumere (*Cap*).

Il *Cap* è determinato come segue:

[come un valore percentuale fisso del Valore Nominale]

[come l'ultima Cedola corrisposta alla Data di Pagamento della Cedola Variabile eventuale precedente e/o alla Data di Pagamento della Cedola Aggiuntiva precedente o alla Data di Pagamento della Cedola Opzionale precedente (c.d. formula *ratchet*), eventualmente aumentata o diminuita di uno *Spread*]

FATTORI DI RISCHIO

[come Fattore di Partecipazione alla *performance* o al valore di un Parametro o di un Paniere o alla differenza tra due Parametri o tra due Panieri, tra un Parametro e un Paniere o viceversa (*Outperformance*)]

[come la partecipazione al valore del RATE e/o di un Parametro eventualmente aumentata o diminuita di uno *Spread*]

[come *payout* dell'Opzione Digitale].

[Le Obbligazioni prevedono che il *Cap* sia applicato alla *performance* [di un Parametro] [di un Paniere] [in uno] [o più periodi di osservazione] [e/o alla media] [e/o alla somma] delle *performance* [di un Parametro] [di un Paniere].]

[Si rappresenta inoltre che il *Cap* sarà applicabile a tutte le Obbligazioni fatta eccezione per il caso delle Cedole Aggiuntive eventuali nel caso di Obbligazioni RATE con Opzioni Digitali e fatta eccezione per il caso delle Cedole Opzionali eventuali nel caso di Obbligazioni con Opzioni Digitali.]

[Pertanto il valore della Cedola Variabile eventuale e/o della Cedola Aggiuntiva eventuale o della Cedola Opzionale eventuale non potrà essere superiore ad un valore massimo predeterminato e potrà influire solo in tale misura sul rendimento delle Obbligazioni. Conseguentemente in tal caso non verrà interamente riconosciuto l'andamento favorevole del sottostante.]

[Rischio derivante dall'applicazione al sottostante di uno *Spread* negativo

Le Obbligazioni prevedono la presenza di un ammontare percentuale negativo sul Valore Nominale (*Spread*) che andrà a diminuire il valore o la *performance* del Rate e/o Parametro o del Paniere ovvero il risultato finale dell'Opzione per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale o della Cedola Opzionale eventuale.

Pertanto, in presenza di uno *Spread* negativo, che diminuisce il valore o la *performance* del Rate e/o Parametro o del Paniere, ovvero il risultato finale dell'Opzione per la determinazione della Cedola Aggiuntiva eventuale o della Cedola Opzionale eventuale, il valore della Cedola Variabile eventuale e/o della Cedola Aggiuntiva eventuale o della Cedola Opzionale eventuale potrà subire una riduzione e potrà influire in tale misura (ridotta) sul rendimento delle Obbligazioni. Conseguentemente in tal caso potrà non essere interamente riconosciuto l'andamento favorevole del sottostante.]

[RISCHIO DI ASSENZA DI RENDIMENTO MINIMO

Fermo restando il rimborso del capitale, gli investitori potrebbero non ricevere alcuna Cedola non essendo previsto il pagamento di alcuna Cedola Fissa né una cedola minima (*Floor*). Pertanto l'investitore potrebbe non ricevere la Cedola Variabile eventuale e/o la Cedola Aggiuntiva eventuale o la Cedola Opzionale ove l'andamento del Rate e/o la *performance* del [Parametro] [del Paniere] risultasse non vantaggiosa per l'investitore sulla base della modalità di calcolo della Cedola Variabile eventuale e/o dell'Opzione di volta in volta applicabile per il calcolo della Cedola Aggiuntiva eventuale o della Cedola Opzionale.]

FATTORI DI RISCHIO**RISCHIO LEGATO AL FATTO CHE IL RENDIMENTO DELLE OBBLIGAZIONI POTREBBE ESSERE INFERIORE RISPETTO AL RENDIMENTO DI UNA DIVERSA OBBLIGAZIONE (INCLUSE LE OBBLIGAZIONI NON STRUTTURATE) DI PARI DURATA**

Gli importi che l'Emittente potrebbe corrispondere ad un investitore durante la vita del Prestito potrebbero risultare inferiori rispetto al rendimento su altri investimenti. Il rendimento delle Obbligazioni potrebbe essere inferiore rispetto al rendimento ottenuto qualora un investitore avesse sottoscritto un'obbligazione (anche non strutturata) dell'Emittente avente pari durata. Infatti, a parità di durata, tali investimenti, considerate le diverse possibili caratteristiche degli stessi, potrebbero reagire diversamente ai diversi fattori di mercato influenzanti il loro andamento ed il loro rendimento effettivo.

SCOSTAMENTO DEL RENDIMENTO DELL'OBBLIGAZIONE RISPETTO AL RENDIMENTO DI UN TITOLO DI SIMILARE DURATA

Nelle Condizioni Definitive, nella sezione "*Esemplificazione dei Rendimenti*", sono riportati a mero titolo esemplificativo alcuni possibili scenari di rendimento delle Obbligazioni. I rendimenti ivi indicati, espressi su base annua (in regime di capitalizzazione composta) al lordo ed al netto dell'effetto fiscale, sono confrontati con il rendimento effettivo su base annua (sempre al lordo ed al netto dell'effetto fiscale) di un titolo di Stato italiano di durata residua simile.

L'investitore deve considerare che i rendimenti su base annua delle Obbligazioni potrebbero anche risultare inferiori rispetto al rendimento effettivo su base annua di un titolo a basso rischio emittente di durata residua simile.

Per maggiori informazioni si veda anche il Paragrafo "*Comparazione con titoli strutturati o a basso rischio emittente di similare durata*" di seguito riportato.

[RISCHIO CONNESSO ALL'APPREZZAMENTO DELLA RELAZIONE RISCHIO/RENDIMENTO

Nelle Condizioni Definitive di seguito sono indicati i criteri di determinazione del prezzo e del rendimento delle Obbligazioni. [In particolare, si evidenzia che l'Emittente, nella determinazione di tali componenti, non ha applicato alcuno *spread* creditizio per tener conto di eventuali differenze del proprio merito di credito rispetto a quello implicito nella curva dei rendimenti presa come riferimento.]

[Eventuali diversi apprezzamenti della relazione rischio/rendimento da parte del mercato possono determinare riduzioni, anche significative, del prezzo delle Obbligazioni. L'investitore deve considerare che il rendimento delle Obbligazioni dovrebbe essere correlato al rischio connesso all'investimento nelle stesse. A titoli con maggior rendimento corrisponde normalmente un maggior rischio; tuttavia, non sempre ad un rischio maggiore corrisponde un maggior rendimento.]

[RISCHIO CONNESSO AL FATTO CHE IL PREZZO DI MERCATO DELLE OBBLIGAZIONI POTREBBE AVERE UN ANDAMENTO MOLTO DIVERSO DA QUELLO DEL RATE E/O DEI PARAMETRI

FATTORI DI RISCHIO

Le Obbligazioni potrebbero essere scambiate a livelli molto diversi dall'andamento del *RATE* e/o dei Parametri. Le variazioni del livello di tali sottostanti non comportano necessariamente una variazione analoga del prezzo di mercato delle Obbligazioni.

L'investitore dovrà pertanto valutare tutti quegli elementi da cui può dipendere un disallineamento tra l'andamento del sottostante ed il prezzo delle Obbligazioni (e.g. la scelta del *RATE*, la scelta dell'Opzione, del tipo di Opzione *Call* o *Put*, la presenza di *Cap* e *Global Cap*, la presenza di un Fattore di Partecipazione).]

RISCHIO CONNESSO AL FATTO CHE I SOTTOSTANTI CUI SONO COLLEGATE LE OBBLIGAZIONI POTREBBERO ESSERE MODIFICATI O NON ESSERE PIÙ DISPONIBILI

Le Condizioni Definitive contengono, con riferimento alle Obbligazioni oggetto di Offerta/Quotazione, una descrizione (i) dei criteri di determinazione del valore del *RATE* (nel caso di Obbligazioni *RATE* e Obbligazioni *RATE* con Opzioni Aggiuntive), del singolo Parametro o dei Parametri componenti il Paniere (nel caso di Obbligazioni *RATE* con Opzioni Aggiuntive e Obbligazioni con Opzioni), nel caso si verifichino eventi di turbativa di mercato alla/e pertinente/i data/e di osservazione nonché (ii) dei criteri per la determinazione della metodologia di modifica delle caratteristiche del Prestito nel caso si verifichino eventi straordinari che riguardino il *RATE*, il singolo Parametro o i Parametri componenti il Paniere.

Tali criteri di determinazione saranno in ogni caso improntati al principio di buona fede ed alla migliore prassi di mercato e saranno volti a neutralizzare il più possibile gli effetti distorsivi di tali eventi (si veda anche la Sezione III, Capitolo 4, Paragrafo 4.7.3 del Prospetto di Base).

RISCHIO CONNESSO AL FATTO CHE IL PROSPETTO DI BASE NON CONTIENE UNA DESCRIZIONE COMPLETA DEI SOTTOSTANTI CUI SONO PARAMETRATI LE OBBLIGAZIONI RATE CON OPZIONI AGGIUNTIVE E LE OBBLIGAZIONI CON OPZIONI

Per una descrizione dei sottostanti cui sono parametrati le Obbligazioni *RATE* con Opzioni Aggiuntive e le Obbligazioni con Opzioni si rimanda alle Condizioni Definitive, Allegato 1.

RISCHIO CONNESSO AL FATTO CHE LE CARATTERISTICHE DEI SOTTOSTANTI CUI SONO PARAMETRATI LE OBBLIGAZIONI POTREBBERO NON RISPETTARE I REQUISITI RICHIESTI DA BORSA ITALIANA S.p.A. AI FINI DELL'AMMISSIONE A QUOTAZIONE DELLE OBBLIGAZIONI

I Parametri cui sono indicizzate le Obbligazioni (e.g. azioni, *commodity*, indici di prezzi al consumo, fondi, SICAV, tassi di interesse, tassi di cambio, derivati, indici (tutti come definiti nel Regolamento), e/o ogni altro sottostante previsto dal Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., comprensivo di ogni successiva modifica), potrebbero non rispettare taluni dei requisiti di volta in volta richiesti da Borsa Italiana S.p.A. ai fini dell'ammissione a quotazione. In particolare si sottolinea come i Parametri potrebbero non rispettare i requisiti di elevata liquidità, disponibilità di informazioni continue e aggiornate sui prezzi, notorietà e trasparenza nei metodi di calcolo e diffusione. In tal caso si veda quanto previsto nel paragrafo "Rischio di liquidità" che precede.

FATTORI DI RISCHIO**[RISCHIO CONNESSO ALL'ATTIVITÀ DI ACQUISTO DELLE OBBLIGAZIONI SUL MERCATO SECONDARIO DA PARTE DI SOGGETTI CHE SOSTENGONO LA LIQUIDITÀ DELLE OBBLIGAZIONI**

La liquidità delle Obbligazioni è sostenuta da uno o più soggetti operanti sul mercato secondario (i.e. [●]) in virtù di accordi stipulati con [l'Emittente] [e] [il Responsabile del Collocamento] [e] [il Collocatore], ai sensi dei quali tali soggetti si impegnano ad acquistare le Obbligazioni sul mercato secondario ad un prezzo calcolato in base a condizioni prestabilite e per un quantitativo massimo predeterminato.]

[A. RISCHIO CONNESSO ALLA POSSIBILITÀ CHE IL PREZZO DELLE OBBLIGAZIONI SUL MERCATO SECONDARIO VENGA INFLUENZATO IN MANIERA PREVALENTE DALL'ATTIVITÀ DEI SOGGETTI CHE SOSTENGONO LA LIQUIDITÀ DELLE OBBLIGAZIONI

Sussiste pertanto il rischio che il prezzo di acquisto delle Obbligazioni venga influenzato in maniera prevalente dall'attività di tali soggetti ove il prezzo di acquisto sia formulato sulla base di criteri predeterminati (quali, a titolo esemplificativo, il merito creditizio dell'Emittente al momento dell'emissione); in tale caso infatti il prezzo potrebbe non riflettere tutte le variabili di mercato e non essere indicativo delle medesime (ad esempio, potrebbe non riflettere il mutato merito creditizio dell'Emittente rispetto alla data di emissione delle Obbligazioni) e potrebbe, pertanto, risultare superiore, anche considerevolmente, rispetto al prezzo che si sarebbe determinato in modo indipendente sul mercato.]

[B. RISCHIO CONNESSO AI LIMITI QUANTITATIVI RELATIVI AGLI ACQUISTI DEI SOGGETTI CHE SOSTENGONO LA LIQUIDITÀ DELLE OBBLIGAZIONI

Avendo l'impegno al riacquisto delle Obbligazioni di [●] per oggetto un quantitativo massimo predeterminato, si evidenzia la possibilità che non tutti gli investitori possano avvalersi del prezzo di acquisto formulato da tali soggetti.

