

SINTESI DEL PROGRAMMA

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

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

PARTE A – INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE E SUL GARANTE

1. Informazioni sull'Emittente

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

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

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

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

L'Emittente è interamente controllato da Société Générale, Parigi. Secondo una propria valutazione, il gruppo Société Générale (di seguito il **Gruppo**) è uno dei maggiori gruppi che offrono servizi finanziari della Zona Euro, strutturato in cinque aree di attività principali, quali French Networks, International Retail Banking, Corporate and Investment Banking, Specialised Financial Services and Insurance, e Global Investment Management and Services. Société Générale, la società capogruppo, è quotata sul Euronext di Parigi (Nyse-Euronext). Il capitale sociale interamente versato dell'Emittente ammonta a EUR 25.564,59. Tutte le quote del capitale dell'Emittente sono detenute da Société Générale, Parigi.

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

Sintesi del Programa

Per l'esercizio 2011, la società di revisione dell'Emittente è stata a Deloitte & Touche GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Franklinstraße 50, 60486 Francoforte sul Meno. Il bilancio dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011 è stato certificato da Deloitte & Touche GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Franklinstraße 50, 60486 Francoforte sul Meno, che ha emesso in relazione allo stesso un parere senza riserve.

2. Dati Finanziari dell'Emittente

Bilancio annuale al 31 dicembre 2011

Dati relativi al risultato di gestione

I bilanci economici sintetici per gli ultimi due esercizi sono illustrati qui di seguito (sottoposti a revisione). Le voci sono state disposte secondo criteri operativi (arrotondate).

	2011 EUR k	2010 EUR k	+/- EUR k	%
<i>Ricavi da opzioni</i>	11.212.754	7.372.359	3.840.395	52,1
Ricavi da gestione di certificati	11.977.163	5.065.945	6.911.218	>100,0
Costi per opzioni	11.212.754	7.372.359	3.840.395	52,1
Costi per gestione di certificati	11.977.163	5.065.945	6.911.218	>100,0
Risultato operativo	0	0	0	0,0
Altri risultati di gestione	354	318	36	11,3
Costi del personale	195	174	21	12,1
Risultato di gestione	159	144	15	10,4
Risultato finanziario	-9	-4	-5	>100,0
Risultato di attività ordinarie	150	140	10	7,1
Imposte sul reddito	47	46	1	2,2
Utile netto del esercizio	103	94	9	9,6

I ricavi e i costi da contratti di opzione comprendono i ricavi e i costi dovuti in caso di garanzie di pagamento che siano state emesse ed estinte. I ricavi e i costi derivanti dalla gestione di certificati comprendono i ricavi e i costi derivanti da certificati maturati. Per l'esercizio 2011, la Società ha prodotto ricavi e costi per 11.212.754 k EUR (anno precedente: 7.372.359 k EUR) derivanti da garanzie esercitate, in scadenza o estinte e dalle relative coperture.

Per l'esercizio 2011, la Società ha prodotto ricavi e sostenuto costi derivanti da certificati in scadenza e relative coperture per 11.977.163 k EUR (anno precedente: 5.065.945 k EUR).

I ricavi sviluppati sono assimilati ai costi, poiché rappresentano i costi di rimborso sostenuti da Société Générale, Paris, in correlazione con l'assunzione dell'emissioni di titoli. I dati utilizzati nella tabella di cui sopra sono da intendersi come cifre arrotondate.

Il **Risultato operativo** risulta dal bilanciamento di ciascuno dei ricavi prodotti dai contratti di opzione e dalla gestione dei certificati, nonché da ciascun costo derivante dai contratti di opzione e dalla gestione dei certificati.

La posizione **Altri risultati di gestione** è composta dalla differenza tra la posizione Altri utili di gestione pari a 3.698 k EUR (anno precedente: 3.155 k EUR) e Altri costi di gestione pari a 3.344 k EUR (anno precedente: 2.837 k EUR) del conto economico. Gli Altri utili di gestione sono correlati principalmente ai

Sintesi del Programa

costi assunti dall'azionista. Gli Altri costi di gestione comprendono principalmente i costi di emissione e le spese legali e di consulenza, nonché i costi connessi con le borse.

La posizione Costi del personale è composta dalla posizione Salari e stipendi pari a 154 k EUR (anno precedente: 141 k EUR) e dalla posizione Previdenza sociale, post-occupazione e altri costi benefici per i dipendenti pari a 41 k EUR (anno precedente: 33 k EUR).

Il Risultato di gestione è composto dalla differenza tra la posizione Altri risultati di gestione e Costi del personale.

L'Utile netto di esercizio è composto dalla differenza tra la posizione Altri interessi e utili assimilati pari a 7 k EUR (anno precedente: 1 k EUR) e la posizione Interessi e costi assimilati pari a 16 k EUR (anno precedente: 5 k EUR) del conto economico.

Composizione di Attività, Patrimonio Netto e Passività

I bilanci economici sintetici per gli ultimi due esercizi sono illustrati qui di seguito (sottoposti a revisione). Le voci sono state disposte secondo criteri operativi (arrotondate).

Attività	31 dicembre 2011		31 dicembre 2010		+/- EUR k
	EUR k	%	EUR k	%	
Crediti	28.261.518	65,5	49.360.225	70,8	-21.098.707
Altre attività	9.004.117	20,9	9.518.218	13,6	-514.101
Disponibilità liquide e denaro in cassa	37.265.635	86,3	58.878.443	84,4	-21.612.808
Imposte differite	4	0,0	1	0,0	3
Attività fiduciarie	5.892.970	13,7	10.882.287	15,6	-4.989.317
	43.158.609	100,0	69.760.731	100,0	-26.602.122
Capitale sociale	EUR k	%	EUR k	%	EUR k
Patrimonio netto	617	0.0	514	0,0	103
Accantonamenti	312	0,0	238	0,0	74
Passività	37.264.710	86,3	58.877.692	84,4	-21.612.982
Capitale esterno	43.157.992	86,3	69.760.217	84,4	-26.602.225
Passività da gestione fiduciaria	5.892.970	13,7	10.882.287	15,6	-4.989.317
	43.158.609	100,0	69.760.731	100,0	-26.602.122

28.261.518 k EUR di crediti provengono da coperture concluse con Société Générale, Paris, che, insieme con i certificati rilasciati, sono contabilizzati come unità di valutazione. Inoltre, l'Emittente detiene attività fiduciarie per 5.892.970 k EUR.

Le Altre attività pari a 9.004.117 k EUR derivano da premi pagati per coprire questioni inerenti alla garanzia.

Le Imposte differite sulle attività pari a 4 k EUR sono risultanti da un insieme di diversi metodi di valutazione correlati a valutazioni di diritto commerciale e valutazioni fiscali dei ratei di pensione.

La posizione **Passività** comprende Passività relative a certificati emessi pari a 28.259.795 k EUR, Debiti verso fornitori pari a 55 k EUR, Passività verso le imprese collegate pari a 743 k EUR e Altre passività pari a 9.004.117 k EUR.

La posizione **Capitale esterno** di 43.157.992 k EUR è composta in base alle posizioni Accantonamenti, Passività e Attività fiduciarie.

Inoltre, le **Passività da gestione fiduciaria** verso l'azionista pari a 5.892.970 k EUR nascono dall'emissione di certificati.

