

<b>AVVISO n.17701</b>	<b>08 Ottobre 2008</b>	<b>SeDeX – PLAIN VANILLA</b>
-----------------------	------------------------	------------------------------

Mittente del comunicato : Borsa Italiana  
Societa' oggetto : SOCIETE GENERALE  
dell'Avviso  
Oggetto : Inizio Negoziazione covered warrant plain  
vanilla su azioni estere "Societe Generale"  
emessi nell'ambito di un programma

***Testo del comunicato***

Si veda allegato.

***Disposizioni della Borsa***

Strumenti finanziari: **Covered Warrant su Azioni Estere -QUINTA SERIE 2008-**

Emittente: **SOCIETE GENERALE**

Rating Emittente:	Società di rating	Long term	Data report
	Moody's	Aa2	24/01/2008
	Standard & Poor's	AA-	15/02/2008
	Fitch	AA-	24/01/2008

Oggetto: **INIZIO NEGOZIAZIONI IN BORSA**

Data di inizio negoziazioni: **10/10/2008**

Mercato di quotazione: Borsa - Comparto SEDEX “Covered Warrant Plain Vanilla”  
Borsa - Comparto TAH limitatamente alle serie dalla 43 alla 54

Orari e modalità di negoziazione: Negoziazione continua e l’orario stabilito dagli artt. IA.5.1.6 e IA.6.1.9 delle Istruzioni

Operatore incaricato ad assolvere l’impegno di quotazione: Société Générale S.A.  
Codice specialist: 0667

### **CARATTERISTICHE SALIENTI DEI TITOLI OGGETTO DI QUOTAZIONE**

#### **Covered Warrant su Azioni Estere -QUINTA SERIE 2008-**

Serie in negoziazione: vedasi scheda riepilogativa delle caratteristiche dei securitised derivatives

Quantitativo minimo di negoziazione di ciascuna serie: vedasi scheda riepilogativa delle caratteristiche dei securitised derivatives (colonna “Lotto Neg.”)

Impegno giornaliero ad esporre prezzi denaro e lettera per ciascuna serie: vedasi scheda riepilogativa delle caratteristiche dei securitised derivatives (colonna “N.Lotti M.M.”)

Tipo di liquidazione: monetaria

Modalità di esercizio: americano

## **DISPOSIZIONI DELLA BORSA ITALIANA**

Dal giorno 10/10/2008, gli strumenti finanziari "Covered Warrant su Azioni Estere - QUINTA SERIE 2008-" (vedasi scheda riepilogativa delle caratteristiche dei securitised derivatives) verranno inseriti nel Listino Ufficiale, sezione Securitised Derivatives.

Allegati:

- Scheda riepilogativa delle caratteristiche dei securitised derivatives;
- Estratto del prospetto di quotazione dei Securitised Derivatives

<b>Serie</b>	<b>Isin</b>	<b>Sigla</b>	<b>SIA</b>	<b>Descrizione</b>	<b>Sottostante</b>	<b>Facoltà</b>	<b>Strike</b>	<b>Scad.</b>	<b>Parità</b>	<b>Ammontare</b>	<b>Lotto</b>	<b>Neg.</b>	<b>N.Lotti</b>	<b>MM</b>
1	FR0010669648	S09110	65200	SGALUC3,25L08	ALCATEL LUCENT	Call	3,25	19/12/2008	0,1	25000000	100		1000	
2	FR0010669663	S09111	65281	SGALUC3,5F09	ALCATEL LUCENT	Call	3,5	19/06/2009	0,1	25000000	100		600	
3	FR0010669671	S09112	65314	SGBNPC68L08	BNP PARIBAS	Call	68	19/12/2008	0,1	25000000	100		50	
4	FR0010669689	S09113	65339	SGBNPC72F09	BNP PARIBAS	Call	72	19/06/2009	0,1	25000000	100		30	
5	FR0010669697	S09114	65433	SGGSZC37L08	GAZ DE FRANCE	Call	37	19/12/2008	0,1	25000000	100		100	
6	FR0010669705	S09115	65465	SGGSZC39F09	GAZ DE FRANCE	Call	39	19/06/2009	0,1	25000000	100		100	
7	FR0010669713	S09116	65516	SGRNOC50L08	RENAULT	Call	50	19/12/2008	0,1	25000000	100		150	
8	FR0010669721	S09117	65598	SGRNOC52F09	RENAULT	Call	52	19/06/2009	0,1	25000000	100		100	
9	FR0010669739	S09118	65601	SGSANFC47L08	SANOFI - AVENTIS	Call	47	19/12/2008	0,1	25000000	100		50	
10	FR0010669747	S09119	65665	SGSANFC49F09	SANOFI - AVENTIS	Call	49	19/06/2009	0,1	25000000	100		50	
11	FR0010669754	S09120	65714	SGSTM C7,5L08	STMICROELECTRONICS	Call	7,5	18/12/2008	0,01	25000000	100		2500	

<i>Serie</i>	<i>Isin</i>	<i>Sigla</i>	<i>SIA</i>	<i>Descrizione</i>	<i>Sottostante</i>	<i>Facoltà</i>	<i>Strike</i>	<i>Scad.</i>	<i>Parità</i>	<i>Ammontare</i>	<i>Lotto</i>	<i>Neg.</i>	<i>N.Lotti</i>	<i>MM</i>
12	FR0010669762	S09121	209199	SGSTMP7L08	STMICROELECTRONICS	Put	7	18/12/2008	0,01	25000000	100		3500	
13	FR0010669770	S09122	209212	SGSTMP7,5L08	STMICROELECTRONICS	Put	7,5	18/12/2008	0,01	25000000	100		2500	
14	FR0010669788	S09123	209213	SGSTMC7,5C09	STMICROELECTRONICS	Call	7,5	20/03/2009	0,01	25000000	100		2000	
15	FR0010669796	S09124	209214	SGSTMC8C09	STMICROELECTRONICS	Call	8	20/03/2009	0,01	25000000	100		2000	
16	FR0010669804	S09125	209215	SGSTMC8,5C09	STMICROELECTRONICS	Call	8,5	20/03/2009	0,01	25000000	100		2000	
17	FR0010669812	S09126	209216	SGSTMP7C09	STMICROELECTRONICS	Put	7	20/03/2009	0,01	25000000	100		2500	
18	FR0010669820	S09127	209217	SGSTMP7,5C09	STMICROELECTRONICS	Put	7,5	20/03/2009	0,01	25000000	100		2000	
19	FR0010669838	S09128	209218	SGSTMC8F09	STMICROELECTRONICS	Call	8	19/06/2009	0,01	25000000	100		1500	
20	FR0010669846	S09129	209358	SGSTMC8,5F09	STMICROELECTRONICS	Call	8,5	19/06/2009	0,01	25000000	100		2000	
21	FR0010669929	S09130	209526	SGVIVC24L08	VIVENDI	Call	24	19/12/2008	0,1	25000000	100		200	

<i>Serie</i>	<i>Isin</i>	<i>Sigla</i>	<i>SIA</i>	<i>Descrizione</i>	<i>Sottostante</i>	<i>Facoltà</i>	<i>Strike</i>	<i>Scad.</i>	<i>Parità</i>	<i>Ammontare</i>	<i>Lotto</i>	<i>Neg.</i>	<i>N.Lotti</i>	<i>MM</i>
22	FR0010669937	S09131	209701	SGVIVC25F09	VIVENDI	Call	25	19/06/2009	0,1	25000000	100		150	
23	FR0010670158	S09132	209723	SGGASNAC27L08	GAS NATURAL	Call	27	19/12/2008	0,1	50000000	100		100	
24	FR0010670166	S09133	210321	SGGASNAC29L08	GAS NATURAL	Call	29	19/12/2008	0,1	50000000	100		150	
25	FR0010670174	S09134	210399	SGGASNAP25L08	GAS NATURAL	Put	25	19/12/2008	0,1	50000000	100		150	
26	FR0010670182	S09135	210494	SGTEFC17L08	TELEFONICA	Call	17	19/12/2008	0,1	50000000	100		200	
27	FR0010670190	S09136	210548	SGTEFC18L08	TELEFONICA	Call	18	19/12/2008	0,1	50000000	100		300	
28	FR0010670208	S09137	210667	SGTEFP16L08	TELEFONICA	Put	16	19/12/2008	0,1	50000000	100		500	
29	FR0010670240	S09140	210841	SGALVC105L08	ALLIANZ	Call	105	19/12/2008	0,1	15000000	100		50	
30	FR0010670265	S09141	212287	SGALVC110F09	ALLIANZ	Call	110	19/06/2009	0,1	15000000	100		30	
31	FR0010670273	S09142	212295	SGDECBKC16L08	COMMERZBANK	Call	16	19/12/2008	0,1	50000000	100		250	
32	FR0010670299	S09143	212302	SGDECBKC17F09	COMMERZBANK	Call	17	19/06/2009	0,1	50000000	100		150	
33	FR0010670307	S09144	212370	SGDAIC40L08	DAIMLER CHRYSLER	Call	40	19/12/2008	0,1	30000000	100		500	

<i>Serie</i>	<i>Isin</i>	<i>Sigla</i>	<i>SIA</i>	<i>Descrizione</i>	<i>Sottostante</i>	<i>Facoltà</i>	<i>Strike</i>	<i>Scad.</i>	<i>Parità</i>	<i>Ammontare</i>	<i>Lotto</i>	<i>Neg.</i>	<i>N.Lotti</i>	<i>MM</i>
34	FR0010670315	S09145	212474	SGDAIC44F09	DAIMLER CHRYSLER	Call	44	19/06/2009	0,1	30000000	100		250	
35	FR0010670323	S09146	212796	SGDBKC58L08	DEUTSCHE BANK	Call	58	19/12/2008	0,1	30000000	100		100	
36	FR0010670331	S09147	212878	SGDBKC60F09	DEUTSCHE BANK	Call	60	19/06/2009	0,1	30000000	100		100	
37	FR0010670349	S09148	212879	SGEOANC36L08	E.ON	Call	36	19/12/2008	0,1	30000000	100		150	
38	FR0010670356	S09149	214698	SGEOANC38F09	E.ON	Call	38	19/06/2009	0,1	30000000	100		100	
39	FR0010670364	S09138	214699	SGNOK1VC14L08	NOKIA	Call	14	19/12/2008	0,1	50000000	100		300	
40	FR0010670372	S09139	214700	SGNOK1VC15F09	NOKIA	Call	15	19/06/2009	0,1	50000000	100		200	
41	FR0010670380	S09150	214701	SGVWC270L08	VOLKSWAGEN	Call	270	19/12/2008	0,1	5000000	100		10	
42	FR0010670398	S09151	214702	SGVWC280F09	VOLKSWAGEN	Call	280	19/06/2009	0,1	5000000	100		5	
43	FR0010670513	S09152	214703	SGUSAAQC140F09	APPLE	Call	140	19/06/2009	0,01	50000000	100		300	
44	FR0010670521	S09153	226696	SGUSCISC24L08	CISCO SYSTEMS	Call	24	19/12/2008	0,01	50000000	100		2000	
45	FR0010670539	S09154	226697	SGUSCISC25F09	CISCO SYSTEMS	Call	25	19/06/2009	0,01	50000000	100		900	