Pertanto, si consideri che, al raggiungimento del quantitativo predeterminato di Obbligazioni oggetto dell'accordo di riacquisto, il prezzo di acquisto relativo all'eventuale ammontare residuo delle Obbligazioni in circolazione rifletterà le condizioni di mercato e, dunque, potrebbe essere inferiore rispetto al prezzo calcolato in base a condizioni prestabilite in costanza di tali accordi.]

[C. RISCHIO CONNESSO ALLA POSSIBILITÀ CHE L'ATTIVITÀ DI RIAQUISTO DELLE OBBLIGAZIONI SUL MERCATO SECONDARIO DISCIPLINATA DA ACCORDI DI CUI L'INVESTITORE NON È PARTE VENGA INTERROTTA O SOSPESA O AVERE TERMINE

Si segnala altresì che, in caso di inadempimento degli obblighi di cui agli accordi di riacquisto stipulati tra [●] e [l'Emittente] [e] [il Responsabile del Collocamento] [e] [il Collocatore], ovvero in caso di liquidazione, fallimento, concordato fallimentare o di altre procedure concorsuali nei confronti delle parti coinvolte in tali accordi, l'attività di [●] potrebbe essere interrotta temporaneamente o definitivamente secondo quanto indicato in tali accordi ed ai sensi della normativa di volta in volta applicabile.]

FATTORI DI RISCHIO

[Per ulteriori informazioni sull'impegno dei soggetti operanti sul mercato secondario al riacquisto delle Obbligazioni, sui limiti e le condizioni a cui tale acquisto sarà effettuato nonché sulle eventuali specifiche rischiosità allo stesso connesse, si rimanda al Paragrafo 69 che segue, intitolato "*Soggetti operanti sul mercato secondario*".]

[INDICARE EVENTUALI ULTERIORI RISCHIOSITÀ/SPECIFICITÀ CONNESSE AGLI ACCORDI DI RIACQUISTO STIPULATI TRA [●] E [L'EMITTENTE] [E] [IL RESPONSABILE DEL COLLOCAMENTO] [E] [IL COLLOCATORE]]

RISCHIO CONNESSO AL FATTO CHE LE VARIAZIONI DEI RATING DI CREDITO DELL'EMITTENTE POSSANO INFLUIRE SUL PREZZO DI MERCATO DELLE OBBLIGAZIONI

Anche se non è previsto che vengano attribuiti *rating* alle Obbligazioni, l'Emittente ha altre obbligazioni, non subordinate, valutate, tra le altre, da tre primarie agenzie di *rating*: Standard & Poor's Rating Services, una divisione di McGraw-Hill Companies, Inc. (**S&P**), Moody's Investors Service Inc. (**Moody's**), Fitch Ratings (**Fitch**). Nei casi in cui l'Emittente abbia obbligazioni *senior* alle quali siano stati attribuiti *rating*, tali *rating* non saranno necessariamente gli stessi che verrebbero assegnati alle Obbligazioni. Un *rating* di un titolo non costituisce un invito ad acquistare, vendere o detenere i titoli, incluse le Obbligazioni, e può essere sospeso o modificato o cancellato in qualunque momento dalla relativa agenzia di *rating*.

I *rating* di credito attribuiti all'Emittente costituiscono una valutazione della capacità dell'Emittente di assolvere i propri impegni finanziari, ivi compresi quelli relativi alle Obbligazioni. Ne consegue che ogni cambiamento effettivo o atteso dei *rating* di credito attribuiti all'Emittente può influire sul prezzo di mercato delle Obbligazioni. Tuttavia, poiché il rendimento delle Obbligazioni dipende da una serie di fattori e non solo dalle capacità dell'Emittente di assolvere i propri impegni finanziari rispetto alle Obbligazioni, un miglioramento dei *rating* di credito dell'Emittente non diminuirà gli altri rischi di investimento relativi alle Obbligazioni.

I *rating* di credito attribuiti all'Emittente al momento [dell'Offerta] [e] [della Quotazione] delle Obbligazioni sono indicati nelle Condizioni Definitive.

RISCHIO DI CONFLITTO DI INTERESSI

Con riferimento a ciascuna Offerta e/o Quotazione, i soggetti coinvolti nell'operazione (e.g. Emittente, Responsabile del Collocamento, Collocatori, controparte di copertura, Agente per il Calcolo) possono trovarsi in situazioni di conflitto di interesse.

Rischio di conflitto di interessi con i Collocatori

L'attività dei Collocatori e del Responsabile del Collocamento, in quanto soggetti nominati dall'Emittente ed in quanto percepiscono commissioni per il servizio svolto in base ai risultati del collocamento, implica in generale l'esistenza di un potenziale conflitto di interessi.

Rischio di conflitto di interessi con l'Agente per il Calcolo

FATTORI DI RISCHIO

Il ruolo di Agente per il Calcolo delle Obbligazioni è ricoperto [da una società controllata dal, o collegata al, Emittente][dall'Emittente]. L'Agente per il Calcolo ha la facoltà di procedere ad una serie di determinazioni che influiscono sulle Obbligazioni e che potrebbero influenzare negativamente il valore delle medesime comportando una potenziale situazione di conflitto in relazione agli interessi degli Obbligazionisti.]

Rischio connesso al fatto che l'Emittente o società controllate o collegate allo stesso possano concludere accordi di collaborazione con gli emittenti dei titoli compresi nel sottostante

L'Emittente o società controllate o collegate allo stesso possono concludere accordi con gli emittenti dei titoli compresi nel sottostante, ad esempio erogando prestiti a tali società o investendovi del capitale, ovvero offrendo loro servizi di consulenza. Tali attività possono dare luogo a un conflitto tra gli obblighi dell'Emittente o delle società controllate o collegate allo stesso e gli interessi degli investitori portatori delle Obbligazioni. Inoltre, l'Emittente o una o più società controllate o collegate allo stesso possono avere pubblicato oppure possono pubblicare in futuro studi e ricerche relativamente ad alcuni o a tutti gli emittenti dei titoli compresi nel sottostante. Tutte queste attività svolte dall'Emittente o società controllate o collegate allo stesso possono influire sul valore del sottostante e, pertanto, sul rendimento delle Obbligazioni.

Rischio relativo alle attività di copertura sulle Obbligazioni ed i relativi sottostanti

Ai fini della copertura della propria esposizione con riferimento alle Obbligazioni, l'Emittente o società controllate o collegate allo stesso o una delle società appartenenti al Gruppo Société Générale, possono concludere contratti di copertura in relazione alle Obbligazioni ed i relativi sottostanti. Le banche o le società finanziarie, con cui l'Emittente o società controllate o collegate allo stesso possono concludere tali contratti di copertura, possono coincidere con il Responsabile del Collocamento o il pertinente Collocatore, o possono essere selezionate dal Responsabile del Collocamento o dal pertinente Collocatore. Ai sensi degli accordi di copertura conclusi tra le parti, può essere previsto che il Responsabile del Collocamento ovvero il Collocatore debba sostenere i costi derivanti dalla cancellazione (totale o parziale) di tali contratti di copertura, qualora l'importo complessivo degli stessi risultasse superiore al Valore Nominale effettivamente collocato. In tal senso il Responsabile del Collocamento ovvero il Collocatore si troverebbero in una situazione di conflitto di interesse in quanto potrebbero avere interesse a che venga collocato l'intero ammontare del Prestito Obbligazionario.

Si noti che qualora il Responsabile del Collocamento ovvero il Collocatore debba sostenere i costi derivanti dalla cancellazione (totale o parziale) dei contratti di copertura, tali costi potrebbero comportare un aumento delle commissioni e/o oneri compresi nel Prezzo di Emissione/Offerta delle Obbligazioni, con conseguente diminuzione del valore delle Obbligazioni medesime.

Le Condizioni Definitive daranno indicazione della scomposizione del Prezzo di Emissione/Offerta nelle relative componenti (e.g. il valore della componente obbligazionaria, il valore della componente derivativa, il valore del Rimborso Anticipato, il valore dell'Opzione) tra cui anche l'ammontare massimo delle commissioni e/o oneri incorporati nel Prezzo di Emissione/Offerta.

FATTORI DI RISCHIO

Per ulteriori informazioni si veda il Paragrafo "Rischio relativo al deprezzamento delle Obbligazioni in presenza di commissioni e/o altri oneri aggiuntivi incorporati nel Prezzo di Emissione/Offerta" che precede.

[Rischio relativo al fatto che l'Emittente o società controllate o collegate allo stesso possano essere anche Sponsor del Parametro]

L'Emittente o società controllate o collegate allo stesso ricoprono altresì il ruolo di Sponsor del Parametro cui sono indicizzate le Obbligazioni. In tal senso, gli interessi dell'Emittente o delle società controllate o collegate allo stesso in qualità di Sponsor del Parametro, potrebbero essere in conflitto con quelli dei medesimi soggetti in relazione alle Obbligazioni.]

[Rischio connesso al fatto che l'Emittente o società controllate o collegate allo stesso possano porre in essere operazioni sul sottostante che ne influenzino il valore]

L'Emittente o società controllate o collegate allo stesso possono intraprendere operazioni relative al sottostante cui possono essere connesse le Obbligazioni con possibile effetto positivo o negativo sul valore del medesimo e, conseguentemente, con effetto positivo o negativo sul calcolo delle Cedole Aggiuntive eventuali in caso di Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive e delle Cedole Opzionali eventuali in caso di Obbligazioni con Opzioni.

In particolare un rischio di conflitto di interesse sorgerebbe ove l'Emittente ricoprisse il ruolo di promotore o gestore dei fondi cui vengono indicizzate le Obbligazioni.

[Rischio di conflitto di interessi relativi alla Singola [Offerta] [e] [Quotazione] delle Obbligazioni]

Con riferimento a ciascuna [Offerta/] [e] [Quotazione], i soggetti coinvolti nell'operazione (e.g. Emittente, Responsabile del Collocamento, Collocatori, controparte di copertura, Agente per il Calcolo) possono trovarsi in situazioni di conflitto di interessi, quali, a titolo esemplificativo e non esaustivo, quelle legate alla circostanza che il Responsabile del Collocamento, la controparte di copertura e/o l'Agente per il Calcolo siano società facenti parte del Gruppo Société Générale ovvero società partecipate dall'Emittente.

Si segnala altresì che nelle Condizioni Definitive vengono indicati gli eventuali conflitti di interesse relativi alla singola Offerta e/o Quotazione anche ulteriori rispetto a quelli di cui sopra, non identificabili alla data del Prospetto di Base.

[Rischio connesso al fatto che una società appartenente al Gruppo Société Générale possa svolgere il ruolo di soggetto operante sul mercato secondario (e.g. *specialist, liquidity provider o price maker*)]

Siccome [●][, una società appartenente al Gruppo Société Générale] svolge il ruolo di soggetto operante sul mercato secondario (e.g. [*specialist*][*liquidity provider*][*price maker*]), la stessa potrebbe trovarsi a riacquistare titoli emessi da società del proprio Gruppo. In tal caso il prezzo di acquisto delle Obbligazioni potrebbe essere negativamente influenzato dall'appartenenza del soggetto operante sul mercato secondario (e.g. [*specialist*][*liquidity provider*][*price maker*]) allo stesso Gruppo Société Générale.]

FATTORI DI RISCHIO**[Rischio connesso alla coincidenza tra l'Emittente, o società controllate o collegate allo stesso, ed il soggetto che gestisce le strutture di negoziazione (quali un MTF).**

[L'Emittente][società controllate o collegate all'Emittente] ricoprono altresì il ruolo di gestore delle strutture di negoziazione (come un MTF). In tal caso il prezzo di acquisto delle Obbligazioni potrebbe essere negativamente influenzato dall'appartenenza del soggetto che gestisce le strutture di negoziazione allo stesso gruppo dell'Emittente.]

[Rischio relativo al fatto che l'Emittente o le sue controllate o affiliate possano essere il promotore o il gestore dei fondi ai quali le Obbligazioni sono indicizzate]

L'Emittente o le sue controllate o affiliate potrebbero agire quali promotori o gestori dei fondi cui le Obbligazioni sono indicizzate. A tal riguardo, gli interessi dell'Emittente o di tale società controllata o affiliata in qualità di promotore o gestore dei fondi potrebbero essere in conflitto con gli interessi degli stessi in relazione alle Obbligazioni. In particolare, si evidenzia che, a causa delle commissioni sui fondi che devono essere detratte dal *net asset value* (NAV) del fondo, il valore delle Cedole legate al NAV di quel particolare fondo sarà inferiore rispetto al valore che le stesse avrebbero in assenza di tali commissioni, e l'Emittente o le sue controllate o affiliate potrebbero essere i beneficiari di tali commissioni.]