3. Informazioni sul Garante

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

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

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

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

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

In conformità alle vigenti disposizioni legislative e regolamentari, può essere trasferita in qualsiasi altro luogo.

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

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

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

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

Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010, i bilanci consolidati di Société Générale sono stati sottoposti a revisione, senza riserve, e predisposti in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea il 31 dicembre 2006, da Ernst & Young Audit (membro della *Compagnie nationale des commissaires aux comptes* francese) rappresentata dal sig. Philippe Peuch-Lestrade, con sede in 1/2, place des Saisons, 92400 Courbevoie - Paris, La Défense 1, Francia e Deloitte & Associés (già Deloitte Touche Tohmatsu) (membro della *Compagnie nationale des commissaires aux comptes* francese) rappresentata dal sig. Damien Leurent e dal sig. Jean-Marc Mickeler, con sede in 185, avenue Charles de Gaulle, 92524 Neuilly-sur-Seine, Cedex, Francia.

Per l'esercizio chiuso 31 dicembre 2011, i bilanci consolidati di Société Générale sono stati sottoposti a revisione, senza riserve, e predisposti in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea il 31 dicembre 2006, da Ernst & Young Audit (membro della *Compagnie*

nationale des commissaires aux comptes francese) rappresentata dal sig. Mr Philippe Peuch-Lestrade, 1/2, place des Saisons, 92400 Courbevoie - Paris-La Défense 1, Francia e Deloitte & Associés (già named Deloitte Touche Tohmatsu) (membro della *Compagnie nationale des commissaires aux comptes* francese) rappresentata dal sig. Jean-Marc Mickeler, con sede in 185, avenue Charles de Gaulle, 92524 Neuilly-sur-Seine Cedex, Francia.

I revisori contabili di Société Générale non detengono alcun interesse significativo in Société Générale.

Société Générale e le sue controllate consolidate (*filiales consolidées*) prese nel loro insieme sono di seguito denominate **Gruppo Société Générale Group** o il **Gruppo**.

Secondo la valutazione dei revisori, Société Générale è uno dei principali gruppi di servizi finanziari in Europa. Con il suo modello di banca universale diversificato, il Gruppo unisce una solidità finanziaria e una strategia di crescita sostenibile con l'ambizione di essere un punto di riferimento del rapporto bancario, leader nei propri mercati, vicino ai propri clienti e riconosciuto per la qualità e l'impegno dei propri team. Il Gruppo impiega oltre 159.000 dipendenti in 77 paesi, che servono oltre 33 milioni di clienti in tutto il mondo. I team di Société Générale offrono servizi di consulenza e di altro tipo a clienti privati, aziende e istituzioni nell'ambito di tre principali linee di business: *Retail Banking* in Francia, *International Retail Banking*, *Corporate and Investment Banking*. Société Générale è inoltre un attore importante nei settori *Specialised Financial Services and Insurance*, e *Private Banking, Global Investment Management and Services*.

(i) *French Networks*

Le reti francesi (French Networks) rappresentano il primo pilastro della strategia del Gruppo per le attività bancarie globali. Le French Networks sono strutturate attorno a due differenti strutture e marchi: Société Générale e Crédit du Nord, con le sue sette banche regionali (tra cui *Société Marseillaise de Crédit* dal 30 settembre 2010) Tali strutture offrono una vasta gamma di prodotti e servizi che soddisfano le esigenze di una clientela diversificata, composta da oltre 10,7 milioni di clienti persone fisiche ripartiti in oltre 3200 filiali (tra cui *Société Marseillaise de Crédit*).

(ii) *International Retail Banking*

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

(iii) *Specialised Financial Services and Insurance*

Questa divisione copre (i) *Specialised Financial Services* (finanziamento alla clientela, finanziamento ai rivenditori e all'acquisto delle apparecchiature, leasing per l'acquisto di veicoli operativi e la gestione del parco auto, nonché leasing e gestione delle risorse IT) e (ii) assicurazione del ramo vita e assicurazione diversa dall'assicurazione sulla vita. La divisione *Specialised Financial Services and Insurance* gestisce e sviluppa un portafoglio di attività finanziarie in Francia e all'estero, sia per clienti persone fisiche che per aziende. È attiva in 45 paesi e impiega circa 30.000 unità.

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

La divisione *Private Banking - Global Investment Management and Services* (GIMS) comprende *Private Banking* con Société Générale Private Banking, *Asset Management* con Amundi (una partnership con Crédit Agricole Asset Management operativa dal 1 gennaio 2010) e Trust Company of the West (TCW); *Securities Services* con Société Générale Securities Services e intermediazione per prodotti derivati con Newedge. Il segmento di private banking di Société Générale impiega 2.800 unità, presenti in 21 paesi con un patrimonio gestito che al 31 dicembre 2010 ammontava a 84.500 milioni di euro. Offre una gamma completa di servizi finanziari adatti alle esigenze specifiche di uomini d'affari e clienti persone fisiche che dispongono di un capitale netto di più di 1 milione di euro.

(v) *Corporate & Investment Banking*

Corporate and Investment Banking di Société Générale (SG CIB), con circa 12.000 dipendenti in 33 paesi, è presente sui principali mercati finanziari delle regioni in cui il Gruppo è operativo, con una capillare presenza ed attività nell'Europa Centrale ed Orientale, Medio Oriente ed Africa, nelle Americhe e nell'Asia – Area del Pacifico. Offre ai propri clienti soluzioni finanziarie su misura che coniugano

innovazione, servizi di consulenza ed un'elevata qualità di esecuzione in tre aree di competenza: investment banking, finanza ed attività di mercato.

4. Dati finanziari del Garante

Bilanci annuali al 31 dicembre 2011

La seguente sintesi dei dati finanziari di Société Générale è tratta dai bilanci annuali consolidati di Société Générale per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2010 e 31 dicembre 2011 ai sensi degli IFRS .

<i>(In milioni di euro)</i>	2011	2010
Utile netto di intermediazione	25.636	26.418
Costi del personale	(9.666)	(9.559)
Altri costi di gestione	(6.449)	(6.053)
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni materiali e immateriali	(921)	(933)
Utile lordo di gestione	8.600	9.873
Costo del rischio	(4.330)	(4.160)
Utile operativo	4.270	5.713
Proventi netti da società valutate con il metodo del patrimonio netto	94	119
Proventi / spese nette da altri capitali	12	11
Perdite di valore su avviamento	(265)	1
Utili al lordo delle imposte	4.111	5.844
Imposta sul reddito	(1.323)	(1.542)
Utile netto consolidato	2.788	4.302
Interessi di non controllate	403	385
Utile netto, azioni del Gruppo	2.385	3.917
Utile per azione ordinaria	3,20	4,96
Utile diluito per azione ordinaria	3,18	4,94