<i>Serie</i>	<i>Isin</i>	<i>Sigla</i>	<i>SIA</i>	<i>Descrizione</i>	<i>Sottostante</i>	<i>Facoltà</i>	<i>Strike</i>	<i>Scad.</i>	<i>Parità</i>	<i>Ammontare</i>	<i>Lotto</i>	<i>Neg.</i>	<i>N.Lotti</i>	<i>MM</i>
46	FR0010670547	S09155	226698	SGUSEBAC22,5L08	E BAY	Call	22,5	19/12/2008	0,01	50000000	100		2000	
47	FR0010670554	S09156	226699	SGUSEBAC24F09	E BAY	Call	24	19/06/2009	0,01	50000000	100		1000	
48	FR0010670562	S09157	226700	SGUSGEC26L08	GENERAL ELECTRIC	Call	26	19/12/2008	0,01	50000000	100		1500	
49	FR0010670570	S09158	226701	SGUSGEC27F09	GENERAL ELECTRIC	Call	27	19/06/2009	0,01	50000000	100		800	
50	FR0010670588	S09159	229699	SGUSGOOGC475F09	GOOGLE	Call	475	19/06/2009	0,01	50000000	100		100	
51	FR0010670596	S09160	229700	SGUSMSFC27L08	MICROSOFT	Call	27	19/12/2008	0,01	50000000	100		1500	
52	FR0010670604	S09161	229701	SGUSMSFC28F09	MICROSOFT	Call	28	19/06/2009	0,01	50000000	100		900	
53	FR0010670612	S09162	229702	SGUSYHOC20L08	YAHOO!	Call	20	19/12/2008	0,01	50000000	100		2500	
54	FR0010670620	S09163	229703	SGUSYHOC21F09	YAHOO!	Call	21	19/06/2009	0,01	50000000	100		1500	

Le presenti Condizioni Definitive sono state redatte in conformità alla Direttiva 2003/71/CE (la "Direttiva Prospetto") e al Regolamento 2004/809/CE e, unitamente al Documento Informativo (incluso mediante riferimento), alla Nota Informativa e alla relativa Nota di Sintesi, costituiscono il prospetto di base (il "Prospetto") relativo ai "Société Générale Covered Warrant su Azioni" (i "Covered Warrant" o ancora i "Warrant") ai sensi della Direttiva Prospetto.

## **SOCIÉTÉ GÉNÉRALE S.A.**

con sede legale Sede sociale a 29, boulevard Haussmann - 75009 Parigi

---

# **CONDIZIONI DEFINITIVE**

**alla**

# **NOTA INFORMATIVA/PROGRAMMA**

# **SUGLI STRUMENTI FINANZIARI**

**relativa ai**

# **"SOCIÉTÉ GÉNÉRALE**

# **COVERED WARRANT SU AZIONI"**

**emessi da Société Générale S.A.**

---

### ***"COVERED WARRANT SU AZIONI ESTERE – QUINTA SERIE 2008"***

---

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

Si invita l'investitore a leggere le presenti Condizioni Definitive congiuntamente al Prospetto depositato presso CONSOB in data 23 ottobre 2007 a seguito dell'approvazione comunicata con nota n. 7093216 del 18 ottobre 2007, e al Documento di Registrazione sull'Emittente depositato presso CONSOB in data 30 giugno 2008 a seguito dell'approvazione comunicata con nota n. 8060479 del 26 giugno 2008, al fine di ottenere informazioni complete sull'Emittente e sull'offerta

La Borsa Italiana S.p.A. ha disposto l'ammissione alla quotazione ufficiale di borsa degli strumenti finanziari oggetto delle presenti Condizioni Definitive in data 07/10/2008 con provvedimento n. LOL-000063

Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse a Borsa Italiana S.p.A. e alla CONSOB in data 08/10/2008.

Le presenti Condizioni Definitive si riferiscono al Prospetto relativo ai "Société Générale Covered Warrant su Azioni", depositato presso CONSOB in data 23 ottobre 2007 a seguito dell'approvazione comunicata con nota n. 7093216 del 18 ottobre 2007. Borsa Italiana S.p.A. ha rilasciato giudizio di ammissibilità relativamente alla presente Nota Informativa con provvedimento n. 1908 in data 27 settembre 2001, successivamente confermato con provvedimento n. 2847 dell'8 aprile 2003, con provvedimento n. 3489 del 22 giugno 2004 e con provvedimento n. 5530 del 16 ottobre 2007.

Salvo che sia diversamente indicato, i termini e le espressioni riportate con lettera maiuscola hanno lo stesso significato loro attribuito nel Regolamento riprodotto Nota Informativa sugli strumenti finanziari relativa ai "Société Générale Covered Warrant su Azioni".

## **FATTORI DI RISCHIO**

PRIMA DI EFFETTUARE QUALSIASI DECISIONE SULL'INVESTIMENTO, SI INVITANO GLI INVESTITORI A LEGGERE ATTENTAMENTE LA NOTA INFORMATIVA, UNITAMENTE AL DOCUMENTO INFORMATIVO SULL'EMITTENTE, AL FINE DI COMPRENDERE I FATTORI DI RISCHIO GENERALI E SPECIFICI COLLEGATI ALL'ACQUISTO E/O ALLA VENDITA DEI COVERED WARRANT SU AZIONI, DENOMINATI "SOCIÉTÉ GÉNÉRALE COVERED WARRANT SU AZIONI", EMESSI DA SOCIÉTÉ GÉNÉRALE S.A. CON SEDE A 29, BOULEVARD HAUSSMANN - 75009 PARIGI.

### **Descrizione sintetica delle caratteristiche dei Covered Warrant**

I covered warrant sono strumenti finanziari derivati che incorporano un diritto di opzione all'acquisto (c.d. tipo call) o alla vendita (c.d. tipo put) di un determinata attività sottostante (variamente rappresentata sa azioni, tra le altre, da azioni, indici di borsa, valute, tassi e merci).

I covered warrant di tipo call offrono all'investitore, in seguito all'esercizio, il differenziale in Euro fra il Prezzo di Liquidazione (come definito nei Regolamenti in appendice) e lo Strike Price (come definito nei Regolamenti in appendice). I covered warrant di tipo put offrono all'investitore, in seguito all'esercizio, differenziale in Euro fra lo Strike Price (come definito nei Regolamenti in appendice) e il Prezzo di Liquidazione (come definito nei Regolamenti in appendice).

A seconda della facoltà di esercizio conferita all'investitore, i covered warrant possono di tipo "americano" o "europeo".

I covered warrant di tipo "americano" attribuiscono all'investitore una facoltà di esercizio in base alla quale lo strumento finanziario è esercitabile in qualsiasi momento entro la Data di Scadenza del medesimo. Diversamente i covered warrant di tipo "europeo" attribuiscono all'investitore una facoltà di esercizio in base alla quale lo strumento finanziario è esercitabile esclusivamente alla Data di Scadenza.

Il differenziale offerto dai covered warrant oggetto della presente Nota Informativa/Programma, se positivo, corrisponde ad un importo denominato in Euro. Pertanto per i Covered Warrant su sottostanti diversi dall'Euro il differenziale in parola dovrà, ovviamente, essere convertito in Euro. Per maggiori precisazioni cfr. pagine successive e Regolamenti riprodotti nella presente Nota Informativa.

## **Fattori di rischio generali connessi ad un investimento in strumenti derivati.**

Gli strumenti finanziari derivati sono caratterizzati da una rischiosità molto elevata il cui apprezzamento da parte dell'investitore è ostacolato dalla loro complessità.

E' quindi necessario che l'investitore concluda una operazione avente ad oggetto tali strumenti solo dopo averne compreso la natura ed il grado di esposizione al rischio che essa comporta. L'investitore deve considerare che la complessità di tali strumenti può favorire l'esecuzione di operazioni non adeguate.

Si consideri che, in generale, la negoziazione di strumenti finanziari derivati presenta caratteristiche che per molti investitori non sono appropriate.

Una volta valutato il rischio dell'operazione, l'investitore e l'intermediario devono verificare se l'investimento è adeguato per l'investitore, con particolare riferimento alla situazione patrimoniale, agli obiettivi di investimento e alla esperienza nel campo degli investimenti in strumenti finanziari derivati di quest'ultimo.

Prima di effettuare una qualsiasi operazione è opportuno che l'investitore consulti i propri consulenti circa la natura e il livello di esposizione al rischio che tale operazione comporta.

### ***Opzioni – covered warrant***

Le operazioni in opzioni comportano un elevato livello di rischio. L'investitore che intenda negoziare opzioni deve preliminarmente comprendere il funzionamento delle tipologie di contratti che intende negoziare (put e call).

L'acquisto di un'opzione è un investimento altamente volatile ed è molto elevata la probabilità che l'opzione giunga a scadenza senza alcun valore. In tal caso, l'investitore avrà perso l'intera somma utilizzata per l'acquisto del premio più le commissioni.

Un investitore che si accingesse ad acquistare un'opzione relativa ad un'attività il cui prezzo di mercato fosse molto distante dal prezzo a cui risulterebbe conveniente esercitare l'opzione (deep out of the money), deve considerare che la possibilità che l'esercizio dell'opzione diventi profittevole è remota.