RISCHIO CONNESSO AL REGIME FISCALE**RISCHIO CONNESSO AL FATTO CHE I VALORI NETTI RELATIVI AL TASSO DI INTERESSE ED AL RENDIMENTO DELLE OBBLIGAZIONI SONO CALCOLATI SULLA BASE DEL REGIME FISCALE IN VIGORE ALLA DATA DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE.**

Tutti gli oneri fiscali presenti o futuri che si applicano ai pagamenti effettuati ai sensi delle Obbligazioni sono ad esclusivo carico dell'investitore ed i valori lordi e netti relativi al tasso di interesse ed al rendimento delle Obbligazioni sono indicati nelle Condizioni Definitive e calcolati sulla base del regime fiscale applicabile in vigore in Italia alla data di pubblicazione delle Condizioni Definitive.

Non è possibile prevedere se il regime fiscale sulla base del quale i valori netti relativi al rendimento ed al tasso di interesse delle Obbligazioni, vigente alla data di pubblicazione delle Condizioni Definitive, potrà subire eventuali modifiche durante la vita delle Obbligazioni né può essere escluso che, in caso di modifiche, i valori netti indicati con riferimento alle Obbligazioni possano discostarsi, anche sensibilmente, da quelli che saranno effettivamente applicabili alle Obbligazioni alle varie date di pagamento.

A tale proposito, la Sezione III, Capitolo 4, Paragrafo 4.13 del Prospetto di Base, riporta una breve descrizione del regime fiscale proprio della sottoscrizione, della detenzione e della cessione delle Obbligazioni per certe categorie di investitori, ai sensi della legislazione tributaria italiana e della prassi vigente alla data di pubblicazione del Prospetto di Base medesimo, fermo restando che le stesse rimangono soggette a possibili cambiamenti che potrebbero avere effetti retroattivi.

Eventuali modifiche all'attuale regime fiscale di cui sopra, anche derivanti dalle caratteristiche delle Obbligazioni, vengono rappresentate nelle Condizioni Definitive, in relazione a ciascuna Offerta e/o Quotazione.

FATTORI DI RISCHIO**RISCHIO CONNESSO ALL'ASSENZA DI UNA CLAUSOLA DI GROSS - UP (VALE DIRE AL FATTO CHE L'EMITTENTE NON COMPENSERÀ GLI INVESTITORI QUALORA DEBBA DEDURRE IMPOSTE FISCALI DAI PAGAMENTI RELATIVI ALLE OBBLIGAZIONI OVVERO SIA NECESSARIO DICHIARARE INFORMAZIONI SUGLI INVESTITORI O SUI PAGAMENTI RELATIVI ALLE OBBLIGAZIONI)**

Sono a carico dell'Obbligazionista tutte le imposte e le tasse, presenti e future, che per legge colpiscano le Obbligazioni e/o i relativi interessi, premi ed altri frutti.

Non vi è certezza che il regime fiscale applicabile alla data di pubblicazione delle Condizioni Definitive, non muti durante la vita delle Obbligazioni con possibile effetto pregiudizievole sul rendimento netto atteso dalle Obbligazioni.

In tal senso, alla data del Prospetto di Base, con qualche eccezione, nessun pagamento agli investitori relativamente alle Obbligazioni è soggetto a ritenuta alla fonte o ad altre imposte in Francia. Tuttavia, qualora durante la vita delle Obbligazioni, quale conseguenza o meno di modifiche alle leggi ed alla normativa applicabile, i pagamenti relativi alle Obbligazioni siano assoggettati a ritenuta alla fonte o altro tipo di imposta, contributo o onere governativo, in Francia o in qualsiasi altra giurisdizione, o da parte di qualsiasi relativa entità politica o autorità fiscale e, di conseguenza, l'Emittente debba trattenere tale imposta, onere o contributo dai pagamenti agli investitori inerenti alle Obbligazioni, l'Emittente effettuerà detti pagamenti inerenti alle Obbligazioni solo dopo avere trattenuto gli importi corrispondenti, e non corrisponderà agli investitori alcun importo aggiuntivo a compensazione di detti importi trattenuti.

Di conseguenza, qualora tali trattenute si rendano necessarie, gli investitori riceveranno un importo inferiore a quello che avrebbero ricevuto quale pagamento relativo alle Obbligazioni alle varie Date di Pagamento degli Interessi ed alla Data di Scadenza [ovvero alla data di Rimborso Anticipato].

L'Emittente non è in grado di prevedere se modifiche normative quali quelle sopra descritte si verificheranno entro la scadenza delle Obbligazioni e, qualora ciò accadesse, quali saranno gli importi che dovrà trattenere. In nessun caso potrà essere decisa qualsiasi trattenuta a discrezione dell'Emittente.

Si veda la Sezione III, Capitolo 4, Paragrafo 4.13 del Prospetto di Base per ulteriori informazioni

ASSENZA DI INFORMAZIONI SUCCESSIVE [ALL'OFFERTA] [E] [QUOTAZIONE]

L'Emittente non fornirà, successivamente [all'Offerta e/o Quotazione], alcuna informazione relativamente all'andamento del sottostante ovvero al valore della componente derivativa implicita delle Obbligazioni o comunque al valore di mercato corrente delle Obbligazioni.

Nelle Condizioni Definitive sono indicate le fonti informative sui prezzi e sul valore delle componenti l'attività sottostante.

[RISCHIO RELATIVO AL RITIRO/ANNULLAMENTO DELL'OFFERTA

FATTORI DI RISCHIO

Qualora, successivamente alla pubblicazione delle Condizioni Definitive e prima della Data di Emissione delle Obbligazioni dovessero verificarsi [INDICAZIONE DI EVENTUALI SPECIFICHE CIRCOSTANZE] che siano tali, secondo il ragionevole giudizio secondo il ragionevole giudizio [dell'Emittente] [e] [altro], da pregiudicare in maniera sostanziale la fattibilità e/o convenienza della Singola Offerta, [l'Emittente] [e] [altro] [avrà] [avranno] la facoltà di non dare inizio alla Singola Offerta, ovvero di ritirare la Singola Offerta, e la stessa dovrà ritenersi annullata (e ne sarà data comunicazione al pubblico secondo le modalità indicate nel Prospetto di Base e nelle Condizioni Definitive). In caso di annullamento dell'Offerta, non si procederà all'emissione delle Obbligazioni e le somme eventualmente destinate al pagamento del Prezzo di Offerta per le Obbligazioni prenotate saranno liberate dal vincolo di indisponibilità. Tali somme potranno non essere fruttifere di interessi a seconda degli accordi in essere tra investitore e Collocatore o delle *policies* applicate in merito da quest'ultimo.]

[RISCHIO DI CHIUSURA ANTICIPATA DELL'OFFERTA

[l'Emittente] [e] [altro] [avrà] [avranno] la facoltà chiudere anticipatamente la Singola Offerta anche ove non sia stato raggiunto l'importo indicato nelle Condizioni Definitive, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste di sottoscrizione dandone comunicazione al pubblico secondo le modalità indicate nel Prospetto di Base e nelle Condizioni Definitive Tale chiusura anticipata avrà un impatto sull'ammontare nominale complessivo del Prestito Obbligazionario e sulla relativa liquidità delle Obbligazioni.]

Per una descrizione del rischio di liquidità si rinvia alla paragrafo "Rischio di liquidità" che precede.]

[RISCHIO DI PROROGA DELLA CHIUSURA DEL PERIODO DI OFFERTA E/O DI EVENTUALE DIFFERIMENTO DELLA DATA DI EMISSIONE E/O DELLA DATA DI GODIMENTO E/O DI UNA O PIÙ DATE DI PAGAMENTO DEGLI INTERESSI E/O DELLA DATA DI SCADENZA DELLE OBBLIGAZIONI

[L'Emittente] [e] [●] [si riserva][si riservano] - anche nel caso in cui l'Emittente proceda alla pubblicazione di un supplemento al Prospetto di Base, secondo le modalità di cui alla Direttiva Prospetti ed agli articoli 94, comma 7, 95-bis, comma 2 e 113, comma 2 del Testo Unico - la facoltà di prorogare la chiusura del Periodo di Offerta (dandone comunicazione al pubblico mediante apposito avviso da pubblicarsi sul sito Internet dell'Emittente[, e sul sito *Internet* del Responsabile del Collocamento] [e del Collocatore]) e/o di posticipare la Data di Emissione e/o la Data di Godimento e/o una o più Date di Pagamento degli Interessi e/o la Data di Scadenza delle Obbligazioni.

L'investitore deve considerare che, nel caso in cui la Data di Godimento e/o una o più Date di Pagamento degli Interessi e/o la Data di Scadenza delle Obbligazioni fossero posticipate, il pagamento degli importi dovuti ai sensi delle Obbligazioni sarebbe effettuato in date diverse rispetto a quelle programmate dall'investitore medesimo, con conseguenze sul proprio piano originario di investimento.

Inoltre, in caso di proroga della chiusura del Periodo di Offerta e/o in caso di differimento della Data di Emissione, le somme eventualmente destinate al pagamento del Prezzo di Offerta per le Obbligazioni prenotate potranno non essere fruttifere di interessi, a seconda

FATTORI DI RISCHIO

degli accordi in essere tra investitore e Collocatore o delle *policies* applicate in merito da quest'ultimo.

Per ulteriori informazioni, si veda la voce "Facoltà di proroga del Periodo di Offerta" nelle Condizioni Definitive.]

FATTORI DI RISCHIO**RATING DELL'EMITTENTE**

Si riportano di seguito i *rating* di credito attribuiti all'Emittente dalle principali agenzie di *rating* globali per debiti non garantiti. Tali *rating* non riflettono prospettive che possono essere espresse di volta in volta da agenzie di *rating*.

Fatto salvo quanto previsto dalle leggi e regolamenti applicabili, le informazioni relative alle modifiche dei *rating* di credito dell'emittente saranno pubblicate sul sito internet dell'Emittente: [●], e negli ulteriori luoghi, ivi indicati, dove sono disponibili le Condizioni Definitive.[altro]

AGENZIA DI RATING	DEBITI A BREVE TERMINE	DEBITI A LUNGO TERMINE	OUTLOOK	DATA ULTIMO AGGIORNAMENTO GIUDIZIO DI RATING
S&P	A-1	A+	NEGATIVO	11/08/2011
MOODY'S	PRIME-1	A1	NEGATIVO	09/12/2011
FITCH	F1+	A+	STABILE	20/06/2011

Per ulteriori informazioni relative ai *rating* di credito si veda il sito web dell'Emittente [●].

Si riportano di seguito le scale di rating utili per la piena comprensione del rating assegnati all'Emittente

- **Scala di rating per debiti a lungo termine** delle Agenzie che hanno assegnato il rating all'Emittente:

Fitch Ratings	Standard & Poors's	Moody's	Significato
Categoria Investimento <i>(Investment Grade)</i>	Categoria Investimento <i>(Investment Grade)</i>	Categoria Investimento <i>(Investment Grade)</i>	
AAA	AAA, AAA-	Aaa	Qualità massima Massimo grado di affidabilità sia con riferimento alla capacità di pagare gli interessi periodicamente che di rimborsare le

			alterazioni delle condizioni economiche non altera la sicurezza del pagamento del debito.
AA, AA-, AA+	AA, AA-, AA+	Aa, Aa1, Aa2, Aa3	Qualità alta Elevata affidabilità per quanto concerne il pagamento del capitale più interessi. La categoria in esame differisce solo marginalmente dalla categoria superiore.
A, A-, A+	A, A-, A+	A, A1, A2, A3	Qualità medio-alta Buona probabilità di rimborso del capitale più interessi. Tuttavia sussiste una certa sensibilità al cambiamento delle condizioni economiche e ciò diminuisce la capacità di garantire l'integrale e puntuale pagamento degli interessi e del capitale.
BBB, BBB-, BBB+	BBB, BBB-, BBB+	Baa, Baa1, Baa2, Baa3	Qualità media Adeguate probabilità, nell'immediato, del rimborso del capitale più interessi. Tuttavia, la presenza di condizioni economiche sfavorevoli può

			alterare notevolmente la capacità di onorare il debito futuro.
Categoria Speculativa <i>(Speculative Grade)</i>	Categoria Speculativa <i>(Speculative Grade)</i>	Categoria Speculativa <i>(Speculative Grade)</i>	
BB, BB-, BB+ B, B-, B+	BB, BB-, BB+ B, B-, B+	Ba, Ba1, Ba2, Ba3 B, B1, B2, B3	Qualità medio-bassa La capacità di rimborso è incerta in presenza di avverse condizioni di mercato. La capacità di onorare il servizio del debito è molto bassa nel lungo periodo. Il primo punteggio della classe indica il più basso grado di incertezza.
CCC, CCC, CCC+ CC, CC-, CC+	CCC, CCC-, CCC+ CC, CC-, CC+	Caa, Caa1, Caa2, Caa3 Ca	Qualità bassa Elevata probabilità di mancato rimborso delle Obbligazioni. La capacità di onorare il debito è fortemente dipendente dalle condizioni economico-finanziarie del mercato e del settore di appartenenza. In tal caso si assiste ad un aumento progressivo del livello.