PARTE B - SINTESI DEI FATTORI DI RISCHIO

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

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

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

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

- Esiste il rischio che l'Emittente non possa o possa solo in parte adempiere agli obblighi relativi alle Notes:
 - Acquistando i titoli dall'Emittente, gli investitori sono esposti a un rischio di credito notevolmente più alto rispetto a un emittente con risorse di capitale molto più ingenti.
 - L'Emittente non è membro di un fondo di garanzia dei depositi o di sistemi di garanzia simili.
 - Gli investitori sono altresì esposti al rischio di insolvenza delle parti con cui l'Emittente conclude operazioni in derivati a copertura dei propri obblighi derivanti dall'emissione delle Notes. L'Emittente è soggetto a un rischio di gruppo (*cluster risk*) per es. il rischio derivante dal limitato numero di potenziali controparti contrattuali con le quali è possibile concludere varie operazioni di copertura.
- I principali fattori di rischio che possono influire sulla capacità del Gruppo di adempiere agli obblighi in virtù delle Notes per gli investitori sono i seguenti:
 - rischio di credito e controparti: rischio di perdite derivanti dall'incapacità dei clienti, delle emittenti o di altre controparti del Gruppo di soddisfare i rispettivi impegni finanziari. Il rischio di credito comprende il rischio di controparte legato alle operazioni di mercato, così come le attività di cartolarizzazione.
 - rischio di mercato: il rischio di un calo del valore degli strumenti finanziari derivanti dalle variazioni nei parametri di mercato, dalla volatilità di tali parametri e dalle correlazioni tra gli stessi.
 - rischio operativo: rischio di perdite o sanzioni a causa in particolare di insufficienze o errori nelle procedure o nei sistemi interni, errori umani o eventi esterni.
 - rischio portafoglio di investimento: rischio di variazioni sfavorevoli del valore del portafoglio di investimenti del Gruppo.
 - rischio di non conformità: rischio di sanzioni legali, amministrative o disciplinari, perdite finanziarie materiali o danni reputazionali derivanti dal mancato rispetto delle disposizioni che disciplinano le attività del Gruppo.
 - rischio interessi strutturali e rischio tassi di cambio: rischio di perdite o di svalutazioni nelle attività del Gruppo, derivanti da variazioni dei tassi d'interesse o di cambio.
 - rischio di liquidità: il rischio del Gruppo di non essere in grado di soddisfare le esigenze di liquidità o collaterali come si presentano e ad un costo ragionevole.

Sintesi del Programa

- rischio strategico: rischi legati alla scelta di una determinata strategia di business o derivanti dall'incapacità del Gruppo di eseguire la propria strategia.
- rischio imprenditoriale: rischio di perdite se i costi superano i ricavi.
- rischi correlati all'attività assicurativa: rischi correlati all'attività assicurativa: includono il rischio dei prezzi dei premi, il rischio di mortalità e il rischio strutturale delle attività di assicurazione vita e non vita, tra cui pandemie, incidenti ed eventi catastrofici (come terremoti, uragani, disastri industriali o atti di terrorismo o guerre).
- rischio correlato alle attività di finanziamento ad alta specializzazione: attraverso la sua divisione Specialised Financial Services, principalmente nell'ambito della sua controllata operativa di leasing per veicoli, il Gruppo è esposto ad un rischio legato al prezzo di riscatto (qualora il valore netto di rivendita di un bene al termine della locazione sia inferiore a quello stimato).
- Dato che l'Emittente emette le *Notes* su base fiduciaria per conto del Garante, i portatori delle *Notes* (ognuno un **Portatore delle Notes**) dipendono direttamente dal rischio di credito del Garante e non dell'Emittente. Qualsiasi obbligazione di pagamento in capo all'Emittente in relazione alle *Notes* è dunque limitata ai fondi ricevuti dal Garante ai sensi del Contratto di amministrazione fiduciaria (*Trust Agreement*).
- La Garanzia costituisce un'obbligazione contrattuale generale esclusiva del solo Garante, in quanto qualsiasi pagamento relativo alle *Notes* dipende dal merito creditizio del Garante.
- Dato che Société Générale in qualità di Garante fornisce strumenti di copertura all'Emittente, gli investitori sono esposti ai rischi operativi derivanti dalla mancanza di indipendenza del Garante.
- L'Emittente e il Garante e qualsiasi delle loro società controllate o collegate, in relazione alle rispettive attività, possono detenere o acquisire informazioni sostanziali in merito alle attività sottostanti. Dette attività e informazioni possono determinare conseguenze sfavorevoli per i Portatori delle *Notes*.
- L'Emittente ed il Garante e qualunque delle loro controllate ed affiliate possono operare in altre vesti in relazione alle *Notes*, come ad esempio quale market maker, agente di calcolo, agente di vendita, agente e/o sponsor dell'indice. Potrebbe pertanto verificarsi un conflitto di interesse.
- In relazione all'offerta delle *Notes*, l'Emittente, il Garante e/o le rispettive società collegate possono procedere con una o più operazioni di copertura relativamente all'Asset di Riferimento o ai relativi derivati, operazioni che possono influire sul prezzo di mercato, sulla liquidità o sul valore delle *Notes*.
- Quando gli investitori acquistano le *Notes*, fanno affidamento sul merito creditizio del solo Garante e di nessun altro soggetto; quando le *Notes* si riferiscono a titoli, essi non hanno diritti nei confronti della società che ha emesso tali titoli; quando le *Notes* si riferiscono a un indice, essi non hanno diritti nei confronti dello sponsor di quell'indice; quando le *Notes* si riferiscono a un fondo, essi non hanno diritti nei confronti del manager di tale fondo. Una o più agenzie indipendenti di *rating* del credito possono avere assegnato al Garante di volta in volta dei *rating* creditizi. Tali *rating* possono essere soggetti a cambiamenti nel corso del tempo e possono non riflettere tutti i fattori rilevanti necessari per determinare l'affidabilità creditizia del Garante. Il peggioramento del *rating* di credito del Garante ha un effetto negativo sul valore delle *Notes*.

2 Rischi generici, rischi di mercato e altri rischi

Rischi generici relative alle Notes

- Le *Notes* non sono né coperte dalla garanzia del Fondo di Tutela dei Depositi della Associazione delle Banche Tedesche né dalla Legge a Garanzia sui Depositi Tedeschi e di Risarcimento agli Investitori. Inoltre, le *Notes* non sono coperte nemmeno dalla Garanzia del Governo Federale
- Le *Notes* potrebbero non essere un investimento adatto a tutti gli investitori. Ogni potenziale Portatore delle *Notes* deve determinare, sulla base di un proprio indipendente esame e di quelle consulenze professionali che si ritengono appropriate in considerazione delle circostanze, se l'acquisto delle *Notes* è totalmente coerente con i propri obiettivi, necessità e condizioni finanziarie, se è conforme e totalmente compatibile con tutte le politiche di investimento, linee guida e restrizioni applicabili all'investimento e se si tratta di un investimento adatto e adeguato per sé..