A causa delle dimensioni relativamente contenute degli scambi, il corso degli strumenti finanziari oggetto del prospetto potrebbe essere influenzato da situazioni di carenza di liquidità.

## **Fattori di rischio specifici connessi ad un investimento nei "Société Générale Covered Warrant su Azioni"**

I Covered Warrant oggetto della Nota Informativa/Programma offrono, in seguito all'esercizio, il differenziale in Euro fra il Prezzo di Liquidazione (come definito nei Regolamenti in appendice) e lo *Strike Price* (come definito nei Regolamenti in appendice), se call, lo *Strike Price* e il Prezzo di Liquidazione, se put. Inoltre per i Covered Warrant su sottostanti diversi dall'Euro il differenziale in parola ovviamente dovrà essere convertito in Euro. Per maggiori precisazioni cfr. pagine successive e Regolamenti riprodotti nella Nota Informativa.

### **Rischio di cambio**

Per i Covered Warrant il cui sottostante sia espresso in valuta diversa dall'Euro, è necessario tenere presente che l'eventuale Importo Differenziale spettante a scadenza dovrà essere convertito in Euro. Il Tasso di Cambio di riferimento per la conversione, è il fixing della Banca Centrale Europea pubblicato il Giorno di Valutazione. Di conseguenza, i guadagni e le perdite relativi a contratti ai Covered Warrant il cui sottostante sia espresso in una divisa diverse dall'Euro potrebbero essere condizionati dalle variazioni dei tassi di cambio. In particolare si evidenzia che un eventuale apprezzamento dell'Euro rispetto alla valuta in cui è espresso il sottostante potrebbe influire negativamente sul rendimento conseguito dall'investitore.

### **Rischio di liquidità**

**I COVERED WARRANT POTREBBERO PRESENTARE TEMPORANEI PROBLEMI DI LIQUIDITÀ, PER CUI PUÒ VERIFICARSI L'EVENTUALITÀ CHE IL PREZZO DI TALI STRUMENTI POSSA ESSERE CONDIZIONATO DALLA LIMITATA LIQUIDITÀ DEGLI STESSI. PERALTRO IL MARKET MAKER ASSUME L'IMPEGNO DI ESPORRE E RIPRISTINARE ENTRO 5 MINUTI LE POSIZIONI DI PREZZO VENDITA/ACQUISTO CHE NON SI DISCOSTINO TRA LORO IN MISURA SUPERIORE AL DIFFERENZIALE MASSIMO (C.D. SPREAD TRA I PREZZI BID/ASK) INDICATO NELLE ISTRUZIONI AL REGOLAMENTO DELLA BORSA ITALIANA S.P.A., PER UN QUANTITATIVO ALMENO pari ai lotti minimi di negoziazione stabiliti dalla Borsa Italiana S.p.A.**

### **Rischio relativo alla dipendenza dal valore sottostante**

Qualsiasi investimento nei Covered Warrant comporta rischi connessi al valore dei sottostanti. Si tratta, pertanto, di un investimento opportuno per investitori che abbiano esperienza in operazioni su strumenti finanziari il cui valore è legato a quello dei sottostanti.

Il rendimento dei Covered Warrant dipende infatti principalmente dal valore assunto dai sottostanti rispetto allo strike che può variare, in aumento o in diminuzione, in relazione ad un varietà di fattori tra i quali: il divario fra domanda ed offerta, fattori macroeconomici, l'andamento dei tassi di interesse, movimenti speculativi, operazioni societarie.

### **Rischio conseguente all'effetto leva**

Una delle caratteristiche dei Covered Warrant è il cosiddetto "effetto leva". In base all'effetto leva una variazione del valore dell'attività sottostante relativamente piccola può avere un impatto più che proporzionale sul valore del *Covered Warrant* avendo come conseguenza una variazione significativa dello stesso. Sfruttando l'effetto leva i covered warrant offrono la possibilità di ottenere un profitto maggiore rispetto ad altri strumenti finanziari. **Tuttavia, deve essere adeguatamente considerato che esiste, contestualmente, il rischio di perdite elevate fino alla perdita integrale del capitale investito.**

### **Rischio di prezzo**

Qualora l'investitore volesse vendere il Covered Warrant prima della scadenza, deve tenere presente che il prezzo del mercato secondario dei Covered Warrant è altamente volatile. E quindi l'investitore potrebbe incorrere in una perdita rispetto al prezzo sostenuto per l'acquisto dei Covered Warrant.

### **Conflitti di interessi**

In relazione ai Covered Warrant l'Emittente svolge il ruolo di *market maker* e di agente per i calcoli e tale circostanza potrebbe far configurare dei conflitti di interesse.

L'Emittente, o le società controllanti, controllate o collegate, possono di volta in volta agire ad altro titolo con riferimento ai Warrant. In particolare, tali soggetti possono agire come consulenti finanziari, come *sponsor* o come banca commerciale delle società emittenti le attività sottostanti. Tali attività possono essere caratterizzate da conflitti d'interesse e possono incidere sul valore dei Warrant.

## ESEMPLIFICAZIONI

Ai fini delle presenti esemplificazioni, i termini definiti avranno lo stesso significato loro attribuito nei Regolamenti riprodotti nella presente Nota Informativa.

### 1. DETERMINAZIONE DELL'IMPORTO CORRISPOSTO A SCADENZA DAI COVERED WARRANT DI TIPO EUROPEO.

Per ciascuno dei "Société Générale Covered Warrant su Azioni" esercitato, al portatore sarà corrisposto alla scadenza un importo in denaro calcolato sulla base della seguente formula:

- per i call warrant ("Call Warrant"):

il maggiore fra zero e (Prezzo di Liquidazione - Prezzo Base) \*Parità/Tasso di Cambio (ove applicabile)

Applicando tale formula l'investitore potrebbe ricevere un ammontare in denaro, ovvero non ricevere alcuna somma, a seconda del valore assunto dal Prezzo di Liquidazione. In particolare qualora il Prezzo di Liquidazione sia superiore al prezzo base, l'investitore riceverà un ammontare in denaro ("Scenario Positivo"). Diversamente qualora il Prezzo di Liquidazione sia pari o inferiore al prezzo base, l'investitore non riceverà alcuna somma ("Scenario Negativo").

Ipotizzando che un investitore detenga dei Call Warrant sul titolo MICROSOFT con Prezzo Base pari a 27 USD e scadenza 19/12/2008 a seconda dell'andamento del Prezzo di Liquidazione si potrebbero produrre i seguenti scenari.

- (a) **Scenario Positivo.** Qualora alla Data di Valutazione il Prezzo di Liquidazione sia pari ad 33 USD, il portatore dei Warrant esercitati riceverà un importo pari a  $[(33 - 27) * 0,01 * 100]/1,4081 = 4,2610$  Euro per ogni lotto minimo esercitato (pari a 100 warrant).
- (b) **Scenario Negativo.** Qualora alla Data di Valutazione il Prezzo di Liquidazione sia pari a 27 USD, il portatore dei Warrant esercitati riceverà un importo pari a  $[(27 - 27) * 0,01 * 100]/1,4081 = 0$  Euro per ogni lotto minimo esercitato (pari a 100 warrant).

- per i put warrant ("Put Warrant"):

il maggiore fra zero e (Prezzo Base - Prezzo di Liquidazione) \* Parità / Tasso di Cambio (ove applicabile)

Applicando tale formula l'investitore potrebbe ricevere un ammontare in denaro, ovvero non ricevere alcuna somma, a seconda del valore assunto dal Prezzo di Liquidazione. In particolare qualora il Prezzo di Liquidazione sia inferiore al prezzo base, l'investitore riceverà un ammontare in denaro ("Scenario Positivo"). Diversamente qualora il Prezzo di Liquidazione sia pari o superiore al prezzo base, l'investitore non riceverà alcuna somma ("Scenario Negativo").

Ipotizzando che un investitore detenga un Put Warrant sul titolo STMICROELECTRONICS con Prezzo Base pari a 7,5 Euro e scadenza 18/12/2008 a seconda dell'andamento del Prezzo di Liquidazione si potrebbero produrre i seguenti scenari:

- (a) **Scenario Positivo.** Qualora alla Data di Valutazione il Prezzo di Liquidazione sia pari a Euro 5,5, il portatore dei Warrant esercitati riceverà  $[(7,5 - 5,5) * 0,01 * 100] = 2$  Euro per ogni lotto minimo esercitato (pari a 100 warrant).
- (b) **Scenario Negativo.** Qualora alla Data di Valutazione il Prezzo di Liquidazione sia pari a Euro 7,5, il portatore dei Warrant esercitati riceverà  $[(7,5 - 7,5) * 0,01 * 100] = 0$  Euro per ogni lotto minimo esercitato (pari a 100 warrant).

## 2. **FATTORI CHE INFUISCONO SULLA DETERMINAZIONE DEL PREZZO DEI COVERED WARRANT NEL CORSO DELLA VITA DEL TITOLO.**

I fattori che influiscono sulla determinazione del prezzo dei Covered Warrant nel corso della vita del titolo sono volatilità, prezzo dell'attività sottostante, tempo a scadenza, tasso di cambio e dividendi attesi.

Di seguito si riportano alcuni esempi che mostrano l'impatto sul valore del Covered Warrant prodotto da variazioni, rispettivamente, del prezzo dell'Azione Sottostante, della volatilità, del tempo intercorrente fino alla data di scadenza e del tasso di cambio assumendo di mantenere, di volta in volta, costanti tutte le altre variabili. Si sottolinea che i Warrant utilizzati nelle esemplificazioni **hanno un valore puramente indicativo** e non fanno in alcun modo riferimento a Covered Warrant che dovranno essere effettivamente emessi.

### **Esempi**

Il valore di quotazione del Warrant in funzione delle variabili: volatilità, sottostante e tempo a scadenza, singolarmente considerate si comporta come segue:

Se la Volatilità aumenta il Warrant aumenta di valore.

Se lo Spot aumenta il Warrant:

- nel caso di Call aumenta di valore;
- nel caso di Put diminuisce di valore.

Se il Tempo diminuisce il Warrant diminuisce di valore.

### **Caso 1:**

Si consideri il Call Warrant sul titolo MICROSOFT (il numero della serie sarà indicato nelle Condizioni Definitive) con prezzo base pari a 27 USD e data di scadenza 19/12/2008.

