

SCHEDA PRODOTTO

“Memory Express Certificate su azioni Amazon, Microsoft e Netflix” Emesso da Société Générale

DESCRIZIONE DELLO STRUMENTO

I Certificati “Memory Express Certificate su azioni Amazon, Microsoft e Netflix” sono Certificati con durata massima pari a 3 anni il cui valore di rimborso dipende dall'andamento dei titoli Amazon, Microsoft e Netflix.

A ciascuna delle scadenze intermedie di 12 e 24 mesi, i Certificati prevedono la possibilità di estinzione anticipata qualora il “Valore dello Strike Intermedio” di ciascuna delle azioni sottostanti sia pari o superiore al “Valore dello Strike Iniziale” e di pagamento di un premio lordo qualora il “Valore dello Strike Intermedio” sia pari o superiore al “Livello Barriera” di ciascuna delle azioni Sottostanti; qualora invece il “Valore dello Strike Intermedio” come indicato nella sezione Rendimento, anche di una sola delle tre azioni sottostanti, sia inferiore al “Valore dello Strike Iniziale”, i Certificati proseguono fino alla successiva scadenza intermedia o finale.

Alla scadenza finale dei 36 mesi, qualora i Certificati non siano stati rimborsati anticipatamente e se il “Valore dello Strike Finale a scadenza” di ciascuna delle azioni sottostanti è pari o superiore al “Livello Barriera”, il Certificato paga un premio lordo massimo pari al 30% del Prezzo di Emissione decurtato degli eventuali premi pagati al dodicesimo e ventiquattresimo mese e i Certificati rimborsano il 100% del Prezzo di Emissione; altrimenti, se il “Valore dello Strike Finale a scadenza” anche solo di una delle azioni sottostanti è inferiore al “Livello Barriera” (Evento Barriera), i Certificati pagano un importo pari al Prezzo di Emissione moltiplicato per la performance determinata come rapporto tra il “Valore dello Strike Finale a scadenza” ed il “Valore dello Strike Iniziale” dell'azione sottostante che ha registrato la peggiore performance.

L'investitore è quindi esposto al rischio di perdita anche totale del capitale investito.

Il Certificato a capitale condizionatamente protetto è uno strumento finanziario strutturato a complessità molto elevata. Il certificato a capitale condizionatamente protetto è uno strumento che consente di partecipare al rialzo dell'attività sottostante e allo stesso tempo protegge il Capitale investito (ma solo se il sottostante non tocca la barriera di protezione).

CARATTERISTICHE DELLO STRUMENTO

Denominazione Certificato	Memory Express Certificate su azioni Amazon, Microsoft e Netflix
Codice ISIN	XS1101900857
Classificazione ACEPI (Associazione Italiana Certificati e Prodotti di Investimento)	A capitale condizionatamente protetto
Durata Certificato	36 mesi
Emittente	Société Générale
Rating	Le informazioni aggiornate sul rating sono disponibili sul sito dell'Emittente alla sezione http://www.societegenerale.com/en/investors
Importo Totale Emissione	3.000.000,00 €
Prezzo di Emissione	1.000 € per Certificato
Lotto minimo di sottoscrizione	1 Certificato
Taglio minimo	1 Certificato
Sottostante	Azione Amazon.com Inc (Codice ISIN US0231351067) Azione Microsoft Corp. (ISIN US5949181045) Azione Netflix Inc (Codice ISIN US64110L1061)
Collocatore e Responsabile del Collocamento	Poste Italiane S.p.A. - Patrimonio BancoPosta (di seguito “Poste Italiane”) in esclusiva tramite il servizio di Trading online
Periodo di Collocamento	Dal 09/07/15 fino alle ore 17,30 del 06/08/2015 salvo revoca o chiusura anticipata d'intesa tra l'Emittente e Poste Italiane
Periodo di Recesso	Ai sensi dell'articolo 67-duodecies, commi 1 e 4, del Decreto Legislativo 6 settembre 2005, n. 206 (“Codice del Consumo”), l'efficacia dei contratti conclusi mediante tecniche di comunicazione a distanza (ovvero online) è sospesa per la durata di 14 (quattordici) giorni decorrenti dalla data di sottoscrizione degli stessi da parte dell'investitore
Data di Emissione e Regolamento	25 agosto 2015
Data inizio quotazione e mercato di Quotazione	27 agosto 2015, ovvero appena attuabile successivamente a tale data. Le negoziazioni avverranno su EuroTLX (“MTF”) - Cert-X gestito da EuroTLX Sim S.p.A.
Data di Regolamento a scadenza	28 agosto 2018
Diritto applicabile e Foro competente per controversie derivanti dal contratto	I Certificati sono regolati dalla legge inglese ovvero, ove il portatore sia un consumatore ai sensi dell'art. 3, D. Lgs. n. 206/2005, come successivamente modificato (c.d. “Codice del Consumo”), il Foro nella cui circoscrizione questi ha la residenza o il domicilio elettivo.
Regime Fiscale	Per le persone fisiche, proventi/plusvalenze soggette attualmente ad imposta sostitutiva del 26%. Tassa sulle Transazioni Finanziarie (c.d. Tobin Tax) secondo le attuali disposizioni di legge e la relativa normativa di attuazione, nonché le eventuali successive modifiche.