Sintesi del Programa

- Il Regolamento contiene le disposizioni, in conformità e subordinatamente alla Legge Tedesca che disciplina i titoli Obbligazionari (German Bond Act), per la convocazione delle assemblee dei Portatori delle *Notes* a deliberare su questioni che riguardano i loro interessi in generale. Tali disposizioni consentono a maggioranze di volta in volta definite di vincolare tutti i Portatori delle *Notes*, ivi compresi i Portatori delle *Notes* che non hanno partecipato e votato alle relative assemblee dei Portatori delle *Notes*, ed i Portatori delle *Notes* che hanno espresso voto contrario a quello espresso dalla maggioranza. Tale delibera potrebbe avere un impatto negativo sulla situazione finanziaria di un singolo Portatore delle *Notes*.
- Il Regolamento prevede disposizioni che consentono all'Emittente di dichiarare la risoluzione (*Anfechtung*) in caso di errore ovvio, evidente o manifesto contenuto nel Regolamento stesso.
- Ogni potenziale investitore in *Notes* deve stabilire l'idoneità di tale investimento alla luce delle proprie circostanze. In particolare, ciascun potenziale investitore deve:
 - possedere sufficiente conoscenza ed esperienza per eseguire un'accurata valutazione delle *Notes*, dei vantaggi e dei rischi dell'investimento in *Notes* e delle informazioni contenute o accluse per riferimento al presente Prospetto di Base o a qualsiasi supplemento appropriato;
 - avere accesso e conoscenza degli strumenti di analisi adeguati a valutare, nel contesto della specifica situazione finanziaria, un investimento in *Notes* e l'impatto che avranno le *Notes* sull'intero portafoglio di investimenti;
 - possedere le risorse finanziarie e la liquidità sufficienti per sopportare tutti i rischi di un investimento in *Notes*, comprese le *Notes* con capitale o interesse pagabili in una o più valute, o quando la valuta per i pagamenti del capitale o degli interessi è diversa dalla valuta del potenziale investitore;
 - comprendere a fondo i termini delle *Notes* e avere familiarità con il comportamento di qualsiasi indice e mercato finanziario rilevante; e
 - avere la capacità di valutare (da solo o con l'aiuto di un consulente finanziario) possibili scenari per fattori economici, tassi di interesse e altri fattori che potrebbero ripercuotersi sul proprio investimento e sulla propria capacità di sopportare i relativi rischi.
- Alcune *Notes* sono strumenti finanziari complessi che potrebbero essere rimborsabili per un importo sotto la pari, nel qual caso gli investitori potrebbero perdere parte o l'intero valore della propria partecipazione.
- I potenziali acquirenti e venditori di *Notes* dovrebbero rammentare che può essere richiesto loro di pagare tasse o altri diritti o spese documentarie ai sensi delle leggi e delle consuetudini del Paese in cui le *Notes* sono trasferite o di altre giurisdizioni.
- Né l'Emittente né alcun Agente per il Pagamento né alcun altro soggetto sarà obbligato a pagare ulteriori importi relativamente alle *Notes* quale risultato dell'imposizione di una trattenuta fiscale derivante dall'implementazione della Direttiva dell'Unione Europea sulla tassazione dei redditi da risparmio (EU *Savings Directive*).
- Nessuna assicurazione può essere data riguardo all'impatto di ogni possibile decisione giudiziaria o cambiamento nelle leggi applicabili o nell'interpretazione o applicazione ufficiale di tali leggi o consuetudini amministrative successivi alla data del presente Prospetto di Base.
- Ogni potenziale investitore dovrebbe consultarsi con i propri consulenti per gli aspetti legali, fiscali e i rischi correlati all'investimento nelle *Notes*. Il rendimento effettivo di un Portatore delle *Notes* può essere ridotto dall'applicazione dell'imposta sul rispettivo investimento nelle *Notes* comportando una possibile riduzione dell'effettivo rendimento delle *Notes* rispetto al rendimento dichiarato a causa dei costi di transazione.
- Si richiama l'attenzione sul fatto che la performance delle *Notes*, nel corso della loro durata, potrebbe non rappresentare, esattamente la performance del Sottostante (o Sottostanti), e potrebbe quindi divergere sensibilmente da quanto previsto in merito al rimborso alla scadenza.

Sintesi del Programa

- Laddove nell'emissione delle Notes si faccia riferimento ad una formula contenuta nelle relative Condizioni Definitive come base sulla quale vengono calcolati l'interesse pagabile e/o l'importo pagabile e/o le attività consegnabili al rimborso, allora gli investitori devono accertarsi di comprendere la relativa formula e, ove necessario, ottenere la consulenza del proprio consulente finanziario.
- Quale conseguenza dei costi delle operazioni e di altri costi, il potenziale rendimento delle Notes (ove esistente) potrebbe essere inferiore alle aspettative. I costi accessori sostenuti per l'acquisto o la vendita delle Notes possono ridurre significativamente o addirittura escludere il potenziale profitto generato dalle Notes.
- In relazione al collocamento delle Notes possono essere concesse delle incentivazioni (*inducements*). Potrebbe, pertanto, verificarsi un conflitto di interessi in quanto le incentivazioni concesse potrebbero influire sulle attività di collocamento delle entità incaricate a collocare le Notes.
- La regolamentazione dei mercati (*trading centres*) può prevedere le cosiddette regole di "*misttrade*" in base alle quali i partecipanti alle negoziazioni possono fare domanda per modificare le operazioni sulle Notes negoziate. Ciò può avere delle conseguenze economiche dannose per l'investitore interessato.
- In specifiche condizioni di mercato, in cui l'Emittente e/o le sue affiliate non sono assolutamente in grado di concludere operazioni di copertura, ovvero laddove tali operazioni siano estremamente difficili da effettuare, lo spread tra i prezzi denaro e lettera che potranno essere quotati dall'Emittente e/o dalle sue affiliate potrà essere temporaneamente allargato, al fine di limitare i rischi economici per l'Emittente.
- L'Emittente può fare affidamento su informazioni relative ai sottostanti che sono redatte da terzi e la cui accuratezza, in caso di dubbio, non è soggetta a verificabilità da parte dell'Agente di Calcolo e non può essere escluso che informazioni non corrette o incomplete fornite da parte di questi soggetti terzi saranno utilizzate in seguito nei calcoli e nelle determinazioni dell'Agente di Calcolo.

Rischi connessi al mercato in generale

- Le Notes potrebbero non avere un mercato di scambio determinato alla data di emissione e detto mercato potrebbe non svilupparsi mai. Laddove il mercato si sviluppasse, si avrebbe una ridotta liquidità. Di conseguenza, gli investitori potrebbero non essere in grado di vendere le proprie Notes agevolmente o a un prezzo che generi un rendimento comparabile a quello di investimenti simili per cui si è sviluppato un mercato secondario.
- I Portatori delle Notes devono essere al corrente delle condizioni globali del mercato del credito prevalenti e ampiamente riportate (che proseguono alla data del presente Prospetto di Base), in base a cui esiste una generale carenza di liquidità nel mercato secondario per strumenti simili ad alcune delle Notes che possono essere emesse in virtù del presente Prospetto e tale carenza può determinare per gli investitori delle perdite sulle Notes nelle rivendite secondarie, anche se non vi è alcun calo di rendimento delle Notes, alcuna attività sottostante o riferimento, né il patrimonio dell'Emittente e/o del Garante. L'Emittente non può prevedere se, come e quando tali circostanze cambieranno, né se vi sarà un mercato caratterizzato da una maggiore liquidità per le Notes e gli strumenti simili alle Notes in quel determinato momento.
- Sebbene sia possibile richiedere di quotare e ammettere alle contrattazioni le Notes emesse nell'ambito del Programa in qualsiasi borsa valori, non vi è certezza che tale richiesta venga accettata, che qualsiasi particolare Tranche delle Notes sia ammessa come tale o che si sviluppi un mercato attivo di contrattazioni.
- L'Emittente pagherà il capitale e gli interessi relativi alle Notes nella Valuta Specificata. Ciò presenta alcuni rischi relativi alla conversione tra valute laddove le attività finanziarie di un investitore siano denominate principalmente in una valuta o in un'unità valutaria diversa dalla Valuta Specificata, nello specifico in caso di una variazione significativa dei tassi di cambio.
- Il Governo e le autorità monetarie possono imporre (come successo in passato) controlli sui cambi che potrebbero avere un impatto negativo sul tasso di cambio applicabile.
- I *rating* di credito delle Notes possono non riflettere il potenziale impatto di tutti i rischi relativi a struttura, mercato, fattori supplementari e altri fattori che potrebbero avere un impatto sul valore delle Notes.