In data 02/10/2008 si determina il valore di tale Warrant, avendo attribuito alle variabili introdotte nel modello di calcolo, i valori seguenti:

Tasso free-risk:	2,25%
Dividendi attesi:	0 USD
Volatilità:	55%
Prezzo sottostante:	26,48 USD
Tempo a scadenza:	78 giorni
Tasso di cambio Euro/ USD:	1,4081

**Il valore del Warrant così calcolato è pari a Euro 0,0179**

**Esempio A:** descrive l'impatto sul prezzo del Warrant prodotto da variazioni nel prezzo dell'Azione Sottostante, assumendo che la volatilità e il tempo a scadenza rimangono invariati

Prezzo dell'Azione Sottostante (in USD)	Prezzo del Warrant (in Euro)
28,50	0,0263
27,50	0,0220
26,00	0,0162

**Esempio B:** descrive l'impatto sul prezzo del Warrant prodotto da variazioni nella volatilità, assumendo che il prezzo del titolo sottostante e il tempo a scadenza rimangono invariati.

Volatilità (in percentuale)	Prezzo del Warrant (in Euro)
61%	0,0200
59%	0,0193
53%	0,0172

**Esempio C:** descrive l'impatto sul prezzo del Warrant prodotto da variazioni nel tempo alla scadenza, assumendo che il prezzo del titolo sottostante e la volatilità rimangono invariati.

Tempo alla scadenza (in giorni)	Prezzo del Warrant (in Euro)
65	0,0162
46	0,0133
17	0,0074

**Esempio D:** descrive l'impatto sul prezzo del Warrant prodotto da variazioni nel tasso di cambio, assumendo che il prezzo del titolo sottostante, il tempo mancante alla scadenza e la volatilità rimangono invariati.

Tasso di cambio	Prezzo del Warrant (in Euro)
1,46	0,0173
1,42	0,0178
1,38	0,0183

Con riferimento ai **Call Warrant**, il punto di pareggio si realizza in corrispondenza di quel valore del Prezzo di Liquidazione tale che la seguente uguaglianza risulta soddisfatta:

$$\text{Strike Price} + (\text{Prezzo del Warrant} * \text{tasso di cambio / Parità}) = \text{Prezzo di Liquidazione}$$

Riprendendo l'esempio descritto e assumendo che il premio pagato per l'acquisto del Warrant sia stato pari a 0,0179 Euro, il punto di pareggio si realizza in corrispondenza di un Prezzo di Liquidazione dell'Azione Sottostante pari a 29,52 ovverosia tale che:

$$27 + (0,0179 * 1,4081 / 0,01) = 29,52 \text{ USD}$$

Naturalmente, se 29,52 USD è quel livello del Prezzo di Liquidazione che realizza il punto di pareggio, ne consegue che se il Prezzo di Liquidazione è inferiore a 29,52 USD il portatore del Warrant realizza una perdita, mentre se il Prezzo di Liquidazione è superiore a 29,52 USD il portatore del Warrant realizza un utile.

### **Caso 2:**

Si consideri il Put Warrant sul titolo STMICROELECTRONICS con prezzo base pari a 7,5 Euro e data di scadenza 18/12/2008.

In data 02/10/2008 si vuole determinare il valore di tale Warrant, avendo attribuito alle variabili introdotte nel modello di calcolo, i valori seguenti:

Tasso free-risk:	4,25%
Dividendi attesi:	0 Euro
Volatilità:	77%
Prezzo sottostante:	7,63 Euro
Tempo a scadenza:	78 giorni

**Il valore del Warrant così calcolato è pari a Euro 0,0104**

**Esempio A:** descrive l'impatto sul prezzo del Warrant prodotto da variazioni nel prezzo del titolo sottostante, assumendo che la volatilità, il tasso di cambio e il tempo a scadenza rimangono invariati

Prezzo dell'Azione Sottostante (in Euro)	Prezzo del Warrant (in Euro)
6,50	0,0160
7,00	0,0133
8,00	0,0089

**Esempio B:** descrive l'impatto sul prezzo del Warrant prodotto da variazioni nella volatilità, assumendo che il prezzo dell'Azione Sottostante, il tasso di cambio e il tempo a scadenza rimangono invariati.

Volatilità (in percentuale)	Prezzo del Warrant (in Euro)
81%	0,0109
79%	0,0106
75%	0,0101

**Esempio C:** descrive l'impatto sul prezzo del Warrant prodotto da variazioni nel tempo alla scadenza, assumendo che il prezzo del titolo sottostante, il tasso di cambio e la volatilità rimangono invariati.

Tempo alla scadenza (in giorni)	Prezzo del Warrant (in Euro)
64	0,0094
45	0,0077
16	0,0043

### 3. PUNTO DI PAREGGIO

Il punto di pareggio è quel valore dell'attività sottostante che permette all'investitore di conseguire con riferimento ad un singolo Warrant un importo differenziale pari al premio pagato per l'acquisto di quel Warrant.

Con riferimento ai **Call Warrant**, il punto di pareggio si realizza in corrispondenza di quel valore del Prezzo di Liquidazione tale che la seguente uguaglianza risulta soddisfatta:

$$\text{Strike Price} + (\text{Prezzo del Warrant} * \text{tasso di cambio} / \text{Parità}) = \text{Prezzo di Liquidazione}$$

Riprendendo l'esempio descritto e assumendo che il premio pagato per l'acquisto del Warrant sia stato pari a 0,0179, Euro, il punto di pareggio si realizza in corrispondenza di un Prezzo di Liquidazione dell'Azione Sottostante pari a 29,52 USD, ovverosia tale che:

$$27 + (0,0179 * 1,4081 / 0,01) = 29,52 \text{ USD}$$

Naturalmente, se 29,52 USD è quel livello del Prezzo di Liquidazione che realizza il punto di pareggio, ne consegue che se il Prezzo di Liquidazione è inferiore a 29,52 USD il portatore del Warrant realizza una perdita, mentre se il Prezzo di Liquidazione è superiore a 29,52 USD il portatore del Warrant realizza un utile.

Con riferimento ai Put Warrant, il punto di pareggio si realizza in corrispondenza di quel valore del Prezzo di Liquidazione tale che la seguente uguaglianza risulta soddisfatta:

$$\text{Strike Price} - (\text{Prezzo del Warrant} * \text{tasso di cambio} / \text{Parità}) = \text{Prezzo di Liquidazione}$$

Riprendendo l'esempio precedentemente descritto e assumendo che il premio pagato per l'acquisto del Warrant sia stato pari a 0,0104 Euro il punto di pareggio si realizza in corrispondenza di un Prezzo di Liquidazione dell'Azione Sottostante pari a 6,46 Euro, ovverosia tale che:

$$7,5 - (0,0104 / 0,01) = 6,46 \text{ Euro}$$

Naturalmente, se 6,46 Euro è quel livello del Prezzo di Liquidazione che realizza il punto di pareggio, ne consegue che se il Prezzo di Liquidazione è superiore a 6,46 Euro il portatore del

Warrant realizza una perdita, mentre se il Prezzo di Liquidazione è inferiore a 6,46 Euro il portatore del Warrant realizza un utile.

#### Andamento storico e volatilità dell'attività sottostante

I grafici sottostanti riportano l'andamento delle azioni MICROSOFT e STMICROELECTRONICS e della volatilità delle stesse dal 02/10/2006 al 02/10/2008 (Fonte Reuters).



## INFORMAZIONI SULLA QUOTAZIONE

La Borsa Italiana S.p.A. ha deliberato l'ammissione alla quotazione per i Warrant con provvedimento n. LOL-000063 del 07/10/2008.

La data di inizio delle negoziazioni verrà stabilita dalla Borsa Italiana S.p.A., che provvederà ad informarne il pubblico mediante proprio avviso trasmesso a due agenzie di stampa.

L'Emittente, ai sensi dell'articolo 2.2.26 del Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti dalla Borsa Italiana S.p.A., si impegna a esporre in via continuativa su tutte le serie quotate prezzi denaro e prezzi lettera che non si discostino tra loro in misura superiore al differenziale massimo indicato nelle Istruzioni della Borsa Italiana S.p.A. per un quantitativo almeno pari al numero minimo di lotti minimi di negoziazione determinato dalla Borsa Italiana S.p.A. ed indicato nella tabella allegata.

### Caratteristiche dei "Société Générale Covered Warrant su Azioni"

Le presenti Condizioni Definitive alla Nota Informativa sono relative all'ammissione a quotazione sul Mercato Telematico dei Securitised Derivatives (il "**Mercato SeDex**") dei covered warrant emessi da Société Générale (l'**"Emittente"**) e denominati "**COVERED WARRANT SU AZIONI ESTERE – QUINTA SERIE 2008**" (i "**Warrant**" e, singolarmente, una "**Serie di Warrant**").

Salvo che sia diversamente indicato, i termini e le espressioni riportate con lettera maiuscola hanno lo stesso significato loro attribuito nei Regolamenti riprodotti nella Nota Informativa relativa ai "Société Générale Covered Warrant su Azioni".

I Warrant oggetto di ammissione alla quotazione sono del tipo indicato nella Tabella allegata (colonna "Call/Put"), hanno facoltà di esercizio indicata nella Tabella allegata (colonna "europ/americ"). Si rimanda alla tabella allegata per le restanti caratteristiche dei Warrant.

Il quantitativo globale di Warrant che si ammettono con questo avviso è pari a 1 870 000 000.

### Prezzi Indicativi dei Covered Warrant

Il prezzo dei Warrant (o "**premio**") rappresenta l'importo in Euro necessario per l'acquisto di un singolo Warrant.

Il prezzo dei Warrant varierà di volta in volta, in funzione dei prezzi correnti di mercato della relativa azione sottostante e di altri fattori quali la volatilità dell'azione sottostante, l'andamento dei tassi di interesse e la vita residua dei Warrant.

A titolo puramente esemplificativo, la Tabella allegata in appendice contiene i prezzi indicativi dei Warrant, determinati assumendo che il prezzo e la volatilità dell'azione sottostante, i tassi di interesse e il tasso di cambio abbiano i valori indicati in tabella alla data del 02/10/2008.