C, C-, C+	C, C-, C+	C	Speculazione massima Probabilità prospettica alquanto bassa di pagamento. Generalmente è già stata inoltrata un'istanza di fallimento o altra procedura concorsuale. Il debitore risulta spesso inadempiente.
RD, D	D	D	Default Debitore in stato evidente d'insolvenza.

- **Scala di rating per debiti a breve termine** delle Agenzie che hanno assegnato il rating all'Emittente:

Fitch Ratings	Standard & Poors's	Moody's	Significato
Categoria Investimento <i>(Investment Grade)</i>	Categoria Investimento <i>(Investment Grade)</i>	Categoria Investimento <i>(Investment Grade)</i>	
F1, F1+	A-1, A-1+	P-1	Qualità massima Capacità elevata di corrispondere puntualmente gli interessi e di rimborsare il capitale alla scadenza fissata.
F2	A-2	P-2	Qualità medio-alta Capacità

			soddisfacente di pagamento alla scadenza. Il grado di sicurezza è tuttavia meno elevato rispetto ai titoli della categoria superiore.
F3	A-3	P-3	Qualità media Capacità accettabile di pagamento alla scadenza. Esiste tuttavia una maggiore sensibilità a cambiamenti di circostanze rispetto ai titoli di valutazione superiore.
Categoria Speculativa <i>(Speculative Grade)</i>	Categoria Speculativa <i>(Speculative Grade)</i>	Categoria Speculativa <i>(Speculative Grade)</i>	
B	B	NP	Qualità medio-bassa Carattere speculativo relativamente al pagamento alla scadenza fissata.
C	C		Qualità bassa-speculazione massima Titoli il cui rimborso alla scadenza è dubbio.
RD, D	D		Default Debitore in stato evidente d'insolvenza.

CONDIZIONI DELL'OFFERTA

[Inserire quelli tra i seguenti paragrafi che sono per l'emissione della relativa tranche o altrimenti includere la dicitura "Non Applicabile" o "N/A" nelle sezioni non applicabili. Si noti peraltro che la numerazione deve rimanere immutata, anche ove si indichi che singoli paragrafi o sottoparagrafi sono "Non Applicabili" o "N/A". Si ricorda inoltre che ai sensi dell'Articolo 26.5 del Regolamento 809/2004/CE, le Condizioni Definitive possono riprodurre alcune informazioni incluse nel Prospetto di Base]

1. Emittente: Sito internet:	Société Générale [●]
2. Tipologia dell'Obbligazione:	[Obbligazioni RATE] [Obbligazioni RATE con Opzioni Aggiuntive] [Obbligazioni con Opzioni]
3. [(i)] Numero della Serie: [(ii)] Numero della Tranche:	[] [] (se fungibile con una Serie esistente, dettagli di tale Serie, ivi compresa la data in cui le Obbligazioni sono divenute fungibili)
4. Numero di Obbligazioni:	[]
5. Valore Nominale delle singole Obbligazioni:	[]
6. Valuta:	[]
7. Valore Nominale complessivo: - Tranche: - Serie:	[] []
8. Periodo di Offerta:	Dal [] al [] (date entrambe incluse) salvo chiusura anticipata del collocamento e proroga della chiusura del Periodo di Offerta [si veda quanto indicato al punto 36 ed al punto 37]
	Solo per l'offerta conclusa fuori sede, ovvero tramite l'uso di altre tecniche, dal [] al [] (date entrambe incluse) [si veda quanto indicato al punto 34 ed al punto 36]. Per ulteriori dettagli relativi all'Offerta si rinvia ai punti 27 e seguenti.
9. Prezzo di Emissione della Tranche:	[] per cento del Valore Nominale complessivo [oltre a interessi con godimento da [data] (solo nel caso di emissioni fungibili, se applicabile)]
10. (i) Data di Emissione: [(ii) Data di Godimento degli interessi	[] []
11. Data di Scadenza:	Data di pagamento interessi che cade in [specificare giorno, mese e anno] [fatto salvo quanto previsto al paragrafo 23 e seguenti in caso di rimborso anticipato] [Altro]
12. Meccanismo di	[Rimborso alla pari / sopra la pari]

Rimborso/Pagamento:	[in un'unica soluzione alla scadenza (<i>bullet</i>)] [rimborso anticipato <i>Call</i>] [rimborso anticipato <i>Put</i>] [rimborso anticipato automatico, <i>inserire formula</i>]
13. Cambio del Tasso per il Calcolo degli Interessi o del Meccanismo di Rimborso/Pagamento:	[specificare i dettagli di eventuali clausole che prevedano il cambiamento del tasso per il calcolo degli Interessi o del meccanismo di rimborso / pagamento] / [Non Applicabile]
14. Valuta di denominazione del conto di accredito/bonifico interessi:	[]
15. Giorno Lavorativo:	[]
16. <i>Global Floor</i> :	[<i>inserire modalità di determinazione del Global Floor e dell'eventuale cedola ulteriore</i>] / [Non Applicabile]
17. <i>Global Cap</i> :	[<i>inserire modalità di determinazione del Global Cap</i>] / [Non Applicabile]
DISPOSIZIONI RELATIVE AGLI INTERESSI PAGABILI	
18. Disposizioni relative alle Cedole Fisse:	[Applicabili / Non Applicabili] (qualora non applicabili cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo). [<i>Inserire breve descrizione delle Cedole Fisse</i>]
(i) Tasso/i di Interesse:	[] per cento per anno [pagabile in via posticipata [annualmente / semestralmente / trimestralmente / mensilmente] [<i>Specificare altro</i>]
(ii) Data/e di Pagamento delle Cedole Fisse:	[] di ogni anno fino [alla Data di Scadenza / <i>specificare altro</i>] ([inclusa / esclusa]) [<i>Specificare altro</i>]
(iii) Importo della Cedola Fissa:	[] per [] in valore nominale
(iv) Base di Calcolo (<i>Day Count Fraction</i>):	[(<i>Day Count Fraction</i>):30/360 / Effettivo/Effettivo (Actual/Actual) (ICMA) / <i>specificare altro</i>] / [Non Applicabile] [<i>Altro</i>]
(v) Convenzione di Calcolo (<i>Business Day Convention</i>):	[<i>Following Business Day Convention</i>] [<i>Modified Following Business Day Convention</i>] [<i>Adjusted/Unadjusted</i>]
19. Disposizioni relative alla Cedola Bonus eventuale:	[[Applicabili / Non Applicabili] (qualora non applicabili cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo)
(i) Barriera Bonus:	[Applicabile] / [Non Applicabile]
(ii) Importo della Cedola Bonus eventuale:	[]
(iii) Data di Pagamento della Cedola Bonus eventuale	
(iv) Formula per il calcolo della Cedola Bonus eventuale:	[<i>inserire la formula</i>] / [Non Applicabile]
20. Disposizioni relative alle Cedole Variabili eventuali:	[[Applicabili / Non Applicabili] (qualora non applicabili cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo)
(i) Specificare tipologia di Cedola Variabile eventuale:	[<i>inserire formula che identifica la modalità di calcolo della Cedola Variabile eventuale</i>]
(ii) Date di Pagamento delle Cedole	[[] [e []]] in ciascun anno fino alla Data di

Variabili eventuali:	Scadenza (inclusa). La prima data di pagamento delle Cedole Variabili eventuali sarà il []]
(iii) Base di Calcolo (<i>Day Count Fraction</i>):	[30/360 / Effettivo/Effettivo (Actual/Actual) (ICMA) / specificare altro] [Non Applicabile] [Altro]
(iv) Convenzione di Calcolo (<i>Business Day Convention</i>):	[<i>Following Business Day Convention</i>] [<i>Modified Following Business Day Convention</i>] [<i>Adjusted/Unadjusted</i>]
(v) <i>Floor</i> :	[] % [inserire formula]
(vi) <i>Cap</i> :	[] % [inserire formula]
I) Vanilla RATE	
	[<i>inserire descrizione della formula per il calcolo della Cedola Variabile eventuale e descrizione puntuale delle componenti la formula</i>]/[Non Applicabile] (<i>qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo</i>)
(i) P:	[] %/ [Non Applicabile]
(ii) RATE:	[] / [Non Applicabile] [inserire fonte]
(iii) Data/e di Rilevazione:	[] / [Non Applicabile]
(iv) <i>Spread</i> :	[] %/ [Non Applicabile]
(v) Altro:	[] / [Non Applicabile]
II) Differenziale RATE	
	[<i>inserire descrizione della formula per il calcolo della Cedola Variabile eventuale e descrizione puntuale delle componenti la formula</i>]/[Non Applicabile] (<i>qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo</i>)
(i) P:	[] %/ [Non Applicabile]
(ii) R1:	[] / [Non Applicabile] [inserire fonte]
(iii) Data/e di Rilevazione R1:	[] / [Non Applicabile]
(iv) R2:	[] / [Non Applicabile] [inserire fonte]
(v) Data/e di Rilevazione R2:	[] / [Non Applicabile]
(vi) <i>Spread</i> :	[] %/ [Non Applicabile]
(vii) Altro:	[] / [Non Applicabile]
III) Best of RATE	
	[<i>inserire descrizione della formula per il calcolo della Cedola Variabile eventuale e descrizione puntuale delle componenti la formula</i>]/[Non Applicabile] (<i>qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo</i>)
(i) P:	[] %/ [Non Applicabile]
(ii) R1:	[] / [Non Applicabile] [inserire fonte]
(iii) Data/e di Rilevazione R1:	[] / [Non Applicabile]
(iv) R2:	[] / [Non Applicabile] [inserire fonte]
(v) Data/e di Rilevazione R2:	[] / [Non Applicabile]
(vi) Rn:	[] / [Non Applicabile] [inserire fonte]
(vi) Data/e di Rilevazione Rn:	[] / [Non Applicabile]

(viii) <i>Spread</i> :	[] %/ [Non Applicabile]
(ix) Altro:	[]/ [Non Applicabile]
IV) Range Accrual	
	<i>[inserire descrizione della formula per il calcolo della Cedola Variabile eventuale e descrizione puntuale delle componenti la formula]/[Non Applicabile] (qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo)</i>
(i) Tasso:	[]/ [Non Applicabile]
(ii) RATE:	[]/ [Non Applicabile] [inserire fonte]
(iii) X:	[] %/ [Non Applicabile]
(iv) Tasso di Riferimento:	[]/ [Non Applicabile]
(v) Condizione <i>Dual</i> :	[]/ [Non Applicabile]
(vi) Tasso RATE:	[]/ [Non Applicabile] [inserire fonte]
(vii) <i>Spread</i> :	[] %/ [Non Applicabile]
(viii) Differenziale Tasso RATE:	[]/ [Non Applicabile]
(ix) Tasso RATE1:	[]/ [Non Applicabile] [inserire fonte]
(x) Tasso RATE2:	[]/ [Non Applicabile] [inserire fonte]
(xi) P:	
(xii) n:	[]/ [Non Applicabile]
(xiii) N:	[]/ [Non Applicabile]
(xiv) Barriera/e:	[] %/ [Non Applicabile]
(xv) Periodo di Osservazione:	[]/ [Non Applicabile]
(xvi) Altro:	[]/ [Non Applicabile]
V) Digital RATE	
	<i>[inserire descrizione della formula per il calcolo della Cedola Variabile eventuale e descrizione puntuale delle componenti la formula]/[Non Applicabile] (qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo)</i>
(i) Tasso:	[]/ [Non Applicabile]
(ii) RATE:	[]/ [Non Applicabile]
(iii) X:	[] %/ [Non Applicabile]
(iv) Y:	[]/ [Non Applicabile]
(v) Spread1:	[]/ [Non Applicabile]
(vi) Spread2:	[]/ [Non Applicabile]
(vii) P1:	[]/ [Non Applicabile]
(viii) P2:	[]/ [Non Applicabile]
(ix) Tasso di Riferimento:	[]/ [Non Applicabile]
(x) Condizione <i>Dual</i> :	[]/ [Non Applicabile]
(xi) Differenziale Tasso RATE:	[]/ [Non Applicabile]
(xii) Tasso RATE1:	[]/ [Non Applicabile] [inserire fonte]
(xiii) Tasso RATE2:	[]/ [Non Applicabile] [inserire fonte]
(xiv) Data(e) di Rilevazione:	[]/ [Non Applicabile]
(xv) Barriera:	[]/ [Non Applicabile]
(xvi) Altro:	[]/ [Non Applicabile]
VI) Flexible Fixed RATE	