Sintesi del Programma

- Le attività di investimento di alcuni investitori sono soggette a leggi e regolamenti sugli investimenti legali o alla supervisione o regolamentazione di talune autorità.
- Il *rating* di credito del Garante rappresenta una valutazione della sua capacità di adempiere alle obbligazioni assunte ivi compresi i pagamenti relativi alle *Notes*. Ne consegue che qualsiasi diminuzione del *rating* di credito, effettiva o prevista, del Garante può influenzare il valore di mercato delle relative *Notes*.
- Il valore delle *Notes* dipende da una serie di fattori interconnessi, tra cui eventi economici, finanziari e politici in Francia e altrove, e il prezzo al quale un Portatore delle *Notes* sarà in grado di vendere le *Notes* prima della scadenza può essere soggetto a sconto, anche sostanziale, rispetto al prezzo di emissione o al prezzo di acquisto pagato dallo stesso acquirente.
- L'evolversi dei prezzi di mercato delle *Notes* dipende da vari fattori come l'affidabilità creditizia dell'Emittente e del Garante, rispettivamente, la variazione dei tassi di interesse di mercato, la politica delle banche centrali, lo sviluppo dell'economia nel suo complesso, i tassi di inflazione, i tassi di deflazione o la mancanza o eccesso di domanda a seconda della tipologia di *Notes*.
- I potenziali investitori nelle *Notes* devono essere consapevoli che il prezzo di acquisto di una *Note* non riflette necessariamente il suo valore equo (matematico).
- I prezzi forniti da un market maker potrebbero divergere significativamente dal valore equo (matematico) o dal valore economico atteso delle *Notes* sulla base dei summenzionati fattori alla relativa data.
- Le crisi dei mercati finanziari (come la crisi dei *subprime* negli Stati Uniti), laddove, in particolare, i conseguenti effetti negativi non rimangano circoscritti ma si ripercuotano, in misura diversa, su svariati attori e segmenti del mercato, possono influire in modo significativo sull'andamento dell'Emittente e/o del Garante e/o del Gruppo, nonché sullo stato patrimoniale, economico e finanziario degli stessi. Lo stesso dicasi per gli importi che devono essere pagati e per il valore di mercato delle *Notes*.

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

- In caso di *Notes* a Data Aperta (*Open End Notes*), la durata delle *Notes* dipende da un eventuale rimborso opzionale, scelto dall'Emittente. Qualora non vi sia un mercato secondario, potrebbe non essere possibile per l'investitore vendere le proprie *Notes*.
- La possibilità di un rimborso opzionale da parte dell'Emittente può probabilmente limitare il valore di mercato delle *Notes*. In aggiunta, in relazione alla possibilità di un rimborso opzionale da parte dell'Emittente, i potenziali investitori devono considerare il rischio di reinvestimento nell'ottica degli altri investimenti disponibili in quel momento.
- Le *Notes* possono prevedere la possibilità di un rimborso anticipato automatico correlato ad un evento specifico. Quindi, il Portatore delle *Notes* non parteciperà alla performance futura del sottostante.
- I pagamenti (in relazione al capitale e/o agli interessi, sia a scadenza che altrimenti) sulle *Notes* Strutturate sono calcolati con riferimento a taluni sottostanti e il rendimento delle *Notes* è basato sulle variazioni del valore del sottostante, che può fluttuare. I potenziali investitori devono essere consci del fatto che tali *Notes* possono essere volatili e non produrre interessi e possono perdere l'interezza o una parte sostanziale del rispettivo capitale. Un portatore di *Notes* a Valuta Doppia (*Dual Currency Notes*) è esposto al rischio di variazione dei tassi di cambio, giacché laddove dette variazioni determinino una perdita, questa potrebbe incidere il rendimento delle *Notes*.
- Il mancato pagamento di qualsivoglia parziale pagamento successivo in relazione a *Notes* parzialmente pagate può portare alla perdita parziale o totale dell'investimento.
- L'investimento in *Fixed Rate Notes* comporta il rischio che successive variazioni nei tassi di interesse di mercato possano avere un impatto negativo sul valore delle *Fixed Rate Notes*.
- Le *Notes* a tasso variabile possono risultare investimenti volatili. Detta volatilità può essere ulteriormente rafforzata laddove si tratti di strumenti strutturati per includere fattori di leva o altri moltiplicatori.

Sintesi del Programa

- Le *Notes* a Tasso Variabile Inverso (*Inverse Floating Rate Notes*) sono maggiormente volatili dal momento che un aumento del tasso di riferimento non solo provoca un decremento del tasso di interesse delle *Notes*, ma può altresì riflettere un aumento dei tassi di interesse prevalenti che influenzano in modo ancora più sfavorevole il valore di mercato di tali *Notes*.
- I pagamenti sulle *Notes* Strutturate sono calcolati con riferimento al rendimento del sottostante moltiplicato per un determinato fattore. Tali *Notes* sono soggette ad una volatilità e a rischi ancora maggiori, tra cui la perdita totale del rispettivo capitale.
- Le oscillazioni dei tassi di interesse sul mercato hanno un impatto significativamente maggiore sui prezzi delle Zero Coupon *Notes* rispetto a quanto accade per i prezzi delle *Notes* ordinarie, in quanto i prezzi di emissione scontati sono sensibilmente al di sotto della pari.
- Le *Notes* a capitale protetto non implicano necessariamente la protezione del capitale investito in un determinato momento nel corso del relativo periodo di validità e un'incapacità dell'Emittente e/o del Garante a rispettare i propri obblighi può causare una perdita totale del capitale investito dall'investitore.
- Il tasso di interesse o il prezzo di rimborso di certe *Notes* può essere correlato al verificarsi o meno di taluni eventi che non sono in alcun modo legati all'Emittente o al Garante, quali il credito, i livelli di prezzo, i fattori meteorologici o gli eventi sportivi; il cui verificarsi è al di fuori dal controllo dell'Emittente o del Garante e i Portatori delle *Notes* sono esposti al rischio dell'eventuale verificarsi di tale evento, a seconda dei casi.
- In caso di *Notes* che prevedono la consegna di qualsiasi attività sottostante al momento del rimborso, si richiederà agli investitori di effettuare notifiche e intraprendere altre azioni (ad esempio, optare per la consegna fisica e la definizione di un preavviso irrevocabile). La consegna di tale attività sottostante sarà soggetta a tutte le leggi, i regolamenti e le prassi. Qualora non sia possibile offrire o procedere alla consegna di tale attività sottostante al rispettivo Portatore delle *Notes* a causa di suddette disposizioni legislative, regolamentari o prassi, l'Emittente non si assumerà alcuna responsabilità. Tutti i Portatori delle *Notes* devono essere consapevoli che se le *Notes* possono essere riscattate con consegna fisica dell'attività sottostante, sarà opportuno che questi riconoscano la comprensione e l'accettazione di tale questione e che questi abbiano provveduto a compiere analisi e accertamenti in relazione alla propria capacità e potere di ricevere tale sottostante e che non abbiano altresì fatto affidamento su alcuna dichiarazione dell'Emittente, degli Agenti per il Pagamento, di Société Générale in qualità di Garante o di Agente di Calcolo in virtù delle *Notes*, o delle affiliate di Société Générale in merito alla questione.
- Il rimborso di una *Note*, il pagamento degli interessi o la consegna fisica di una *Note* possono essere condizionati al verificarsi di eventi di *Knock-In* o *Knock-Out*.
- Il Regolamento può includere disposizioni che stabiliscono che al verificarsi di taluni eventi di turbativa di mercato la liquidazione delle *Notes* possa essere ritardato o possano essere apportate modifiche ai rispettivi termini. Inoltre, l'Emittente può decidere per una scadenza anticipata delle *Notes* al verificarsi di taluni eventi.
- L'Emittente e/o le sue società collegate possono intraprendere attività volte alla riduzione dei rischi e/o a fini di copertura o per altri scopi, suscettibili di ripercuotersi negativamente sugli interessi dei Portatori delle *Notes*.