### Reperibilità delle informazioni e andamento dell'Azione Sottostante

I livelli dei sottostanti sono riportati dai maggiori quotidiani economici nazionali ed internazionali e sul sito internet <http://www.sgborsa.it> e possono essere, tra l'altro, richiesti al seguente numero verde 800 790 491. Ulteriori informazioni sulle società emittenti il sottostante,

sui rispettivi bilanci e relazioni semestrali sono pubblicate sul sito Internet dell'emittente l'Azione Sottostante (ove disponibile) e sono disponibili presso la sede dello stesso emittente.

Il Legale Rappresentante

A handwritten signature in black ink, appearing to read "A. M. Rea", is placed above a horizontal line.

**“COVERED WARRANT SU AZIONI ESTERE – QUINTA SERIE 2008”**

N.serie	Emittente	Cod.ISIN	Sottostante	Call / Put	Cod.ISIN	Strike	Data Emissione	Data Scadenza	Parità	Cod.Neg.	Quantità	Cash/ Physical	Europ/ Americ	Lotto Esercizio	Lotto Neg. n. lotti neg.	Volatilità per obblighi	Tasso Free	Prezzo Indicativo	Prezzo Sottostante	Divisa	Mercato di Riferimento	
001	Société Générale	FR0010669648	ALCATEL LUCENT	Call	FR0000130007	3.25	02/10/2008	19/12/2008	0.1	S09110	25000000	Cash	Americ	100	100	1000	69%	4.25%	0.0272	29430	EUR	EURONEXT (BORSA PARIGI)
002	Société Générale	FR0010669663	ALCATEL LUCENT	Call	FR0000130007	3.50	02/10/2008	19/06/2009	0.1	S09111	25000000	Cash	Americ	100	100	600	64%	4.25%	0.0477	29430	EUR	EURONEXT (BORSA PARIGI)
003	Société Générale	FR0010669671	BNP PARIBAS	Call	FR0000131104	68.00	02/10/2008	19/12/2008	0.1	S09112	25000000	Cash	Americ	100	100	50	52%	4.25%	0.6783	67.8550	EUR	EURONEXT (BORSA PARIGI)
004	Société Générale	FR0010669689	BNP PARIBAS	Call	FR0000131104	72.00	02/10/2008	19/06/2009	0.1	S09113	25000000	Cash	Americ	100	100	30	45%	4.25%	0.9420	67.8550	EUR	EURONEXT (BORSA PARIGI)
005	Société Générale	FR0010669697	GAZ DE FRANCE	Call	FR0010208488	37.00	02/10/2008	19/12/2008	0.1	S09114	25000000	Cash	Americ	100	100	100	48%	4.25%	0.3193	36.5700	EUR	EURONEXT (BORSA PARIGI)
006	Société Générale	FR0010669705	GAZ DE FRANCE	Call	FR0010208488	39.00	02/10/2008	19/06/2009	0.1	S09115	25000000	Cash	Americ	100	100	100	43%	4.25%	0.4848	36.5700	EUR	EURONEXT (BORSA PARIGI)
007	Société Générale	FR0010669713	RENAULT	Call	FR0000131906	50.00	02/10/2008	19/12/2008	0.1	S09116	25000000	Cash	Americ	100	100	150	62%	4.25%	0.2070	41.2800	EUR	EURONEXT (BORSA PARIGI)
008	Société Générale	FR0010669721	RENAULT	Call	FR0000131906	52.00	02/10/2008	19/06/2009	0.1	S09117	25000000	Cash	Americ	100	100	100	56%	4.25%	0.4737	41.2800	EUR	EURONEXT (BORSA PARIGI)
009	Société Générale	FR0010669739	SANOFI AVENTIS	Call	FR0000120578	47.00	02/10/2008	19/12/2008	0.1	S09118	25000000	Cash	Americ	100	100	50	43%	4.25%	0.5171	49.0600	EUR	EURONEXT (BORSA PARIGI)
010	Société Générale	FR0010669747	SANOFI AVENTIS	Call	FR0000120578	49.00	02/10/2008	19/06/2009	0.1	S09119	25000000	Cash	Americ	100	100	50	40%	4.25%	0.7278	49.0600	EUR	EURONEXT (BORSA PARIGI)
011	Société Générale	FR0010669754	STMICROELECTRONICS	Call	NL0000226223	7.50	02/10/2008	18/12/2008	0.01	S09120	25000000	Cash	Americ	100	100	2500	74%	4.25%	0.0112	7.6260	EUR	EURONEXT (BORSA PARIGI)
012	Société Générale	FR0010669762	STMICROELECTRONICS	Put	NL0000226223	7.00	02/10/2008	18/12/2008	0.01	S09121	25000000	Cash	Americ	100	100	3500	78%	4.25%	0.0079	7.6260	EUR	EURONEXT (BORSA PARIGI)
013	Société Générale	FR0010669770	STMICROELECTRONICS	Put	NL0000226223	7.50	02/10/2008	18/12/2008	0.01	S09122	25000000	Cash	Americ	100	100	2500	77%	4.25%	0.0104	7.6260	EUR	EURONEXT (BORSA PARIGI)
014	Société Générale	FR0010669788	STMICROELECTRONICS	Call	NL0000226223	7.50	02/10/2008	20/03/2009	0.01	S09123	25000000	Cash	Americ	100	100	2000	69%	4.25%	0.0154	7.6260	EUR	EURONEXT (BORSA PARIGI)
015	Société Générale	FR0010669796	STMICROELECTRONICS	Call	NL0000226223	8.00	02/10/2008	20/03/2009	0.01	S09124	25000000	Cash	Americ	100	100	2000	68%	4.25%	0.0132	7.6260	EUR	EURONEXT (BORSA PARIGI)
016	Société Générale	FR0010669804	STMICROELECTRONICS	Call	NL0000226223	8.50	02/10/2008	20/03/2009	0.01	S09125	25000000	Cash	Americ	100	100	2000	73%	4.25%	0.0125	7.6260	EUR	EURONEXT (BORSA PARIGI)
017	Société Générale	FR0010669812	STMICROELECTRONICS	Put	NL0000226223	7.00	02/10/2008	20/03/2009	0.01	S09126	25000000	Cash	Americ	100	100	2500	74%	4.25%	0.0122	7.6260	EUR	EURONEXT (BORSA PARIGI)
018	Société Générale	FR0010669820	STMICROELECTRONICS	Put	NL0000226223	7.50	02/10/2008	20/03/2009	0.01	S09127	25000000	Cash	Americ	100	100	2000	72%	4.25%	0.0147	7.6260	EUR	EURONEXT (BORSA PARIGI)
019	Société Générale	FR0010669838	STMICROELECTRONICS	Call	NL0000226223	8.00	02/10/2008	19/06/2009	0.01	S09128	25000000	Cash	Americ	100	100	1500	73%	4.25%	0.0181	7.6260	EUR	EURONEXT (BORSA PARIGI)
020	Société Générale	FR0010669846	STMICROELECTRONICS	Call	NL0000226223	8.50	02/10/2008	19/06/2009	0.01	S09129	25000000	Cash	Americ	100	100	2000	71%	4.25%	0.0159	7.6260	EUR	EURONEXT (BORSA PARIGI)
021	Société Générale	FR0010669929	VIVENDI	Call	FR0000127771	24.00	02/10/2008	19/12/2008	0.1	S09130	25000000	Cash	Americ	100	100	200	42%	4.25%	0.1415	22.8900	EUR	EURONEXT (BORSA PARIGI)
022	Société Générale	FR0010669937	VIVENDI	Call	FR0000127771	25.00	02/10/2008	19/06/2009	0.1	S09131	25000000	Cash	Americ	100	100	150	38%	4.25%	0.2423	22.8900	EUR	EURONEXT (BORSA PARIGI)
023	Société Générale	FR0010670158	GAS NATURAL	Call	ES0116870314	27.00	02/10/2008	19/12/2008	0.1	S09132	50000000	Cash	Americ	100	100	100	53%	4.25%	0.2632	26.7200	EUR	Spanish Stock Exchanges
024	Société Générale	FR0010670166	GAS NATURAL	Call	ES0116870314	29.00	02/10/2008	19/12/2008	0.1	S09133	50000000	Cash	Americ	100	100	150	50%	4.25%	0.1698	26.7200	EUR	Spanish Stock Exchanges
025	Société Générale	FR0010670174	GAS NATURAL	Put	ES0116870314	25.00	02/10/2008	19/12/2008	0.1	S09134	50000000	Cash	Americ	100	100	150	53%	4.25%	0.1839	26.7200	EUR	Spanish Stock Exchanges
026	Société Générale	FR0010670182	TELEFONICA	Call	ES0178430E18	17.00	02/10/2008	19/12/2008	0.1	S09135	50000000	Cash	Americ	100	100	200	35%	4.25%	0.1393	17.3800	EUR	Spanish Stock Exchanges
027	Société Générale	FR0010670190	TELEFONICA	Call	ES0178430E18	18.00	02/10/2008	19/12/2008	0.1	S09136	50000000	Cash	Americ	100	100	300	32%	4.25%	0.0840	17.3800	EUR	Spanish Stock Exchanges
028	Société Générale	FR0010670208	TELEFONICA	Put	ES0178430E18	16.00	02/10/2008	19/12/2008	0.1	S09137	50000000	Cash	Americ	100	100	500	34%	4.25%	0.0547	17.3800	EUR	Spanish Stock Exchanges
029	Société Générale	FR0010670240	ALLIANZ	Call	DED008404005	105.00	02/10/2008	19/12/2008	0.1	S09140	15000000	Cash	Americ	100	100	50	48%	4.25%	0.6018	97.4000	EUR	Deutsche Borse
030	Société Générale	FR0010670265	ALLIANZ	Call	DED008404005	110.00	02/10/2008	19/06/2009	0.1	S09141	15000000	Cash	Americ	100	100	30	40%	4.25%	0.9601	97.4000	EUR	Deutsche Borse