	<i>[inserire descrizione della formula per il calcolo della Cedola Variabile eventuale e descrizione puntuale delle componenti la formula]/[Non Applicabile] (qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo)</i>
(i) X(n):	[] %/ [Non Applicabile]
(ii) RATE:	[]/ [Non Applicabile] [inserire fonte]
(iii) Data/e di Rilevazione:	[]/ [Non Applicabile]
(iv) Barriera/e:	[] %/ [Non Applicabile]
(v) Altro:	[]/ [Non Applicabile]
VII) Inverse Floater	
	<i>[inserire descrizione della formula per il calcolo della Cedola Variabile eventuale e descrizione puntuale delle componenti la formula]/[Non Applicabile] (qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo)</i>
(i) X:	[] %/ [Non Applicabile]
(ii) P:	[]/ % [Non Applicabile]
(iii) R:	[]/ [Non Applicabile] [inserire fonte]
(iv) Data/e di Rilevazione RATE:	[]/ [Non Applicabile]
(v) Spread:	[] %/ [Non Applicabile]
(vi) Altro:	[]/ [Non Applicabile]
VIII) Digital RATE Lock-in	
	<i>[inserire descrizione della formula per il calcolo della Cedola Variabile eventuale e descrizione puntuale delle componenti la formula]/[Non Applicabile] (qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo)</i>
(i) RATE:	[]/ [Non Applicabile] [inserire fonte]
(ii) Spread:	[] %/ [Non Applicabile]
(iii) P:	[]/ [Non Applicabile]
(iv) Evento Barriera:	[]/ [Non Applicabile]
(v) Tasso di Riferimento:	[]/ [Non Applicabile]
(vi) Barriera/e:	[] %/ [Non Applicabile]
(vii) Data/e di Rilevazione:	[]/ [Non Applicabile]
(viii) X:	[] %/ [Non Applicabile]
(ix) Altro:	[]/ [Non Applicabile]
IX) Max - Min	
	<i>[inserire descrizione della formula per il calcolo della Cedola Variabile e descrizione puntuale delle componenti la formula]/[Non Applicabile] (qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo)</i>
(i) P:	[] %/ [Non Applicabile]
(ii) MAX R1:	[]/ [Non Applicabile]
(iii) R1:	[]/ [Non Applicabile] [inserire fonte]
(iv) Data/e di Rilevazione R1(n):	[]/ [Non Applicabile]

(v) MIN R2:	[] / [Non Applicabile]
(vi) R2:	[] / [Non Applicabile] [inserire fonte]
(vii) Data/e di Rilevazione R2(n):	[] / [Non Applicabile]
(viii) Altro:	[] / [Non Applicabile]
X) Snowball	
	[inserire descrizione della formula per il calcolo della Cedola Variabile eventuale e descrizione puntuale delle componenti la formula]/[Non Applicabile] (qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo)
(i) P ₁ :	[] %/ [Non Applicabile]
(ii) R:	
(iii) RATE:	[] / [Non Applicabile] [inserire fonte]
(iv) Spread:	[] %/ [Non Applicabile]
(v) Data/e di Rilevazione RATE:	[] / [Non Applicabile]
(vi) Periodo Cedolare Precedente:	[] / [Non Applicabile]
(vii) P ₂ :	[] %/ [Non Applicabile]
(viii) R1:	[] / [Non Applicabile] [inserire fonte]
(ix) Data/e di Rilevazione R1:	[] / [Non Applicabile]
(x) R2:	[] / [Non Applicabile] [inserire fonte]
(xi) Data/e di Rilevazione R2:	[] / [Non Applicabile]
(xii) Altro:	[] / [Non Applicabile]
21. Disposizioni sulle Opzioni relative alla Cedola Aggiuntiva o alla Cedola Opzionale:	[[Applicabili / Non Applicabili] (qualora non applicabili cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo) [Inserire breve descrizione delle[Cedole Aggiuntive]][Cedole Opzionali]]
(i) Base di Calcolo (<i>Day Count Fraction</i>):	[[Actual/Actual (ICMA)] / [Actual/Actual] / [Actual/365] / [Actual/360] / [30/360] / [360/360] / [Non Applicabile]/ [Altro]
(ii) Convenzione di Calcolo (<i>Business Day Convention</i>):	[Following Business Day Convention] [Modified Following Business Day Convention] [Adjusted/Unadjusted]
(iii) Data(e) di Pagamento della Cedola Aggiuntiva:	[] / [Not Applicable]
(iv) Data(e) di Pagamento della Cedola Opzionale:	[] / [Not Applicable]
OPZIONI	[Completare le seguenti sezioni delle opzioni applicabili per il calcolo della Cedola Aggiuntiva o della Cedola Opzionale]
<u>Opzione Europea</u>	[inserire descrizione della formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva o della Cedola Opzionale e descrizione puntuale delle componenti la formula]/[Non Applicabile] (qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo)
(i) Call:	[] / [Non Applicabile]
(ii) Put:	[] / [Non Applicabile]
(iii) Cap:	[] % o [Inserire formula]/ [Non Applicabile]

(iv) <i>Floor</i> :	[]% o [Inserire formula]/ [Non Applicabile]
(v) Parametro/i: Modalità di Rilevazione del/dei Parametro/i:	[]/ [Non Applicabile] []/ [Non Applicabile]
(vi) Paniere/i:	[]/ [Non Applicabile]
(vii) Pesi:	[]/ [Non Applicabile]
(viii) P (Partecipazione):	[]% [Non Applicabile]
(ix) Valori di Riferimento:	[]/ [Non Applicabile]
(x) Data di Osservazione Iniziale:	[]/ [Non Applicabile]
(xi) Data di Osservazione Finale:	[]/ [Non Applicabile]
(xii) <i>Outperformance</i> :	[inserire formula <i>outperformance</i> e breve descrizione delle sue componenti e delle modalità di reperimento delle informazioni sui sottostanti] / [Non Applicabile]
(xiii) Altro	[]/ [Non Applicabile]
<u>Opzione Asiatica</u>	[<i>inserire descrizione della formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva o della Cedola Opzionale e descrizione puntuale delle componenti la formula</i>]/[Non Applicabile] (<i>qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo</i>)
(i) <i>Call</i> :	[]/ [Non Applicabile]
(ii) <i>Put</i> :	[]/ [Non Applicabile]
(iii) <i>Cap</i> :	[]% o [Inserire formula]/ [Non Applicabile]
(iv) <i>Floor</i> :	[]% o [Inserire formula]/ [Non Applicabile]
(v) Parametro/i: Modalità di Rilevazione del/dei Parametro/i:	[]/ [Non Applicabile] []/ [Non Applicabile]
(vi) Paniere/i:	[]/ [Non Applicabile]
(vii) Pesi:	[]/ [Non Applicabile]
(viii) P (Partecipazione):	[]% [Non Applicabile]
(ix) Valore di Riferimento:	[]/ [Non Applicabile]
(x) Data/e di Osservazione Iniziale:	[]/ [Non Applicabile]
(xi) Date/e di Osservazione Intermedie:	[]/ [Non Applicabile]
(xii) Data/e di Osservazione Finale:	[]/ [Non Applicabile]
(xiii) <i>Outperformance</i> :	[inserire formula <i>outperformance</i> e breve descrizione delle sue componenti e delle modalità di reperimento delle informazioni sui sottostanti] / [Non Applicabile]
(xiv) Altro	[]/ [Non Applicabile]
<u>Opzione Cliquet</u>	[<i>inserire descrizione della formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva o della Cedola Opzionale e descrizione puntuale delle componenti la formula (tenere conto dell'eventuale applicazione del tasso di cambio)</i>]/[Non Applicabile] (<i>qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo</i>)

(i) <i>Cap</i> :	[]% o [Inserire formula]/ [Non Applicabile]
(ii) <i>Floor</i> :	[]% o [Inserire formula]/ [Non Applicabile]
(iii) P (Partecipazione):	[]%/ [Non Applicabile]
(iv) Parametro/i: Modalità di Rilevazione del/dei Parametro/i:	[]/ [Non Applicabile] []/ [Non Applicabile]
(v) Paniere/i:	[]/ [Non Applicabile]
(vi) Pesi:	[]/ [Non Applicabile]
(vii) Valore di Riferimento:	[]/ [Non Applicabile]
(viii) Data/e di Osservazione Iniziale:	[]/ [Non Applicabile]
(ix) Data/e di Osservazione Iniziale(n):	[]/ [Non Applicabile]
(x) Data/e di Osservazione Finale(n):	[]/ [Non Applicabile]
(xi) n:	[]/ [Non Applicabile]
(xii) <i>Performance</i> (n):	[]/ [Non Applicabile]
(xiii) Sottoperiodo/i(n):	[]/ [Non Applicabile]
(xiv) <i>Strike</i> :	[]/ [Non Applicabile]
(xv) X:	[] %/ [Non Applicabile]
(xvi) Y:	[]/ [Non Applicabile]
(xvii) Z:	[]/ [Non Applicabile]
(xviii) Data/e di Osservazione Intermedie(n):	[]/ [Non Applicabile]
(xix) <i>Outperformance</i> :	inserire formula <i>outperformance</i> e breve descrizione delle sue componenti e delle modalità di reperimento delle informazioni sui sottostanti] / [Non Applicabile]
(xx) Altro	[]/ [Non Applicabile]
<u>Opzione Digitale</u>	[<i>inserire descrizione della formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva o della Cedola Opzionale e descrizione puntuale delle componenti la formula</i>)]/[Non Applicabile] (<i>qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo</i>)
(i) <i>Call</i> :	[]/ [Non Applicabile]
(ii) <i>Put</i> :	[]/ [Non Applicabile]
(iii) Parametro/i: Modalità di Rilevazione del/dei Parametro/i:	[]/ [Non Applicabile] []/ [Non Applicabile]
(iv) Paniere/i:	[]/ [Non Applicabile]
(v) Pesi:	[]/ [Non Applicabile]
(vi) Valore di Riferimento:	[]/ [Non Applicabile]
(vii) Barriera:	[]/ [Non Applicabile]
(viii) Data/e di Osservazione:	[]/ [Non Applicabile]
(ix) R:	[]%/ [Non Applicabile]
(x) X:	[]%/ [Non Applicabile]
(xi) <i>Outperformance</i> :	[<i>inserire formula outperformance e breve descrizione delle sue componenti e delle modalità di reperimento delle informazioni sui sottostanti</i>] / [Non Applicabile]
(xii) P:	

(xiii) Altro	[] / [Non Applicabile]
<u>Opzione Worst of Digital</u>	[inserire descrizione della formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva o della Cedola Opzionale e descrizione puntuale delle componenti la formula]/[Non Applicabile] (qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo)
(i) Call:	[] / [Non Applicabile]
(ii) Put:	[] / [Non Applicabile]
(iii) Parametro/i: Modalità di Rilevazione del/dei Parametro/i:	[] / [Non Applicabile] [] / [Non Applicabile]
(iv) Paniere/i:	[] / [Non Applicabile]
(v) Pesi:	[] / [Non Applicabile]
(vi) Valore di Riferimento:	[] / [Non Applicabile]
(vii) Barriera/e:	[] / [Non Applicabile]
(viii) Data/e di Osservazione:	[] / [Non Applicabile]
(ix) R:	[] %/ [Non Applicabile]
(x) X:	[] %/ [Non Applicabile]
(xi) Performance:	[] / [Non Applicabile]
(xii) n:	[] / [Non Applicabile]
(xiii) Performance(n):	[] / [Non Applicabile]
(xiv) Data/e di Osservazione Iniziale:	[] / [Non Applicabile]
(xv) Data/e di Osservazione Iniziale(n):	[] / [Non Applicabile]
(xvi) Data/e di Osservazione Finale(n):	[] / [Non Applicabile]
(xvii) Sottoperiodo/i(n):	[] / [Non Applicabile]
(xviii) Date di Osservazione Intermedie(n):	[] / [Non Applicabile]
(xix) Strike:	[] / [Non Applicabile]
(xx) Outperformance:	[inserire formula outperformance e breve descrizione delle sue componenti e delle modalità di reperimento delle informazioni sui sottostanti] / [Non Applicabile]
(xxi) Condizione Memoria:	[] / [Non Applicabile]
(xxii) Condizione Growth and Income:	[] / [Non Applicabile]
(xxiii) Condizione Trigger:	[] / [Non Applicabile]
(xxiv) P:	[] / [Non Applicabile]
(xxv) Altro	[] / [Non Applicabile]
<u>Opzione Best of Digital</u>	[inserire descrizione della formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva o della Cedola Opzionale e descrizione puntuale delle componenti la formula]/[Non Applicabile] (qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo)
(i) Call:	[] / [Non Applicabile]
(ii) Put:	[] / [Non Applicabile]
(iii) Parametro/i: Modalità di Rilevazione del/dei Parametro/i:	[] / [Non Applicabile] [] / [Non Applicabile]