Fattori di rischio correlati a Notes collegate a fondi

- L'offerta delle *Notes* non costituisce una raccomandazione da parte dell'Emittente o di Société Générale e/o di qualsivoglia sua società collegata in relazione a un investimento collegato a tali fondi sottostanti.
- Il rendimento dei fondi (in particolare dei fondi *hedge*) potrebbe essere decisamente volatile. L'andamento delle quote dei fondi in un determinato periodo non sarà necessariamente indicativo dei rendimenti futuri.
- La volatilità del mercato può produrre perdite significative sulle quote dei fondi.
- L'uso della leva può aumentare i rischi di perdita di valore dei fondi.

Sintesi del Programa

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

Fattori di rischio correlati alle Notes Strutturate

- Quando i pagamenti di *Notes* Strutturate sono calcolati con riferimento a un indice o un paniere di indici o a un'azione o a un paniere di azioni, al merito creditizio di qualsiasi ente o obbligazione di riferimento o paniere di enti o obbligazioni di riferimento, a una materia prima o un paniere di materie prime (o contratti *future* sulle stesse), il rendimento delle *Notes* è basato su cambiamenti del valore dell'attività di riferimento, che varia e non può essere previsto. La *performance* storica dell'Asset di Riferimento non deve essere considerata come un'indicazione della *performance* futura.
- L'effettivo rendimento a scadenza delle *Notes* può essere inferiore rispetto a quello ottenibile da un tradizionale titolo di debito a tasso fisso o variabile.
- L'Agente di Calcolo può, in alcune circostanze, procedere ad aggiustamenti o a sostituzioni, o persino decidere il rimborso anticipato delle *Notes*, in particolare nel caso si verifichino eventi che riguardino lo o gli strumenti sottostanti. In assenza di errore manifesto o provato, tali decisioni riguardanti aggiustamenti, sostituzioni o rimborsi anticipati saranno vincolanti per l'Emittente, il Garante, l'Agente e i Portatori delle *Notes*. L'Emittente può anche avere il diritto discrezionale di riscattare anticipatamente le *Notes*. In ognuno dei casi indicati, il rimborso anticipato delle *Notes* può significare la perdita totale o parziale della somma investita.

Fattori di rischio correlati alle Notes Strutturate basate su indici

- Il pagamento dell'utile (in forma di dividendi per un indice che ha delle azioni come sottostante) potrebbe non avere luogo giacché l'indice può essere calcolato con riferimento ai prezzi dei sottostanti compresi nell'indice senza tener conto del valore di eventuali utili pagati in relazione a detti sottostanti.
- Le linee di condotta applicate dallo sponsor di un indice relativamente alla composizione e al calcolo dell'indice possono avere un impatto sul valore dell'indice. Inoltre, gli indici possono essere soggetti a commissioni e a spese che possono ridurre l'Ammontare di Rimborso Finale pagabile ai Portatori delle *Notes*.
- La composizione di alcuni indici cui sono collegate le *Notes*, e le metodologie utilizzate in relazione ad essi, possono essere determinate e selezionate da Société Générale o da una delle sue affiliate. Nella selezione di tali metodologie, ci si può aspettare che Société Générale o l'affiliata di Société Générale, abbiano in considerazione i propri obiettivi e interessi e/o quelli del Gruppo e non esiste

Sintesi del Programa

garanzia che le metodologie selezionate non siano meno favorevoli agli interessi degli investitori rispetto alle metodologie usate da altri sponsor di indice in circostanze analoghe.

- Se le attività speculative di Société Générale o di una delle sue affiliate in relazione a un determinato indice sono interrotte, Société Générale o l'affiliate interessata può decidere di interrompere i calcoli correlati a tale indice indicando eventualmente un altro sponsor di indice in circostanze analoghe. Tale interruzione può innescare il rimborso anticipato delle Notes.

Fattori di rischio correlati alle Notes Strutturate basate su panieri

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

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

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

Fattori di rischio correlati alle Notes Strutturate basate su dividendi

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

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

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

Fattori di rischio correlati alle Equity Linked Notes basate su azioni

- Il Portatore delle Notes non è il proprietario effettivo delle azioni e, di conseguenza, non ha diritto, come tale proprietario effettivo e, in ogni caso, non avrà diritto a ricevere alcun dividendo o altro importo simile versato in relazione alle azioni.
- L'Agente per il Calcolo può apportare rettifiche agli elementi delle Notes. L'Agente per il Calcolo non è tenuto ad apportare rettifiche per ogni singolo evento di natura societaria passibile di influenzare le azioni.
- Gli emittenti delle azioni sottostanti non hanno nessun obbligo di prendere in considerazione gli interessi dei Portatori delle Notes e possono compiere azioni che impattano negativamente sul valore delle Notes.

Fattori di rischio correlati alle Commodity Linked Notes

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

Fattori di rischio correlati alle Credit Linked Notes

- Nel caso si verificano talune circostanze in relazione a un'Entità di Riferimento, l'obbligazione in capo all'Emittente pertinente di pagare l'importo in conto capitale una volta giunto a maturazione può essere sostituita (i) dall'obbligazione a pagare altri importi pari a talune somme fisse o somme

Sintesi del Programa

calcolate con riferimento al valore del sottostante (che possono, in ciascun caso, essere inferiori al valore nominale delle *Notes* in quel momento) e/o dall'obbligazione a effettuare la consegna fisica del sottostante. In aggiunta, le *Credit Linked Notes* (*Notes* legate a crediti) possono cessare di maturare interessi alla, o prima della, data in cui si pongono in essere le suddette circostanze. Ne consegue che i Portatori delle *Notes* possono essere esposti a partire dalla Data di Occorrenza del Primo Evento Creditizio in misura pari alla totalità del loro investimento nelle *Credit Linked Notes* alle fluttuazioni del merito creditizio delle Entità di Riferimento.