N.serie	Emittente	Cod.ISIN	Sottostante	Call/Put	Cod.ISIN	Strike	Data	Data	Parità	Cod.Neg.	Quantità	Cash/Physical	Europ/Americ	Lotto Esercizio	Lotto Neg.	n. lotti neg.	Volatilità	Tasso Free	Prezzo Indicativo	Prezzo Sottostante	Divisa	Mercato di Riferimento
031	Société Générale	FR0010670273	COMMERZBANK	Call	DE0008032004	16.00	02/10/2008	19/12/2008	0.1	S09142	50000000	Cash	Americ	100	100	250	70%	4.25%	0.1104	13.9300	EUR	Deutsche Borse
032	Société Générale	FR0010670299	COMMERZBANK	Call	DE0008032004	17.00	02/10/2008	19/06/2009	0.1	S09143	50000000	Cash	Americ	100	100	150	56%	4.25%	0.1770	13.9300	EUR	Deutsche Borse
033	Société Générale	FR0010670307	DAIMLER CHRYSLER	Call	DE0007100000	40.00	02/10/2008	19/12/2008	0.1	S09144	30000000	Cash	Americ	100	100	500	43%	4.25%	0.1542	32.2100	EUR	Deutsche Borse
034	Société Générale	FR0010670315	DAIMLER CHRYSLER	Call	DE0007100000	44.00	02/10/2008	19/06/2009	0.1	S09145	30000000	Cash	Americ	100	100	250	37%	4.25%	0.1204	32.2100	EUR	Deutsche Borse
035	Société Générale	FR0010670323	DEUTSCHE BANK	Call	DE0005140008	58.00	02/10/2008	19/12/2008	0.1	S09146	30000000	Cash	Americ	100	100	100	47%	4.25%	0.2608	52.2350	EUR	Deutsche Borse
036	Société Générale	FR0010670331	DEUTSCHE BANK	Call	DE0005140008	60.00	02/10/2008	19/06/2009	0.1	S09147	30000000	Cash	Americ	100	100	100	40%	4.25%	0.4774	52.2350	EUR	Deutsche Borse
037	Société Générale	FR0010670349	E.ON	Call	DE0007614406	36.00	02/10/2008	19/12/2008	0.1	S09148	30000000	Cash	Americ	100	100	150	34%	4.25%	0.2323	35.8400	EUR	Deutsche Borse
038	Société Générale	FR0010670356	E.ON	Call	DE0007614406	38.00	02/10/2008	19/06/2009	0.1	S09149	30000000	Cash	Americ	100	100	100	32%	4.25%	0.3423	35.8400	EUR	Deutsche Borse
039	Société Générale	FR0010670364	NOKIA	Call	FID0090000681	14.00	02/10/2008	19/12/2008	0.1	S09138	50000000	Cash	Americ	100	100	300	53%	4.25%	0.0898	12.9500	EUR	HELSINKI STOCK EXCHANGE
040	Société Générale	FR0010670372	NOKIA	Call	FID0090000681	15.00	02/10/2008	19/06/2009	0.1	S09139	50000000	Cash	Americ	100	100	200	46%	4.25%	0.1432	12.9500	EUR	HELSINKI STOCK EXCHANGE
041	Société Générale	FR0010670380	VOLKSWAGEN	Call	DE0007664005	270.00	02/10/2008	19/12/2008	0.1	S09150	5000000	Cash	Americ	100	100	10	70%	4.25%	3.6785	270.9500	EUR	Deutsche Borse
042	Société Générale	FR0010670398	VOLKSWAGEN	Call	DE0007664005	280.00	02/10/2008	19/06/2009	0.1	S09151	5000000	Cash	Americ	100	100	5	56%	4.25%	5.0927	270.9500	EUR	Deutsche Borse
043	Société Générale	FR0010670513	APPLE	Call	US0378331005	140.00	02/10/2008	19/06/2009	0.01	S09152	50000000	Cash	Americ	100	100	300	59%	2.25%	0.0908	109.1200	USD	NASDAQ STOCK EXCHANGE
044	Société Générale	FR0010670521	CISCO SYSTEMS	Call	US17275R1023	24.00	02/10/2008	19/12/2008	0.01	S09153	50000000	Cash	Americ	100	100	2000	71%	2.25%	0.0152	21.9500	USD	NASDAQ STOCK EXCHANGE
045	Société Générale	FR0010670539	CISCO SYSTEMS	Call	US17275R1023	25.00	02/10/2008	19/06/2009	0.01	S09154	50000000	Cash	Americ	100	100	900	68%	2.25%	0.0289	21.9500	USD	NASDAQ STOCK EXCHANGE
046	Société Générale	FR0010670547	EBAY	Call	US2786421030	22.50	02/10/2008	19/12/2008	0.01	S09155	50000000	Cash	Americ	100	100	2000	71%	2.25%	0.0151	20.8500	USD	NASDAQ STOCK EXCHANGE
047	Société Générale	FR0010670554	EBAY	Call	US2786421030	24.00	02/10/2008	19/06/2009	0.01	S09156	50000000	Cash	Americ	100	100	1000	69%	2.25%	0.0274	20.8500	USD	NASDAQ STOCK EXCHANGE
048	Société Générale	FR0010670562	GENERAL ELECTRIC	Call	US3696041033	26.00	02/10/2008	19/12/2008	0.01	S09157	50000000	Cash	Americ	100	100	1500	68%	2.25%	0.0179	24.5000	USD	NYSE
049	Société Générale	FR0010670570	GENERAL ELECTRIC	Call	US3696041033	27.00	02/10/2008	19/06/2009	0.01	S09158	50000000	Cash	Americ	100	100	800	65%	2.25%	0.0325	24.5000	USD	NYSE
050	Société Générale	FR0010670588	GOOGLE	Call	US38259P5089	475.00	02/10/2008	19/06/2009	0.01	S09159	50000000	Cash	Americ	100	100	100	49%	2.25%	0.3399	411.7200	USD	NASDAQ STOCK EXCHANGE
051	Société Générale	FR0010670596	MICROSOFT	Call	US5949181045	27.00	02/10/2008	19/12/2008	0.01	S09160	50000000	Cash	Americ	100	100	1500	55%	2.25%	0.0179	26.4800	USD	NASDAQ STOCK EXCHANGE
052	Société Générale	FR0010670604	MICROSOFT	Call	US5949181045	28.00	02/10/2008	19/06/2009	0.01	S09161	50000000	Cash	Americ	100	100	900	51%	2.25%	0.0293	26.4800	USD	NASDAQ STOCK EXCHANGE
053	Société Générale	FR0010670612	YAHOO!	Call	US9843321061	20.00	02/10/2008	19/12/2008	0.01	S09162	50000000	Cash	Americ	100	100	2500	81%	2.25%	0.0108	16.9600	USD	NASDAQ STOCK EXCHANGE
054	Société Générale	FR0010670620	YAHOO!	Call	US9843321061	21.00	02/10/2008	19/06/2009	0.01	S09163	50000000	Cash	Americ	100	100	1500	79%	2.25%	0.0234	16.9600	USD	NASDAQ STOCK EXCHANGE



## 8. APPENDICE B - REGOLAMENTO DEI "SOCIÉTÉ GÉNÉRALE COVERED WARRANT SU AZIONI ESTERE

### Articolo 1

#### Introduzione

Il Regolamento (di seguito il "**Regolamento**") disciplina i "Société Générale Covered Warrant su Azioni Estere (di seguito i "**Covered Warrant**" o i "**Warrant**" e ciascuno un "**Warrant**" o una "**Serie di Warrant**") emessi da Société Générale S.A. (di seguito "**l'Emittente**" o "**Société Générale**"). I Warrant sono sia di tipo Call che di tipo Put e sono rappresentativi di una facoltà di esercizio di tipo o "americano", esercitabile in qualunque momento entro la Data di Scadenza (come di seguito definita) o "europeo", esercitabile esclusivamente nella Data di Scadenza (come di seguito definita). L'esercizio dei Warrant, da effettuarsi secondo le modalità di cui al presente Regolamento, obbliga l'Emittente a trasferire al soggetto detentore del Warrant (di seguito il "**Portatore dei Warrant**" o anche il "**Portatore**") un importo in denaro corrispondente all'Importo Differenziale (come di seguito definito). I Warrant non esercitati prima della Data di Scadenza sono considerati automaticamente esercitati a scadenza.

### Articolo 2

#### Definizioni

Ai fini del presente Regolamento, i termini sotto elencati, ordinati in ordine alfabetico, hanno il seguente significato:

**"Azione Sottostante"** o **"Titolo Azionario Sottostante"** indica i titoli azionari sottostanti i Warrant negoziati sulla Borsa Valori di Riferimento. Con riferimento alle singole Emissioni, l'Azione Sottostante viene indicata nelle Condizioni Definitive alla Nota Informativa.

**"Borsa Valori di Riferimento"** indica, per ciascuna Azione Sottostante, il relativo mercato regolamentato di quotazione.

Con riferimento alle singole Emissioni, la Borsa Valori di Riferimento viene indicata nelle Condizioni Definitive alla Nota Informativa.

**"Cassa Incaricata"** indica BNP Paribas, Filiale di Milano con sede in Via Ansperto 5, Milano.

**"Condizioni Definitive"** o **"Condizioni Definitive alla Nota Informativa"** indica il modulo, redatto secondo la Direttiva 2003/71/CE ("Direttiva Prospetto"), da rendere pubblico, con riferimento ai Warrant che verranno emessi sulla base della Nota Informativa, entro il giorno antecedente l'inizio delle negoziazioni. Le Condizioni Definitive saranno rese

pubbliche mediante deposito presso la Borsa Italiana S.p.A. e messe a disposizione presso la succursale di Société Générale in via Olona n. 2 - 20123 Milano.

**"Data di Esercizio"** indica il Giorno Lavorativo in cui una Dichiarazione di Esercizio debitamente compilata è ricevuta da Société Générale ed in copia dalla Cassa Incaricata, entro le ore 10.00 (orario di Milano), e fatto comunque salvo quanto previsto dall'Articolo 4 (ii) del presente Regolamento.

Laddove una Dichiarazione di Esercizio debitamente compilata venga ricevuta da Société Générale dopo le ore 10.00 di un Giorno Lavorativo o in un giorno che non è un Giorno Lavorativo, la data di ricezione sarà considerata il Giorno Lavorativo immediatamente successivo.

L'esercizio dei Warrant è automatico alla scadenza. Il Portatore ha la facoltà di comunicare, all'Emittente, con le modalità e con i tempi indicati nel medesimo articolo 4, la propria volontà di rinunciare all'esercizio dei Warrant.