(iv) Paniere/i:	[]/ [Non Applicabile]
(v) Pesì:	[]/ [Non Applicabile]
(vi) Valore di Riferimento:	[]/ [Non Applicabile]
(vii) Barriera/e:	[]/ [Non Applicabile]
(viii) Data/e di Osservazione:	[]/ [Non Applicabile]
(ix) R:	[]%/ [Non Applicabile]
(x) X:	[]%/ [Non Applicabile]
(xi) <i>Performance</i>	[]/ [Non Applicabile]
(xii) n:	[]/ [Non Applicabile]
(xiii) <i>Performance</i> (n):	[]/ [Non Applicabile]
(xiv) Data/e di Osservazione Iniziale:	[]/ [Non Applicabile]
(xv) Data/e di Osservazione Iniziale(n):	[]/ [Non Applicabile]
(xvi) Data/e di Osservazione Finale(n):	[]/ [Non Applicabile]
(xvii) Sottoperiodo(n):	[]/ [Non Applicabile]
(xviii) Date di Osservazione Intermedie(n):	[]/ [Non Applicabile]
(xix) <i>Strike</i> :	[]/ [Non Applicabile]
(xx) <i>Outperformance</i> :	[inserire formula <i>outperformance</i> e breve descrizione delle sue componenti e delle modalità di reperimento delle informazioni sui sottostanti] / [Non Applicabile]
(xxi) P:	[]/ [Non Applicabile]
(xxii) Altro	[]/ [Non Applicabile]
<u>Opzione Knock-In</u>	[<i>inserire descrizione della formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva o della Cedola Opzionale e descrizione puntuale delle componenti la formula</i>]/[Non Applicabile] (<i>qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo</i>)
(i) <i>Call</i> :	[]/ [Non Applicabile]
(ii) <i>Put</i> :	[]/ [Non Applicabile]
(iii) Parametro/i: Modalità di Rilevazione del/dei Parametro/i:	[]/ [Non Applicabile]
(iv) Paniere/i:	[]/ [Non Applicabile]
(v) Pesì:	[]/ [Non Applicabile]
(vi) Valore di Riferimento:	[]/ [Non Applicabile]
(vii) Barriera:	[]/ [Non Applicabile]
(viii) Data/e di Osservazione:	[]/ [Non Applicabile]
(ix) <i>Outperformance</i> :	[inserire formula <i>outperformance</i> e breve descrizione delle sue componenti e delle modalità di reperimento delle informazioni sui sottostanti] / [Non Applicabile]
(x) P:	[]/ [Non Applicabile]
(xi) Altro	[]/ [Non Applicabile]
<u>Opzione Knock-Out</u>	[<i>inserire descrizione della formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva o della Cedola Opzionale e descrizione puntuale delle componenti la formula</i>]/[Non Applicabile] (<i>qualora non applicabile cancellare i restanti</i>

	<i>sottoparagrafi del presente paragrafo)</i>
(i) Call:	[]/ [Non Applicabile]
(ii) Put:	[]/ [Non Applicabile]
(iii) Parametro/i: Modalità di Rilevazione del/dei Parametro/i:	[]/ [Non Applicabile]
(iv) Paniere/i:	[]/ [Non Applicabile]
(v) Pesì:	[]/ [Non Applicabile]
(vi) Valore di Riferimento:	[]/ [Non Applicabile]
(vii) Barriera:	[]/ [Non Applicabile]
(viii) Data/e di Osservazione:	[]/ [Non Applicabile]
(ix) <i>Outperformance</i> :	[inserire formula <i>outperformance</i> e breve descrizione delle sue componenti e delle modalità di reperimento delle informazioni sui sottostanti] / [Non Applicabile]
(x) P:	[]/ [Non Applicabile]
(xi) Altro	[]/ [Non Applicabile]
<u>Opzione Lookback Fissa</u>	[<i>inserire descrizione della formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva o della Cedola Opzionale e descrizione puntuale delle componenti la formula</i>]/[Non Applicabile] (<i>qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo</i>)
(i) Call:	[]/ [Non Applicabile]
(ii) Put:	[]/ [Non Applicabile]
(iii) Parametro/i: Modalità di Rilevazione del/dei Parametro/i:	[]/ [Non Applicabile]
(iv) Paniere/i:	[]/ [Non Applicabile]
(v) Cap:	[]% o [Inserire formula]/ [Non Applicabile]
(vi) Floor:	[]% o [Inserire formula]/ [Non Applicabile]
(vii) Pesì:	[]/ [Non Applicabile]
(viii) P (Partecipazione):	[]%/ [Non Applicabile]
(ix) Valore di Riferimento:	[]/ [Non Applicabile]
(x) Data/e di Osservazione:	[]/ [Non Applicabile]
(xi) Valore Massimo:	[]/ [Non Applicabile]
(xii) Valore Minimo:	[]/ [Non Applicabile]
(xiii) Strike:	[]/ [Non Applicabile]
(xiv) Performance:	[]/ [Non Applicabile]
(xv) Data/e di Osservazione Iniziale:	[]/ [Non Applicabile]
(xvi) <i>Outperformance</i> :	[inserire formula <i>outperformance</i> e breve descrizione delle sue componenti e delle modalità di reperimento delle informazioni sui sottostanti] / [Non Applicabile]
(xvii) P:	
(xviii) Altro	[]/ [Non Applicabile]
<u>Opzione Lookback Variabile</u>	[<i>inserire descrizione della formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva o della Cedola Opzionale e descrizione puntuale delle componenti la formula</i>]/[Non Applicabile] (<i>qualora non applicabile cancellare i restanti</i>

	<i>sottoparagrafi del presente paragrafo)</i>
(i) <i>Call</i> :	[] / [Non Applicabile]
(ii) <i>Put</i> :	[] / [Non Applicabile]
(iii) Parametro/i: Modalità di Rilevazione del/dei Parametro/i:	[] / [Non Applicabile]
(iv) <i>Paniere/i</i> :	[] / [Non Applicabile]
(v) <i>Cap</i> :	[] % o [Inserire formula]/ [Non Applicabile]
(vi) <i>Floor</i> :	[] % o [Inserire formula]/ [Non Applicabile]
(vii) <i>Pesi</i> :	[] / [Non Applicabile]
(viii) <i>P (Partecipazione)</i> :	[] %/ [Non Applicabile]
(ix) <i>Valore di Riferimento</i> :	[] / [Non Applicabile]
(x) <i>Data/e di Osservazione</i> :	[] / [Non Applicabile]
(xi) <i>Valore Massimo</i> :	[] / [Non Applicabile]
(xii) <i>Valore Minimo</i> :	[] / [Non Applicabile]
(xiii) <i>Valore Medio</i> :	[] / [Non Applicabile]
(xiv) <i>Strike</i> :	[] / [Non Applicabile]
(xv) <i>Data/e di Osservazione Finale</i> :	[] / [Non Applicabile]
(xvi) <i>Performance</i> :	[] / [Non Applicabile]
(xvii) <i>Periodo di Osservazione</i>	[] / [Non Applicabile]
(xviii) <i>Outperformance</i> :	[inserire formula <i>outperformance</i> e breve descrizione delle sue componenti e delle modalità di reperimento delle informazioni sui sottostanti] / [Non Applicabile]
(xix) <i>Altro</i>	[] / [Non Applicabile]
<u>Opzione Himalaya</u>	[<i>inserire descrizione della formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva o della Cedola Opzionale e descrizione puntuale delle componenti la formula</i>]/[Non Applicabile] (<i>qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo</i>)
(i) <i>Call</i> :	[] / [Non Applicabile]
(ii) <i>Put</i> :	[] / [Non Applicabile]
(iii) Parametro/i: Modalità di Rilevazione del/dei Parametro/i:	[] / [Non Applicabile]
(iv) <i>Paniere/i</i> :	[] / [Non Applicabile]
(v) <i>Paniere Emerald</i> :	[] / [Non Applicabile]
(vi) <i>Paniere Free</i> :	[] / [Non Applicabile]
(vii) <i>Cap</i> :	[] % o [Inserire formula]/ [Non Applicabile]
(viii) <i>Floor</i> :	[] % o [Inserire formula]/ [Non Applicabile]
(ix) <i>Pesi</i> :	[] / [Non Applicabile]
(x) <i>P (Partecipazione)</i> :	[] %/ [Non Applicabile]
(xi) <i>Valore di Riferimento</i> :	[] / [Non Applicabile]
(xii) <i>Performance</i> :	[] / [Non Applicabile]
(xiii) <i>n</i> :	[] / [Non Applicabile]
(xiv) <i>N</i> :	[] / [Non Applicabile]
(xv) <i>Performance(n)</i> :	[] / [Non Applicabile]
(xvi) <i>Emerald Performance</i> :	[] / [Non Applicabile]

(xvii) Best Emerald Performance:	[] / [Non Applicabile]
(xviii) Data/e di Osservazione Iniziale(n):	[] / [Non Applicabile]
(xix) Data/e di Osservazione Finale(n):	[] / [Non Applicabile]
(xx) Sottoperiodo(n):	[] / [Non Applicabile]
(xxi) Date di Osservazione Intermedie(n):	[] / [Non Applicabile]
(xxii) <i>Strike</i> :	[] / [Non Applicabile]
(xxiii) <i>Outperformance</i> :	[inserire formula <i>outperformance</i> e breve descrizione delle sue componenti e delle modalità di reperimento delle informazioni sui sottostanti] / [Non Applicabile]
(xxiv) Condizione Emerald:	[] / [Non Applicabile]
(xxv) Altro	[] / [Non Applicabile]
<u>Opzione Rainbow</u>	[<i>inserire descrizione della formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva o della Cedola Opzionale e descrizione puntuale delle componenti la formula</i>]/[Non Applicabile] (<i>qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo</i>)
(i) Call:	[] / [Non Applicabile]
(ii) Put:	[] / [Non Applicabile]
(iii) Parametro/i: Modalità di Rilevazione del/dei Parametro/i:	[] / [Non Applicabile]
(iv) Paniere/i:	[] / [Non Applicabile]
(v) <i>Cap</i> :	[] % o [Inserire formula]/ [Non Applicabile]
(vi) <i>Floor</i> :	[] % o [Inserire formula]/ [Non Applicabile]
(vii) Pesì:	[] / [Non Applicabile]
(viii) P (Partecipazione):	[] %/ [Non Applicabile]
(ix) Valore di Riferimento:	[] / [Non Applicabile]
(x) <i>Strike</i> :	[] / [Non Applicabile]
(xi) <i>Performance</i> :	[] / [Non Applicabile]
(xii) n:	[] / [Non Applicabile]
(xiii) <i>Performance</i> (n):	[] / [Non Applicabile]
(xiv) Data/e di Osservazione Iniziale(n):	[] / [Non Applicabile]
(xv) Data/e di Osservazione Finale(n):	[] / [Non Applicabile]
(xvi) Sottoperiodo(n):	[] / [Non Applicabile]
(xvii) Date di Osservazione Intermedie(n):	[] / [Non Applicabile]
(xviii) <i>Strike</i> :	[] / [Non Applicabile]
(xix) <i>Outperformance</i> :	[inserire formula <i>outperformance</i> e breve descrizione delle sue componenti e delle modalità di reperimento delle informazioni sui sottostanti] / [Non Applicabile]
(xx) P:	[] / [Non Applicabile]
(xxi) Altro	[] / [Non Applicabile]
<u>Opzione Best Of</u>	[<i>inserire descrizione della formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva o della Cedola Opzionale e descrizione</i>