- Le *Notes* "first-to-default" o *Notes* "tranche" creano un'esposizione debitoria al rischio di credito delle Entità di Riferimento.
- L'Agente per il Calcolo determinerà, a propria esclusiva e assoluta discrezione, la presenza o meno di un Evento Creditizio nei confronti di una delle Entità di Riferimento e l'eventuale opportunità di comunicare il verificarsi di un Evento Creditizio con riferimento a qualsiasi Entità di Riferimento. Un Portatore di *Notes* può non concordare con le informazioni pubblicamente disponibili contenute nell'avviso dell'Evento Creditizio trasmesso da o per conto dell'Emittente al sistema accentrato di informazioni dei Portatori di *Notes*, ma sarà comunque vincolato da tale decisione secondo le condizioni delle *Notes*.
- Secondo le condizioni delle *Notes*, ove Société Générale operi in qualità di Agente per il Calcolo, si possono, al fine di determinare l'Ammontare del Rimborso in Contanti (*Cash Redemption Amount*) nel quadro del Metodo di Quotazione dei *Dealer* o l'Ammontare a Consegna Fisica (*Physical Delivery Amount*) in seguito a uno o più Eventi Creditizi, selezionare le obbligazioni con il prezzo più basso tra tutte le obbligazioni che soddisfano i criteri pertinenti.
- Nell'ambito delle *Notes*, il Valore Finale è uno dei fattori nella determinazione dell'importo di rimborso delle *Notes* alla loro Data di Scadenza e gli investitori devono tenere presente che: (i) il Valore Finale come determinato con riferimento al Regolamento e alle Condizioni Generali di Vendita all'Asta può differire dal Valore Finale altrimenti determinato e che un Valore Finale inferiore ridurrà in genere l'importo da pagare ai Portatori di *Notes* al momento del rimborso delle *Notes*; e che (ii) l'Agente per il Calcolo può avere un conflitto di interessi nella misura in cui partecipi alla definizione del Regolamento e delle Condizioni Generali di Vendita all'Asta e abbia la possibilità di influenzare il meccanismo dei prezzi.
- Se il Regolamento e le Condizioni Generali di Vendita all'Asta non sono pubblicati entro un certo periodo di tempo e se non è possibile ottenere quotazioni dagli Operatori di Borsa per le Obbligazioni Selezionate entro un ulteriore termine, il valore finale delle Obbligazioni Selezionate sarà considerato pari a zero e, quindi, l'Ammontare del Rimborso in Contanti (*Cash Redemption Amount*) sarà uguale a zero. Ciò comporterebbe una perdita totale per l'investitore. Inoltre, i suddetti periodi intercorrenti tra l'Evento Creditizio e la valutazione possono essere pari a un massimo di 180 giorni lavorativi successivi alla data in cui è stabilita l'esistenza di un Evento Creditizio, quindi, il regolamento, ovvero qualora sia applicabile, l'avviso dell'assenza di ulteriori importi dovuti in base alle *Credit Linked Notes* (*Notes* legate a crediti), possono verificarsi diversi mesi dopo l'Evento Creditizio in questione ad una data che può essere molto lontana dalla Data di Scadenza programmata delle *Notes*.
- I Portatori di *Notes* sono informati del fatto che ciascun Emittente e *Dealer* potrà di volta in volta detenere le Obbligazioni delle Entità di Riferimento. I diritti e gli obblighi dell'Emittente ai sensi delle *Notes* o di qualsiasi perdita subita dai Portatori di *Notes* ai sensi delle *Notes* sono entrambi indipendenti dal fatto che l'Emittente abbia un'esposizione creditizia verso un'Entità di Riferimento o abbia subito eventuali perdite in relazione ad un'Entità di Riferimento.
- Société Générale e le sue affiliate possono entrare in possesso, in qualsiasi momento, di informazioni inerenti a qualsiasi Entità di Riferimento o Obbligazione di Riferimento che siano o possano essere materiali nel contesto dell'emissione delle *Notes* e che possano non essere pubblicamente disponibili o note a terzi. Non vi è alcun obbligo per Société Générale e le sue affiliate di rivelare ai Portatori di *Notes*, o a qualsiasi altra parte, qualsivoglia rapporto o informazione sia prima che dopo la Data di Emissione.

Fattori di rischio correlati alle Currency Linked Notes

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

Fattori di rischio correlati alle Bond Linked Notes

Sintesi del Programa

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

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

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

PARTE C- SINTESI DELL'OFFERTA E DELLE NOTES*Motivi dell'offerta*

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

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

Statistiche dell'offerta e tempistica prevista

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

Utilizzo dei proventi

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

Dettagli del Programma

Emittente	Société Générale Effekten GmbH (che agisce in suo proprio nome ma per conto di Société Générale)
Garante	Société Générale
Descrizione	<i>Debt Issuance Programme</i> (Programma per l'emissione di titoli di debito)
Arranger	Société Générale
Dealer(s)	Société Générale e qualsiasi altro <i>Dealer</i> addizionale nominato in conformità alle disposizioni del <i>Programme Agreement</i> .
Manager(s)	Nelle Condizioni Definitive relative a ciascuna <i>Tranche</i> di <i>Notes</i> potranno essere indicati eventuali Manager.
Agente	Société Générale
Agenti per il Pagamento	Société Générale, Parigi Société Générale, filiale di Francoforte sul Meno, Société Générale Bank & Trust, Lussemburgo o qualsiasi altro

Sintesi del Programma

agente per il pagamento aggiuntivo o subentrante.

Ammontare del Programma	<p>Sino a € 30.000.000.000,00.(o l'equivalente in altra valuta) in essere in qualsiasi momento.</p> <p>L'Emittente e il Garante possono aumentare l'importo del Programma, in conformità con i termini del <i>Programme Agreement</i>.</p>
Offerta	<p>Le Notes e/o gli Italian certificates possono essere offerti mediante collocamento pubblico o privato e in ogni caso su base sindacata o meno.</p>
Valute	<p>Le Notes e/o gli Italian certificates possono essere denominati in Euro e, fatta salva la conformità con qualsivoglia legge applicabile e con le norme in materia di controllo sui cambi, in qualsiasi altra valuta concordata tra l'Emittente, il Garante e il relativo <i>Dealer</i> come indicato nelle relative Condizioni Definitive.</p>
Ridenominazione e/o accorpamento	<p>Le Notes emesse nella valuta di un qualsiasi Stato Membro dell'Unione Europea che parteciperà alla moneta unica dell'Unione Economica e Monetaria Europea possono venire ridenominate in Euro. In tal caso, le condizioni per la ridenominazione saranno stabilite interamente nelle Condizioni Definitive applicabili. Le Notes di una Serie denominata in una valuta convertibile in Euro possono essere oggetto di accorpamento con altre Notes di un'altra Serie denominata in Euro</p>
Scadenze	<p>Qualsiasi scadenza secondo quanto indicato nelle relative Condizioni Definitive fatti salvi i termini minimi o massimi di scadenza consentiti o richiesti di volta in volta dalla relativa banca centrale (o ente equivalente) o qualsivoglia legge o norma applicabile all'Emittente o alla relativa Valuta Specificata. L'Emittente può altresì emettere <i>Notes</i> senza scadenza determinata (<i>Notes a Data Aperta</i>).</p> <p>Per gli <i>Italian Certificates</i>, qualsiasi riferimento di cui nel presente alla "Scadenza" deve essere ritenuto un riferimento al "Esercizio Finale".</p>
Prezzo di emissione	<p>Le <i>Notes</i> possono essere emesse su base di un pagamento intero o parziale e a un prezzo di emissione (espresso (i) come percentuale dell'importo nominale aggregato oppure (ii) come importo per <i>Note</i> del Taglio Specificato) che è pari al, oppure presenta, un premio o uno sconto rispetto al valore nominale (come indicato nelle relative Condizioni Definitive).</p>
Forma delle Notes	<p>Le <i>Notes</i> relative ad una specifica Serie o <i>Tranche</i>, alla quale si applica la <i>U.S. Treasury Regulation</i> §1.163-5(c)(2)(i)(D) (le "Regole TEFRA D"), come specificato nelle Condizioni Definitive applicabili, saranno inizialmente rappresentate da una <i>note</i> globale temporanea (ciascuna una "Note Globale Temporanea") e, successivamente, a seguito dello scadere di 40 giorni dalla pertinente data di emissione e a seguito della certificazione fiscale di "<i>non U.S. beneficial ownership</i>", saranno rappresentate da una <i>note</i> globale permanente (ciascuna una "Note Globale Permanente"). Le <i>Notes</i> relative ad una specifica Serie o <i>Tranche</i>, alla quale si applica la <i>U.S. Treasury Regulation</i> §1.163-5(c)(2)(i)(C) (le "Regole TEFRA C"), come specificato nelle Condizioni Definitive applicabili, saranno rappresentate da una <i>Note</i> Globale Permanente. Le <i>Notes</i> relative ad una specifica Serie o <i>Tranche</i>, alla quale non si applicano né le Regole TEFRA C né le Regole TEFRA D, come specificato nelle Condizioni Definitive applicabili, saranno rappresentate da una <i>Note</i> Globale Permanente</p>