**"Data di Scadenza"** indica, per ciascuna Serie di Warrant, la data oltre la quale il Warrant perde validità e, con riferimento alle singole Emissioni, viene indicata nelle Condizioni Definitive alla Nota Informativa.

**"Dichiarazione di Esercizio"** indica una dichiarazione di esercizio redatta secondo il modello riprodotto nella Nota Informativa.

**"Emissioni"** indica i Warrant che verranno, di volta in volta, emessi sulla base della presente Nota Informativa, per la relativa quotazione sul Mercato Telematico dei Securitised Derivatives (SeDeX) gestito dalla Borsa Italiana S.p.A.

**"Emittente"** indica Société Générale, con sede a 29 Boulevard Haussmann, Parigi.

**"Ente di Rilevamento"** indica l'ente che pubblica il *fixing* tra l'Euro e una valuta diversa dall'Euro o il *fixing* tra valute diverse dall'Euro, come indicato nelle relative Condizioni Definitive.

**"Equo Valore di Mercato del Warrant"** indica il valore del Warrant come determinato in buona fede dall'Emittente, calcolato sulla base delle quotazioni dell'Azione Sottostante registrate prima del verificarsi di uno Sconvolgimento di Mercato o di un evento di cui all'articolo 7 del presente

Regolamento e di ogni altro elemento ritenuto rilevante.

**"Giorno di Liquidazione"** indica il giorno entro il quale l'Emittente è tenuto ad effettuare, direttamente o indirettamente, il pagamento dell'Importo Differenziale al Portatore del Warrant e che coinciderà con il quindicesimo Giorno Lavorativo successivo al Giorno di Valutazione.

**"Giorno di Negoziazione"** indica, per ciascuna Azione Sottostante, un qualsiasi Giorno Lavorativo in cui il Sistema di negoziazione della Borsa Valori di Riferimento è operativo ed in cui tali Titoli Azionari Sottostanti sono regolarmente quotati. Laddove in uno di tali giorni abbia luogo uno Sconvolgimento di Mercato, tale giorno non potrà essere considerato un Giorno di Negoziazione.

**"Giorno di Valutazione"** indica il primo Giorno Lavorativo del Periodo di Valutazione che sia un Giorno di Negoziazione. Nel caso in cui nel Giorno di Valutazione così individuato, il Prezzo di Liquidazione non venga rilevato, il Giorno di Valutazione si intende spostato al primo Giorno di Negoziazione compreso nel Periodo di Valutazione.

**"Giorno Lavorativo"** indica un qualsiasi giorno in cui le banche sono aperte a Milano e Parigi.

**"Importo Differenziale"** indica, con riferimento a ciascun Lotto Minimo di Esercizio esercitato, l'importo in Euro (se positivo) che il Portatore del Warrant ha diritto a ricevere, in relazione all'esercizio del Warrant. In caso di Call Warrant, è pari alla differenza tra il Prezzo di Liquidazione e lo Strike Price del Warrant, moltiplicata per la Parità e per il numero di Warrant contenuti in un Lotto Minimo di Esercizio e divisa per il Tasso di Cambio (ove applicabile). In caso di Put Warrant, è pari alla differenza tra lo Strike Price e il Prezzo di Liquidazione del Warrant, moltiplicata per la Parità e per il numero di Warrant contenuti in un Lotto Minimo di Esercizio e divisa per il Tasso di Cambio (ove applicabile).

**"Lotto Minimo di Esercizio"** indica il numero minimo di Warrant, e relativi multipli interi, per i quali è consentito l'esercizio e, con riferimento alle singole Emissioni, viene indicato nelle Condizioni Definitive alla Nota Informativa.

**"Parità"** indica il numero di Azioni Sottostanti controllate dal singolo Warrant e, con riferimento alle singole Emissioni, viene indicato nelle Condizioni Definitive alla Nota

Informativa.

**“Periodo di Esercizio”** indica il periodo durante il quale i Warrant possono essere esercitati volontariamente. Tale periodo avrà inizio dalla data di inizio negoziazione e termine il giorno antecedente la Data di Scadenza. Nel caso in cui il la Data di Scadenza non sia un Giorno Lavorativo, i Warrant si intenderanno scaduti il Giorno Lavorativo immediatamente successivo.

**“Periodo di Valutazione”** indica il periodo che inizia a decorrere:

- (i) in relazione ai Warrant di tipo americano nell’ipotesi di esercizio volontario (a) per le Azioni la cui Borsa Valori di riferimento sia in Asia (ivi inclusa l’Oceania), il Giorno di Negoziazione successivo alla Data di Esercizio (tale data rappresentando il primo Giorno Lavorativo di tale Periodo di Valutazione) ed ha durata di 20 (venti) Giorno Lavorativi (b) per tutte le altre Azioni dalla Data di Esercizio (tale data rappresentando il primo giorno di tale Periodo di Valutazione) ed ha durata di 20 (venti) Giorno Lavorativi; e
- (ii) nell’ipotesi di esercizio automatico dalla Data di Scadenza (tale data rappresentando il primo giorno di tale Periodo di Valutazione) ed ha durata di 20 (venti) Giorno Lavorativi.

**“Prezzo di Chiusura”** indica il Prezzo di Chiusura fatto registrare dall’Azione Sottostante nel Giorno di Valutazione.

**“Prezzo di Liquidazione”** indica, con riferimento alla singola Serie di Warrant, il prezzo della relativa Azione Sottostante, da utilizzare ai fini della determinazione dell’Importo Differenziale. In particolare il Prezzo di Liquidazione coincide, salvo ove diversamente specificato nelle Condizioni Definitive, con il Prezzo di Chiusura dell’Azione Sottostante registrato nel Giorno di Valutazione presso la Borsa Valori di Riferimento.

**“Sconvolgimento di Mercato”** indica, per ciascuna Azione Sottostante:

1. la sospensione o una rilevante restrizione delle negoziazioni del Titolo Sottostante su o da parte della Borsa Valori di Riferimento; oppure
2. la sospensione o una rilevante restrizione delle negoziazioni di contratti d’opzione o contratti *futures*

relativi al Titolo Sottostante su borse valori o mercati dei prodotti derivati in cui tali contratti d'opzione o contratti *futures* sono negoziati;

Ai fini e nei limiti della presente definizione, (i) una sospensione infragiornaliera nelle negoziazioni causata da variazioni di prezzo che eccedono i livelli stabiliti dalle Borsa Valori di Riferimento; e (ii) una variazione dell'orario o delle giornate di negoziazione, resa nota durante la fase di negoziazione, non darà comunque origine ad uno "Sconvolgimento di Mercato".

**"Tasso di Conversione"** o **"Tasso di Cambio"** indica, per ciascuna Serie di Warrant per la quale il prezzo del Titolo Azionario Sottostante è quotato in una valuta diversa dall'Euro, il fixing del tasso di cambio della Divisa di Riferimento contro Euro rilevato dalla Banca Centrale Europea il Giorno di Valutazione e pubblicato alle ore 14,15 (ora di Milano) sul sito ufficiale [www.ecb.int](http://www.ecb.int). Per quei Tassi di Cambio non rilevati dalla Banca Centrale Europea, le Condizioni Definitive indicheranno l'Ente di Rilevamento, l'ora di rilevazione e il sito di pubblicazione del fixing

**"Tasso di Cambio Sostitutivo"** indica, nei casi in cui il fixing del Tasso di Cambio non venga rilevato dalla Banca Centrale Europea o dall'Ente di Rilevamento nel Giorno di Valutazione, la media aritmetica delle quotazioni del relativo Tasso di Cambio arrotondata se necessario al millesimo più vicino (le cifre superiori allo 0,00005 saranno arrotondate per eccesso), registrato alle ore 16.30 orario di Parigi dalle tre banche di importanza primaria dell'Unione Europea, scelte da Société Générale (con esclusione della stessa Société Générale) nel Giorno di Valutazione.

**"Strike Price"** o **"Prezzo Base"** indica il prezzo dell'Azione Sottostante a cui il Warrant può essere esercitato e, con riferimento alle singole Emissioni, viene indicato nelle Condizioni Definitive alla Nota Informativa.

### **Articolo 3** **Trasferimento dei** **Warrant**

Il trasferimento dei Warrant avverrà esclusivamente tramite l'annotazione di tale trasferimento nel conto acceso dall'Emittente presso Monte Titoli S.p.A. e nel conto acceso dall'intermediario aderente a Monte Titoli S.p.A. presso cui il Portatore dei Warrant detiene, direttamente o indirettamente, il proprio conto (l'**Intermediario Aderente**).

**Articolo 4**  
**Esercizio dei Warrant**

*(i) Procedura di esercizio*

Ai fini dell'esercizio volontario dei Warrant di tipo americano, il Portatore dovrà inviare via fax all'Emittente e per conoscenza alla Cassa Incaricata, la dichiarazione di esercizio debitamente compilata (la "**Dichiarazione di Esercizio**") entro le ore 10.00 della Data di Esercizio (orario di Milano) nonché copia delle istruzioni irrevocabili all'intermediario presso cui il Portatore detiene direttamente il proprio conto ("l'**Intermediario**") di trasferire i Warrant sul conto detenuto dalla Cassa Incaricata presso Monte Titoli S.p.A. nell'interesse dell'Emittente. Laddove l'Intermediario non sia un Intermediario Aderente, il Portatore dovrà assicurarsi che le istruzioni irrevocabili di trasferire i Warrant siano comunicate tempestivamente all'Intermediario Aderente. Qualora nel corso del Periodo di Esercizio pervenga all'Emittente una Dichiarazione di Esercizio non debitamente compilata, ovvero non accompagnata dalle istruzioni irrevocabili all'Intermediario, tale Dichiarazione di Esercizio sarà considerata invalida e conseguentemente i Warrant non si considereranno validamente esercitati.

Potrà essere esercitato un numero di Warrant pari al Lotto Minimo di Esercizio o a suoi multipli interi.

In ciascun Giorno Lavorativo (diverso dal giorno antecedente la Data di Scadenza) potranno essere esercitati, per ciascuna Serie di Warrant, un numero di Lotti Minimi di Esercizio di Warrant non superiore a 1000. Le Dichiarazioni di Esercizio pervenute successivamente a quella con la quale è stato esercitato l'ultimo Lotto Minimo disponibile in un dato Giorno Lavorativo si intenderanno ricevute il Giorno Lavorativo immediatamente successivo, anteriormente alla prima delle Dichiarazioni di Esercizio effettivamente ricevute in tale Giorno Lavorativo.