	<i>puntuale delle componenti la formula)/[Non Applicabile] (qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo)</i>
(i) Call:	[]/[Non Applicabile]
(ii) Put:	[]/[Non Applicabile]
(iii) Parametro: Modalità di Rilevazione del/dei Parametro/i:	[]/[Non Applicabile]
(iv) Paniere:	[]/[Non Applicabile]
(v) Cap:	[]% o [Inserire formula]/ [Non Applicabile]
(vi) Floor:	[]% o [Inserire formula]/ [Non Applicabile]
(vii) Pesì:	[]/[Non Applicabile]
(viii) P (Partecipazione):	[]%/ [Non Applicabile]
(ix) Valore di Riferimento:	[]/[Non Applicabile]
(x) Data/e di Osservazione Iniziale:	[]/[Non Applicabile]
(xi) n:	[]/[Non Applicabile]
(xii) Performance:	[]/[Non Applicabile]
(xiii) Performance(n):	[]/[Non Applicabile]
(xiv) Data/e di Osservazione Iniziale(n):	[]/[Non Applicabile]
(xv) Data/e di Osservazione Finale(n):	[]/[Non Applicabile]
(xvi) Sottoperiodo(n):	[]/[Non Applicabile]
(xvii) Date di Osservazione Intermedie(n):	[]/[Non Applicabile]
(xviii) Strike:	[]/[Non Applicabile]
(xix) Outperformance:	[inserire formula outperformance e breve descrizione delle sue componenti e delle modalità di reperimento delle informazioni sui sottostanti] / [Non Applicabile]
(xx) Altro:	[]/[Non Applicabile]
<u>Opzione Napoleon</u>	<i>[inserire descrizione della formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva o della Cedola Opzionale e descrizione puntuale delle componenti la formula)/[Non Applicabile] (qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo)</i>
(i) Call:	[]/[Non Applicabile]
(ii) Put:	[]/[Non Applicabile]
(iii) Parametro/i: Modalità di Rilevazione del/dei Parametro/i:	[]/[Non Applicabile]
(iv) Paniere/i:	[]/[Non Applicabile]
(v) Cap:	[]% o [Inserire formula]/ [Non Applicabile]
(vi) Floor:	[]% o [Inserire formula]/ [Non Applicabile]
(vii) Pesì:	[]/[Non Applicabile]
(xviii) P:	[]%/ [Non Applicabile]
(ix) Valore di Riferimento:	[]/[Non Applicabile]
(x) R:	[]/[Non Applicabile]
(xi) n:	[]/[Non Applicabile]

(xii) <i>Spread</i> :	[] / [Non Applicabile]
(xiii) <i>Performance</i> :	[] / [Non Applicabile]
(xiv) <i>Performance</i> (n):	[] / [Non Applicabile]
(xv) Data/e di Osservazione Iniziale:	[] / [Non Applicabile]
(xvi) Data/e di Osservazione Iniziale (n):	[] / [Non Applicabile]
(xvii) Data/e di Osservazione Finale(n):	[] / [Non Applicabile]
(xviii) Sottoperiodo(n):	[] / [Non Applicabile]
(xix) <i>Strike</i> :	[] / [Non Applicabile]
(xx) <i>Outperformance</i> :	[inserire la formula <i>outperformance</i>] / [Non Applicabile]
(xxi) Altro	[] / [Non Applicabile]
<u>Opzione Worst of</u>	[<i>inserire descrizione della formula per il calcolo della Cedola Aggiuntiva o della Cedola Opzionale e descrizione puntuale delle componenti la formula</i>]/[Non Applicabile] (<i>qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo</i>)
(i) <i>Call</i> :	[] / [Non Applicabile]
(ii) <i>Put</i> :	[] / [Non Applicabile]
(iii) Parametro/i: Modalità di Rilevazione del/dei Parametro/i:	[] / [Non Applicabile]
(iv) Paniere/i:	[] / [Non Applicabile]
(v) <i>Cap</i> :	[] % o [Inserire formula]/ [Non Applicabile]
(vi) <i>Floor</i> :	[] % o [Inserire formula]/ [Non Applicabile]
(vii) Pesì:	[] / [Non Applicabile]
(viii) P (Partecipazione):	[] %/ [Non Applicabile]
(ix) Valore di Riferimento:	[] / [Non Applicabile]
(x) Data/e di Osservazione Iniziale:	[] / [Non Applicabile]
(xi) n:	[] / [Non Applicabile]
(xii) <i>Performance</i> (n):	[] / [Non Applicabile]
(xiii) <i>Performance</i> :	[] / [Non Applicabile]
(xiv) Data/e di Osservazione Iniziale(n):	[] / [Non Applicabile]
(xv) Data/e di Osservazione Finale(n):	[] / [Non Applicabile]
(xvi) Sottoperiodo(n):	[] / [Non Applicabile]
(xvii) Date di Osservazione Intermedie(n):	[] / [Non Applicabile]
(xviii) <i>Strike</i> :	[] / [Non Applicabile]
(xix) <i>Outperformance</i> :	[inserire formula <i>outperformance</i> e breve descrizione delle sue componenti e delle modalità di reperimento delle informazioni sui sottostanti] / [Non Applicabile]
(xx) Altro	[] / [Non Applicabile]
DISPOSIZIONI RELATIVE AL RIMBORSO	
22. Rimborsò ad opzione dell'Emittente:	[Applicabile / Non Applicabile] (<i>qualora non applicabile cancellare i restanti</i>)

	<i>sottoparagrafi del presente paragrafo)</i>
(i) Data/e del Rimborso Anticipato:	[] / [Non Applicabile]
(ii) Durata del Preavviso (se diversa da quanto previsto nella Sezione III, Capitolo 4 Paragrafo 4.7.5 del Prospetto di Base):	[] / [Non Applicabile]
(iii) Ammontare/i Dovuto/i a titolo di Rimborso Anticipato e, se previsto, metodo per il calcolo di tale/i ammontare/i:	[] / [Non Applicabile] [inserire metodo di calcolo]
23. Rimborso ad opzione dell'Obbligazionista:	[Applicabile / Non Applicabile] (qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo)
(i) Data/e del Rimborso Anticipato:	[] / [Non Applicabile]
(ii) Durata del Preavviso (se diversa da quanto previsto nella Sezione III, Capitolo 4 Paragrafo 4.7.5 del Prospetto di Base):	[] / [Non Applicabile]
(iii) Ammontare/i Dovuto a titolo di Rimborso Anticipato e, se previsto, metodo per il calcolo di tale/i ammontare/i:	[] [inserire metodo di calcolo] / [Non Applicabile]
24. Rimborso Anticipato Automatico:	[Applicabile / Non Applicabile] (qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo)
(i) Evento di Rimborso Anticipato:	[indicare l'Evento di Rimborso Anticipato] / [formula per il calcolo dell'Evento di Rimborso Anticipato]
(ii) Data/e del Rimborso Anticipato:	[] [Altro]
(iii) Data di Osservazione per il Rimborso Anticipato:	[] / [Non Applicabile]
(iv) Ammontare/i Dovuto/i a titolo di Rimborso Anticipato e, se previsto, metodo per il calcolo di tale/i ammontare/i:	[] [inserire metodo di calcolo]
25. Prezzo del Rimborso:	[Alla pari / sopra la pari / specificare altro]

COLLOCAMENTO E OFFERTA

26. Responsabile del Collocamento: Sito internet:	[] / [Non Applicabile] []
27. Collocatori: Sito internet:	[] / [Non Applicabile] []
28. Altri soggetti rilevanti coinvolti nell'offerta e/o quotazione:	[] / [Non Applicabile]
29. Agente per il Calcolo:	[] / [Non Applicabile]
30. Agente per il Pagamento:	[] / [Non Applicabile]

31. Destinatari dell'Offerta:	[Pubblico in Italia] [Investitori Qualificati] [Altro]
32. Modalità di collocamento:	[Sportelli dei Collocatori] [Collocamento <i>on-line</i>] [Offerta fuori sede] [altro]
33. Restrizioni alla vendita:	[Non Applicabile] / [specificare i dettagli]
34. Chiusura anticipata dell'Offerta:	[Si applicano le modalità di cui alla Sezione III, Capitolo 5, Paragrafo 5.1.3 del Prospetto di Base] / [Specificare altro] / [Non Applicabile]
35. Facoltà di proroga della chiusura del Periodo di Offerta:	[Si applicano le modalità di cui alla Sezione III, Capitolo 5, Paragrafo 5.1.3 del Prospetto di Base] / [Specificare altro] / [Non Applicabile]
36. Facoltà di aumentare l'ammontare dell'Offerta:	[Si applicano le modalità di cui alla Sezione III, Capitolo 5, Paragrafo 5.1.2 del Prospetto di Base] / [Specificare altro] / [Non Applicabile]
37. Data entro cui è comunicata la proroga della chiusura del Periodo di Offerta: [se diversa dall'ultimo giorno del Periodo d'Offerta]	[] / [Non Applicabile]
38. Modalità di comunicazione al pubblico dell'avviso di chiusura anticipata della Singola Offerta:	[Si applicano le modalità di cui alla Sezione III, Capitolo 5, Paragrafo 5.1.3 del Prospetto di Base] / [Specificare altro] / [Non Applicabile]
39. Prezzo di Offerta:	[] [Si veda la descrizione del Prezzo di Offerta nella Sezione Metodo di Valutazione delle Obbligazioni – Scomposizione del Prezzo di Emissione/Offerta]
40. Prezzo di Regolamento:	[]
41. Lotto Minimo ai fini dell'Offerta:	[]
42. Data di Regolamento: (i) Ulteriori Date di Regolamento: (ii) Mezzo di pubblicazione delle ulteriori Date di Regolamento: [se diverso da quanto previsto alla Sezione III Capitolo 5 Paragrafo 5.1.5 del Prospetto di Base]	[] [] / [Non Applicabile] [] / [Non Applicabile]
43. Modalità di pagamento del Prezzo di Offerta:	[] / [Salvo quanto previsto alla Sezione III, Capitolo 5, Paragrafo 5.1.3 del Prospetto di Base] / [Non Applicabile]
44. Importo raggiunto il quale si procede alla pubblicazione dell'avviso di chiusura anticipata dell'Offerta:	[] / [Non Applicabile]
45. Commissioni per i Collocatori: [altri soggetti coinvolti nell'offerta o	[] / [Non Applicabile]

nella quotazione]:	[]
46. Incentivi all'acquisto:	[]/[Non Applicabile]
47. Condizioni cui è subordinata l'Offerta:	[Salvo quanto previsto alla Sezione III, Capitolo 5, Paragrafo 5.1.3, l'Offerta non è subordinata ad alcuna condizione.]/ []
48. Ammontare massimo complessivo:	[]
49. Facoltà di non dare inizio alla Singola Offerta:	[Si applica la Sezione III, Capitolo 5, Paragrafo 5.1.3] / [Specificare altro] / [Non Applicabile] [Specificare modalità di comunicazione al pubblico della facoltà di non dare inizio alla Singola Offerta ove diverse da quelle previste alla Sezione III, Capitolo 5, Paragrafo 5.1.3]
50. Facoltà di ritirare l'Offerta:	[Si applica la Sezione III, Capitolo 5, Paragrafo 5.1.3] / [Specificare altro] / [Non Applicabile] [Specificare modalità di comunicazione al pubblico della facoltà di ritirare l'Offerta ove diverse da quelle previste alla Sezione III, Capitolo 5, Paragrafo 5.1.3]
51. Modalità di adesione:	Si applica la Sezione III, Capitolo 5, Paragrafo 5.1.3 del Prospetto di Base] / [Si veda anche il punto 27] / [Specificare altro] / [Non Applicabile]
52. Modalità di attestazione dell'avvenuta assegnazione delle Obbligazioni e condizioni di aggiudicazione delle stesse:	[Si applica la Sezione III, Capitolo 5, Paragrafo 5.1.3 del Prospetto di Base] / [Non Applicabile] [Specificare altro]
53. Modalità e termini per la comunicazione dei risultati dell'Offerta:	[Si applica la Sezione III, Capitolo 5, Paragrafo 5.1.3 del Prospetto di Base] / [Specificare altro] [Non Applicabile]
54. Altri mercati cui è destinata ciascuna Singola Offerta:	[] / [Non Applicabile]
55. Importo destinato all'assegnazione delle Obbligazioni prenotate l'ultimo giorno dell'Offerta ovvero dopo la pubblicazione dell'avviso di chiusura anticipata fino alla chiusura effettiva della medesima (Importo Residuo):	[] / [Non Applicabile]
56. Criteri di riparto:	[Si applica quanto previsto alla Sezione III, Capitolo 5, Paragrafo 5.2.2 del Prospetto di Base] [Altro]

INFORMAZIONI OPERATIVE

57. Sistema/i di Gestione Accentrata Depositario/i:	[Alla data dell'emissione le Obbligazioni saranno accentrate presso Monte Titoli S.p.A. che agirà anche quale depositario] [specificare altri Sistemi di Gestione Accentrata/Depositari]
58. Anagrafica delle Obbligazioni:	
(i) Codice ISIN:	[]
[(ii) Rating:	[]]