Sintesi del Programa

Non saranno emesse *Notes* definitive

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

Notes a Tasso Fisso (*Fixed Rate Notes*)

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

Nel caso di *Italian Certificates*:

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

Notes a Tasso Variabile (*Floating Rate Notes*)

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

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

Notes Parzialmente Pagate (*Partly Paid Notes*)

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

Notes Strutturate

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

Nel caso di *Italian Certificates*:

L'importo in acconto sarà calcolato con riferimento all'indice e/o alla formula o alla variazione del prezzo del sottostante. Detto sottostante comprende le azioni di società, qualsiasi altro titolo di

partecipazione o non di partecipazione, indici, valute o tassi di cambio, tassi di interesse, dividendi, rischi di credito, quote di fondi, azioni in società di investimento, depositi a termine, contratti di assicurazione sulla vita, prestiti, obbligazioni, caratteristiche "unit linked" (unità di conto), materie prime o contratti future sul medesimo o su un altro o altri strumenti o attività o sul verificarsi o meno di eventi non correlati all'Emittente o al Garante; ovvero un loro paniere o combinazione, o su qualsiasi altro fattore o fattori concordati tra Emittente, Garante e il relativo *Dealer* e indicati nelle relative Condizioni Definitive

Notes a Valuta Doppia (Dual Currency Notes)

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

Notes a Consegna Fisica (Physical Delivery Notes)

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

Notes Zero Coupon

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

Notes Rateali (Instalment Notes)

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

Rimborso

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

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

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

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

Sintesi del Programa

riferimenti al termine "Esercizio".

Taglio	Le <i>Notes</i> saranno emesse in un taglio che potrà essere concordato tra Emittente, e il relativo <i>Dealer</i> come indicato nelle relative Condizioni Definitive.
Fiscalità	<p>Tutti i pagamenti, di capitale e interessi e, per gli <i>Italian Certificates</i>, dell'importo finale di esercizio e di qualsiasi altro importo in relazione alle <i>Notes</i>, saranno effettuati al netto di, esenti da e senza applicazione di alcuna ritenuta alla fonte o detrazione per qualsivoglia imposta, dazio, imposta ricorrente o onere statale di qualsivoglia natura applicato, imposto, richiesto, trattenuto o accertato dalla Repubblica Federale Tedesca o dalla Francia (a seconda del caso) o da qualsiasi entità territoriale politica o autorità della Repubblica Federale Tedesca o della Francia (a seconda del caso) avente potere in materia fiscale. Laddove tale ritenuta alla fonte o detrazione sia richiesta ai sensi di legge, l'Emittente o il Garante (a seconda del caso) provvederà, fatte salve le esenzioni di cui al Regolamento, a versare detti importi aggiuntivi che il Portatore delle <i>Notes</i> avrebbe percepito in assenza di tale ritenuta alla fonte o detrazione.</p> <p>L'Emittente non si assume alcuna responsabilità per la deduzione di tali imposte alla fonte.</p>
Status delle Notes	Le <i>Notes</i> costituiscono obbligazioni dirette, incondizionate e non garantite e non subordinate, con rivalsa limitata, dell'Emittente e avranno pari grado (<i>pari passu</i>) senza alcun privilegio tra di loro e (fatta eccezione per le obbligazioni che siano privilegiate in base a disposizioni di legge) avranno almeno pari grado rispetto ad ogni altra obbligazione diretta, incondizionata, non garantita e non subordinata, con rivalsa limitata, dell'Emittente.
Garanzia	Il puntuale e debito pagamento di qualsiasi importo dovuto ed esigibile e/o la puntuale e debita consegna dei titoli da consegnarsi ai sensi di o in relazione alle <i>Notes</i> sono garantiti, a titolo incondizionato e irrevocabile, dal Garante.
Rating	L'eventuale <i>rating</i> delle <i>Notes</i> che verranno emesse nell'ambito del Programa sarà precisato nelle relative Condizioni Definitive.
Quotazione	È stata presentata domanda per l'ammissione alle negoziazioni delle <i>Notes</i> , da emettersi nell'ambito del Programa, sul Mercato Regolamentato (Regulierter Markt) della Borsa di Francoforte. Il Programa prevede, tuttavia, che le <i>Notes</i> possano essere quotate o ammesse agli scambi, a seconda del caso, su altre e ulteriori borse o mercati concordati tra Emittente, Garante e il relativo <i>Dealer</i> come indicato nelle relative Condizioni Definitive. L'Emittente può altresì emettere <i>Notes</i> non quotate e/o <i>Notes</i> non ammesse agli scambi su qualsivoglia mercato, come indicato nelle relative Condizioni Definitive.
Regolamento	L'Emittente, il Garante e il relativo <i>Dealer</i> concorderanno i termini e le condizioni applicabili a ciascuna specifica Tranche delle <i>Notes</i> e/o <i>Italian Certificates</i> . I termini e le condizioni delle <i>Notes</i> e/o <i>Italian Certificates</i> sono contenute nel "Regolamento" che include i "Termini Base" e l'"Allegato Tecnico", così come, completati dalle disposizioni delle Condizioni Definitive. Laddove le Condizioni Definitive applicabili indicassero che alle <i>Notes</i> debba applicarsi il Regolamento consolidato, tale Regolamento consolidato sarà allegato alle relative Condizioni Definitive applicabili.
Legge applicabile	Le <i>Notes</i> e/o gli <i>Italian Certificates</i> e qualunque obbligo extra-contrattuale generato dalle, o in relazione alle, <i>Notes</i> e/o gli <i>Italian Certificates</i> saranno disciplinati da e interpretati in conformità al diritto tedesco. La Garanzia e qualunque obbligo extra-contrattuale generato dalla o in relazione alla Garanzia saranno disciplinati e

interpretati in conformità al diritto francese.

Limitazioni alla vendita

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

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

Limitazioni alla vendita negli Stati Uniti

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

Sistema di compensazione (Clearing System)

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

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

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