Successivamente all'invio della Dichiarazione di Esercizio, il Portatore dei Warrant non potrà più disporre dei Warrant cui tale Dichiarazione di Esercizio si riferisce. Al momento dell'esercizio volontario dei Warrant il Portatore non è a conoscenza del valore del Prezzo di Liquidazione delle Azioni Sottostanti.

*(ii) Valutazioni*

Le Dichiarazioni di Esercizio non correttamente o solo parzialmente compilate saranno considerate invalide. Le

Dichiarazioni di Esercizio che vengano inviate nuovamente e corrette in modo ritenuto soddisfacente dall'Emittente, saranno considerate alla stregua di nuove Dichiarazioni di Esercizio pervenute all'Emittente nel momento in cui il modulo contenente tali modifiche sia ricevuto dall'Emittente medesimo (in copia dalla Cassa Incaricata).

Nel caso l'Emittente valuti un Dichiarazione di Esercizio non valida o incompleta, questi ne darà comunicazione tempestivamente alla Cassa Incaricata ed al Portatore firmatario della Dichiarazione di Esercizio.

*(iii) Trasferimento dei Warrant oggetto di esercizio*

I Warrant si intenderanno validamente esercitati alla Data di Esercizio a condizione che entro le ore 15.00 di tale Data di Esercizio tali Warrant risultino essere stati accreditati sul conto intrattenuto dall'Emittente presso la Cassa Incaricata.

*(iv) Impegno del Portatore dei Warrant*

Ciascun Portatore dei Warrant sarà tenuto ad accertarsi che l'Intermediario presso cui detiene il proprio conto sia a conoscenza dei termini previsti dal presente Regolamento e che ponga in essere quanto necessario al fine di permettere il regolare esercizio dei Warrant.

*(v) Esercizio volontario*

Il Portatore potrà esercitare i Covered Warrant durante il Periodo di Esercizio ed avrà diritto a ricevere dall'Emittente l'Importo Differenziale.

*(vi) Esercizio automatico*

Ciascun Warrant di tipo americano in relazione al quale la Richiesta di Esercizio non sia stata validamente presentata entro le ore 10.00 (ora di Milano) del giorno precedente la Data di Scadenza e ciascun Warrant di tipo europeo, sarà considerato come automaticamente esercitato alla Data di Scadenza. L'Emittente trasferirà ai Portatori dei Warrant automaticamente esercitati un importo in Euro corrispondente all'Importo Differenziale.

E' concessa in ogni caso facoltà ai Portatori di rinunciare all'esercizio automatico dei Warrant (**“Esercizio in Eccezione”**). L'Esercizio in Eccezione deve essere effettuato mediante presentazione all'Emittente ed in copia alla Cassa

Incaricata, per il tramite dell'Intermediario Incaricato, della dichiarazione di rinuncia all'esercizio (secondo il modello riprodotto nella Nota Informativa) da inviarsi entro le ore 10.00 (orario di Milano) del Giorno Lavorativo successivo alla Data di Scadenza

Con riferimento ai Warrant rispetto ai quali sia stato effettuato l'Esercizio per Eccezione, l'Emittente sarà pertanto definitivamente e completamente liberato da ogni obbligo relativo ai Warrant medesimi e i relativi Portatori non potranno in ogni caso vantare alcuna pretesa nei confronti dell'Emittente.

**Articolo 5**  
**Calcolo e pagamento**  
**dell'Importo**  
**Differenziale**

Con riferimento sia ai Warrant esercitati mediante invio della Dichiarazione di Esercizio, che ai Warrant automaticamente esercitati, l'Importo Differenziale, riferito ad un Lotto Minimo di Esercizio, viene determinato come segue:

- in caso di Call Warrant, l'Importo Differenziale è pari alla differenza tra il Prezzo di Liquidazione e lo Strike Price del Warrant, moltiplicata per la Parità, e per il Lotto Minimo di Esercizio e divisa per il rispettivo Tasso di Cambio;
- in caso di Put Warrant, l'Importo Differenziale è pari alla differenza tra lo Strike Price e il Prezzo di Liquidazione del Warrant, moltiplicata per la Parità e per il Lotto Minimo di Esercizio e divisa per il rispettivo Tasso di Cambio;

L'Emittente verserà l'Importo Differenziale, calcolato in relazione a ciascun Lotto Minimo di Esercizio esercitato, mediante accredito sul conto corrente indicato dal Portatore dei Warrant nella Dichiarazione di Esercizio entro 15 (quindici) Giorni Lavorativi dal relativo Giorno di Valutazione, tale giorno sarà indicato come Giorno di Liquidazione.

Qualora a causa del verificarsi di Sconvolgimenti di Mercato nessuno dei Giorni Lavorativi che compone il Periodo di Valutazione sia un Giorno di Negoziazione l'Emittente corrisponderà ai Portatori dei Warrant l'Equo Valore di Mercato del Warrant il primo Giorno Lavorativo immediatamente successivo alla scadenza del Periodo di Valutazione (rappresentando tale giorno, ai fini del calcolo e del pagamento dell'Importo Differenziale, il Giorno di

Valutazione).

**Articolo 6**  
**Imposte e tasse**

Qualunque tassa o imposta dovuta in relazione all'esercizio dei Warrant sarà interamente a carico del Portatore.

**Articolo 7**  
**Eventi relativi al Titolo**  
**Azionario Sottostante ed aggiustamenti**

Gli *Strike* e/o la Parità e/o il Titolo Azionario Sottostante vengono rettificati in occasione di:

- a) operazioni di raggruppamento e frazionamento dei Titoli Sottostanti;
- b) operazioni di aumento gratuito del capitale ed operazioni di aumento del capitale a pagamento con emissione di nuove azioni della stessa categoria dei Titoli Azionari Sottostanti i Warrant;
- c) operazioni di aumento di capitale a pagamento con emissione di azioni di categoria diversa dai Titoli Sottostanti il Warrant, di azioni con Warrant, di obbligazioni convertibili e di obbligazioni convertibili con Warrant;
- d) operazioni di fusione e scissione di società emittenti i Titoli Azionari Sottostanti i Warrant;
- e) distribuzione di dividendi straordinari;
- f) altre tipologie di operazioni sul capitale che comportino una modifica della posizione finanziaria dei Portatori dei Covered Warrant.

Le rettifiche verranno apportate con le modalità applicate dalle relative Borse Derivati ai contratti di opzione standard quotati sui mercati regolamentati e relativi agli stessi Titoli Azionari Sottostanti. In relazione ai Titoli Azionari Sottostanti per i quali non esistano opzioni negoziate su mercati regolamentati, o in relazione ai quali, l'Emittente ritenga che le modalità di rettifica adottate siano inadatte ai Warrant, l'Emittente si riserva la facoltà di effettuare i relativi aggiustamenti e rettifiche secondo la migliore prassi internazionale. Le rettifiche sono, comunque, volte a neutralizzare il più possibile gli effetti distorsivi dell'evento modificativo, in modo tale che il valore economico della posizione in Covered Warrant così ottenuto sia equivalente al valore economico della posizione stessa prima del verificarsi di tale evento rilevante.

L'Emittente renderà nota la necessità di un adeguamento

degli Strike e/o della Parità e/o del Titolo Azionario Sottostante e la comunicherà secondo le modalità di cui all'articolo 9.

Qualora si verifichi un evento riguardante il Titolo Sottostante che non possa essere compensato mediante un adeguamento degli Strike e/o della Parità e/o del Titolo Azionario Sottostante, si farà riferimento all'ultimo valore reso noto dalla Borsa Valori di Riferimento prima del verificarsi del suddetto evento e conseguentemente l'Emittente liquiderà l'Equo Valore di Mercato del Warrant.

Qualora in futuro il mercato su cui viene quotata l'Azione Sottostante venisse gestito da un gestore diverso da quello che lo gestisce al momento dell'emissione dei Warrant il Prezzo di Liquidazione reso nota da quest'ultimo sarà vincolante per la determinazione dell'Importo di Liquidazione. Qualora l'Azione Sottostante venisse trattata contemporaneamente su più mercati, l'Emittente avrà diritto alla scelta del mercato a cui fare riferimento, che verrà comunicato secondo le modalità previste all'articolo 9.

**Articolo 8**  
**Acquisti di Warrant da parte dell'Emittente**

L'Emittente potrà in qualsiasi momento acquistare i Warrant sul mercato o fuori mercato e sarà libero di procedere o meno all'annullamento dei Warrant così acquistati.

**Articolo 9**  
**Comunicazioni**

Qualsiasi comunicazione ai Portatori dei Warrant, avente ad oggetto i Warrant di cui al presente Regolamento, viene validamente effettuata mediante invio alla Borsa Italiana S.p.A. del relativo comunicato.

**Articolo 10**  
**Modifiche**

Senza necessità del preventivo assenso dei singoli Portatori dei Warrant ma previa comunicazione a CONSOB e Borsa Italiana S.p.A., l'Emittente potrà apportare al presente Regolamento le modifiche che ritenga necessarie al fine di eliminare ambiguità o imprecisioni o errori materiali nel testo, a condizione che tali modifiche non pregiudichino i diritti e gli interessi dei Portatori dei Warrant. Di tali modifiche l'Emittente provvederà ad informare i Portatori dei Warrant nei modi indicati all'articolo 9 del presente Regolamento.

**Articolo 11**  
**Legge applicabile e foro competente**

I Covered Warrant, i diritti e gli obblighi da essi derivanti sono regolati dal diritto italiano.

Il Foro competente per le controversie relative ai Covered Warrant in cui sia parte un consumatore ai sensi dell'articolo

33, comma 2 del D.L.gs. 206/2005 (Codice del Consumo) è quello della residenza o domicilio elettivo del consumatore medesimo. Per ogni altra controversia è competente il Foro di Milano.

**Articolo 12**  
**Ulteriori emissioni**

L'Emittente si riserva il diritto di emettere, a sua discrezione, ulteriori warrant con le stesse caratteristiche e condizioni dei Warrant.