ALTRE INFORMAZIONI

59. Quotidiano/i su cui pubblicare gli eventuali avvisi per il pubblico:	[]
60. Dettagli della delibera dell'organo competente dell'Emittente che ha approvato la specifica emissione, ove diversa da quella che ha approvato il Programma:	[]
61. Regime fiscale ⁵⁴ :	<p>[Si applica la disciplina di cui alla Sezione III, Capitolo 4 Paragrafo 13 del Prospetto di Base e quanto previsto nel Regolamento delle Obbligazioni].</p> <p>[Redditi di capitale: agli interessi ed agli altri frutti delle Obbligazioni è applicabile l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 12,50% nelle ipotesi e nei modi e termini previsti dal Decreto Legislativo 1 Aprile 1996, n. 239, come successivamente modificato ed integrato.</p> <p>Tassazione delle plusvalenze: le plusvalenze, che non costituiscono redditi di capitale, diverse da quelle conseguite nell'esercizio di imprese commerciali, realizzate mediante cessione a titolo oneroso ovvero rimborso delle Obbligazioni sono soggette ad imposta sostitutiva delle imposte sui redditi con l'aliquota del 12,50%].</p> <p><i>[inserire descrizione regime fiscale in caso di modifiche o integrazioni rispetto a quello di cui alla Sezione III, Capitolo 4, Paragrafo 4.13 del Prospetto di Base o al Regolamento delle Obbligazioni]</i></p>
62. Negoziazione:	<p><i>[intende richiedere l'ammissione alla quotazione sul Mercato Telematico delle Obbligazioni]</i></p> <p><i>[intende richiedere l'ammissione alla quotazione su diverso mercato regolamentato/non regolamentato italiano/estero]</i></p> <p><i>[Le Obbligazioni potranno essere negoziate in sedi di negoziazione disciplinate dalla normativa di volta in volta vigente [●]];</i></p> <p><i>[è previsto/non è previsto l'impegno dell'Emittente e/o dei Collocatori e /o di altri soggetti a fornire prezzi di acquisto/vendita delle Obbligazioni]</i></p>
63. Pubblicazione del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive nel	[Applicabile] / [Non Applicabile]

54

Le informazioni fornite nelle Condizioni Definitive sono un mero riassunto del regime fiscale proprio della sottoscrizione, della detenzione e della cessione delle Obbligazioni per certe categorie di investitori, ai sensi della legislazione tributaria italiana e della prassi vigente alla data di pubblicazione delle stesse, fermo restando che le stesse rimangono soggette a possibili cambiamenti che potrebbero avere effetti retroattivi. Quanto ivi contenuto non intende essere una analisi esauriente di tutte le conseguenze fiscali dell'acquisto, della detenzione e della cessione delle Obbligazioni. Gli investitori sono tenuti a consultare i loro consulenti in merito al regime fiscale proprio della sottoscrizione, della detenzione e della cessione di obbligazioni. Si segnala che non è possibile prevedere eventuali modifiche all'attuale regime fiscale durante la vita delle Obbligazioni né può essere escluso che, in caso di modifiche, i valori netti degli interessi indicati nelle Condizioni Definitive e nel Regolamento dei Titoli possano discostarsi, anche sensibilmente, da quelli che saranno effettivamente applicabili alle Obbligazioni alla data di pagamento delle somme dovute ai sensi delle medesime.

sito internet del Responsabile del Collocamento:	
64. Pubblicazione del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive nel sito internet dei Collocatori:	[Applicabile] / [Non Applicabile]
65. Ulteriori luoghi di messa a disposizione del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive:	[] / [Non Applicabile]
66. Garanzie:	Le Obbligazioni non sono assistite dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.
67. Modifiche al Regolamento delle Obbligazioni:	[] [Non applicabile]
68. Luogo di messa a disposizione dell'Accordo di Agenzia:	[] / [Non Applicabile]
69. Soggetti operanti sul mercato secondario	[] [Descrizione delle condizioni principali dell'impegno che il soggetto operante sul mercato secondario ha assunto] /[Non Applicabile]
70. Legge applicabile e foro competente:	[Legge Italiana. Foro di Milano]
71. Ulteriori Informazioni incluse informazioni sull'Emittente:	[] [Informazioni finanziarie infrannuali relative all'Emittente] [altro]
72. Assemblea degli Obbligazionisti:	[] / [Non Applicabile]
73. Ragioni dell'Offerta ed impiego dei proventi, ove differenti da quelli descritti nel Prospetto di Base:	[] / [Non Applicabile]
74. Clausola di Salvaguardia (<i>Negative Pledge</i>) relativa alle Obbligazioni	[Applicabile] / [Non Applicabile]
75. Altre disposizioni:	[] / [Non Applicabile]

[METODO DI VALUTAZIONE DELLE OBBLIGAZIONI RATE - SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE/OFFERTA

A. Valore della componente derivativa

[La componente "derivativa" implicita nelle Obbligazioni dell'emissione è [●]].

Il valore della componente derivativa al [●] era pari a [●]% con una volatilità implicita pari al [●]%, calcolato sulla base della formula [●].]

B. Valore della componente obbligazionaria

[La componente obbligazionaria presente nelle Obbligazioni è rappresentata da un titolo obbligazionario che rimborsa il 100% alla scadenza e paga cedole [annuali, semestrali, altro] [pari a [●]% nominale annuo considerato un *funding spread* pari al [●]%.] [altro]

Il valore della componente obbligazionaria pura al [●] era pari a [●]% calcolato sulla base del valore attuale dei flussi futuri.

Sulla base del valore della componente derivativa implicita, della componente obbligazionaria [e delle commissioni di collocamento] [di strutturazione] [di ●][che l'Emittente] corrisponderebbe [ai Collocatori] [a ●], il prezzo [d'emissione/offerta] delle Obbligazioni sarebbe così scomposto:

- Valore della componente obbligazionaria: [●]%
- Valore della componente derivativa: [●]%
- [Commissioni di Collocamento⁵⁵ [●]%
- [Commissioni di [●]: [●]%
- [*indicare eventuali altri oneri*]: [●]%
- [Prezzo di Emissione/Offerta]: [●]%

Nota: in caso di quotazione delle Obbligazioni senza offerta al pubblico, il prezzo di offerta/emissione sopra indicato è puramente teorico, in quanto il prezzo di acquisto delle Obbligazioni sul mercato secondario coincide con il prezzo di mercato delle stesse che può differire dal prezzo di offerta/emissione. Si consideri pertanto che anche il rendimento delle obbligazioni esemplificato come segue non tiene conto dell'eventuale prezzo di acquisto delle obbligazioni sul mercato secondario.

IL RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO LORDO A SCADENZA È PARI A [●]% E IL RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO NETTO È PARI A [●]%.

ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI

⁵⁵ [Le commissioni sono sprese quali valore o percentuale puntuale, quale range, quale valore massimo, quale media attesa o altra modalità]

[Ove applicabile, inserire una esemplificazione che dia conto degli effetti del tasso di cambio sul valore delle Obbligazioni]

Di seguito si forniscono delle esemplificazioni dei possibili rendimenti delle Obbligazioni.

I - Scenario situazione non favorevole per il sottoscrittore

[Inserire descrizione della situazione non favorevole e del relativo rendimento lordo e netto]

[Inserire tabella]

[Ipotesi di Opzione di Rimborso Anticipato esercitato]

[Inserire tabella]

II – Scenario situazione intermedia per il sottoscrittore

[Inserire descrizione della situazione intermedia e del relativo rendimento lordo e netto]

[Inserire tabella]

[Ipotesi di Opzione di Rimborso Anticipato esercitato]

[Inserire tabella]

III – Scenario situazione favorevole per il sottoscrittore

[Inserire descrizione della situazione favorevole e del relativo rendimento lordo e netto]

[Inserire tabella]

[Ipotesi di Opzione di Rimborso Anticipato esercitato]

[Inserire tabella]

Nota: Per il calcolo dei rendimenti netti è stata ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del [●]% in vigore alla data delle Condizioni Definitive.

FINALITÀ DI INVESTIMENTO

[●]

[INSERIRE FINALITÀ DI INVESTIMENTO INDICANDO, OVE APPLICABILI, EVENTUALI ASPETTATIVE DELL'INVESTITORE SUGLI ANDAMENTI DEL TASSO DI CAMBIO]

Andamento storico dei parametri di indicizzazione utilizzati per il calcolo delle cedole (su un orizzonte temporale decennale)

[inserire grafico]

COMPARAZIONE CON TITOLI NON STRUTTURATI O A BASSO RISCHIO EMITTENTE DI SIMILARE DURATA

[inserire anche il valore di rendimento negativo in caso di tasso di cambio sfavorevole]

[●]

[METODO DI VALUTAZIONE DELLE OBBLIGAZIONI RATE CON OPZIONI AGGIUNTIVE O DELLE OBBLIGAZIONI CON OPZIONI - SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE/OFFERTA

A. Valore della componente derivativa

[La componente "derivativa" implicita nelle Obbligazioni dell'emissione è [●]].

Il valore della componente derivativa al [●] era pari a [●]% con una volatilità implicita pari al [●]%, calcolato sulla base della formula [●].]

B. Valore della componente obbligazionaria

[La componente obbligazionaria presente nelle Obbligazioni è rappresentata da un titolo obbligazionario che rimborsa il 100% alla scadenza e paga cedole [annuali, semestrali, altro] [pari a [●]% nominale annuo considerato un *funding spread* pari al [●]%.] [altro]

Il valore della componente obbligazionaria pura al [●] era pari a [●]% calcolato sulla base del valore attuale dei flussi futuri.

Sulla base del valore della componente derivativa implicita, della componente obbligazionaria [e delle commissioni di collocamento] [di strutturazione] [di ●][che l'Emittente] corrisponderebbe [ai Collocatori] [a ●], il prezzo [d'emissione/offerta] delle Obbligazioni sarebbe così scomposto:

- Valore della componente obbligazionaria: [●]%
- Valore della componente derivativa: [●]%
- [Commissioni di Collocamento⁵⁶ [●]%
- [Commissioni di [●]: [●]%
- [indicare eventuali altri oneri] : [●]%
- Prezzo di [Emissione/Offerta]: [●]%

⁵⁶ [Le commissioni sono spresse quali valore o percentuale puntuale, quale range, quale valore massimo, quale media attesa o altra modalità]

Nota: in caso di quotazione delle Obbligazioni senza offerta al pubblico, il prezzo di offerta/emissione sopra indicato è puramente teorico, in quanto il prezzo di acquisto delle Obbligazioni sul mercato secondario coincide con il prezzo di mercato delle stesse che può differire dal prezzo di offerta/emissione. Si consideri pertanto che anche il rendimento delle obbligazioni esemplificato come segue non tiene conto dell'eventuale prezzo di acquisto delle obbligazioni sul mercato secondario.

IL RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO LORDO A SCADENZA È PARI A [●]% E IL RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO NETTO È PARI A [●]%.

[INSERIRE FINALITÀ DI INVESTIMENTO INDICANDO, OVE APPLICABILI, EVENTUALI ASPETTATIVE DELL'INVESTITORE SUGLI ANDAMENTI DEL TASSO DI CAMBIO

ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI

[Ove applicabile, inserire una esemplificazione che dia conto degli effetti del tasso di cambio sul valore delle Obbligazioni]

Di seguito si forniscono delle esemplificazioni dei possibili rendimenti delle Obbligazioni.

I - Scenario situazione non favorevole per il sottoscrittore

[Inserire descrizione della situazione non favorevole e del relativo rendimento lordo e netto]

[Inserire tabella]

[Ipotesi di Opzione di Rimborso Anticipato esercitato]

[Inserire tabella]

II – Scenario situazione intermedia per il sottoscrittore

[Inserire descrizione della situazione intermedia e del relativo rendimento lordo e netto]

[Inserire tabella]

[Ipotesi di Opzione di Rimborso Anticipato esercitato]

[Inserire tabella]

III – Scenario situazione favorevole per il sottoscrittore

[Inserire descrizione della situazione favorevole e del relativo rendimento lordo e netto]

[Inserire tabella]

[Ipotesi di Opzione di Rimborso Anticipato esercitato]

[inserire tabella]

Nota: Per il calcolo dei rendimenti netti è stata ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del [●]% in vigore alla data delle Condizioni Definitive.

FINALITÀ DI INVESTIMENTO

[●]

[INSERIRE FINALITÀ DI INVESTIMENTO INDICANDO, OVE APPLICABILI, EVENTUALI ASPETTATIVE DELL'INVESTITORE SUGLI ANDAMENTI DEL TASSO DI CAMBIO]

Andamento storico dei parametri di indicizzazione utilizzati per il calcolo delle cedole (su un orizzonte temporale decennale)

[inserire grafico]

COMPARAZIONE CON TITOLI DI STATO DI SIMILARE DURATA

[●]

[INSERIRE ULTERIORI EVENTUALI FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALLA SPECIFICA OFFERTA E/O QUOTAZIONE]

[INSERIRE SPECIFICI CONFLITTI DI INTERESSE RELATIVI ALLA SPECIFICA OFFERTA E/O QUOTAZIONE]

RESPONSABILITÀ

[Société Générale si assume la responsabilità per le informazioni contenute nelle presenti Condizioni Definitive].

[Société Générale, e [●] si assumono la responsabilità per le informazioni contenute nelle presenti Condizioni Definitive, in merito alle parti di rispettiva competenza [specificare parti].]

[●]

(Firma Autorizzata)

[[●]

(Firma Autorizzata)

_____]

ALLEGATO 1
Descrizione dei parametri di indicizzazione delle Obbligazioni

ALLEGATO 2
Eventi di Turbativa ed Eventi Straordinari