CARATTERISTICHE DELL'INVESTIMENTO

Valore dello Strike Iniziale	È pari, per ciascuna azione del Sottostante, al valore di chiusura giornaliero ("Prezzo di Chiusura") alla "Data di Rilevazione del Valore dello Strike Iniziale"
Data di Rilevazione del Valore dello Strike Iniziale (Data di Determinazione)	21 agosto 2015
Livello Barriera	È pari al 55% del "Valore dello Strike Iniziale" di ciascuna azione Sottostante
Evento Barriera	Si verifica nel caso in cui il "Valore dello Strike Finale a scadenza" ("Prezzo di Chiusura") di almeno una delle azioni che compongono il Sottostante è inferiore al "Livello Barriera"
"Valore dello Strike Intermedio 1" ai fini del rimborso anticipato dopo 12 mesi	È pari, per ciascuna azione del Sottostante, al Prezzo di Chiusura giornaliero alla "Data di Rilevazione del Valore dello Strike Intermedio 1"
"Data di Rilevazione del Valore dello Strike Intermedio 1" ai fini del rimborso anticipato dopo 12 mesi (Primo Periodo di Valutazione Autocallable in relazione alla Rilevazione dell'Evento di Esercizio Anticipato)	25 agosto 2016
Data di Regolamento in caso di rimborso anticipato dopo 12 mesi	01 settembre 2016
"Valore dello Strike Intermedio 2" ai fini del rimborso anticipato dopo 24 mesi	È pari, per ciascuna azione del Sottostante, al Prezzo di Chiusura giornaliero alla "Data di Rilevazione del Valore dello Strike Intermedio 2"
"Data di Rilevazione del Valore dello Strike Intermedio 2" ai fini del rimborso anticipato dopo 24 mesi (Secondo Periodo di Valutazione Autocallable in relazione alla Rilevazione dell'Evento di Esercizio Anticipato)	25 agosto 2017
Data di Regolamento in caso di rimborso anticipato dopo 24 mesi	01 settembre 2017
Valore dello Strike Finale a scadenza (Valore di Riferimento Finale)	È pari, per ciascuna azione del Sottostante, al Prezzo di Chiusura giornaliero alla "Data di Rilevazione del Valore dello Strike Finale a scadenza"
Data di Rilevazione del Valore dello Strike Finale a scadenza (Giorno di Valutazione)	21 agosto 2018
Data di Regolamento in caso di rimborso a scadenza (Data di Scadenza)	28 agosto 2018

Informazioni valide solo per il periodo di collocamento

RENDIMENTO

Al 12° mese:

- se per ciascuna azione che compone il Sottostante il "Valore dello Strike Intermedio 1" è pari o superiore al "Valore dello Strike Iniziale" il Certificato paga un premio lordo pari al 10% del "Prezzo di Emissione" e rimborsa il 100% del capitale investito;
- se il "Valore dello Strike Intermedio 1" anche solo per una delle tre azioni sottostanti è inferiore al "Valore dello Strike Iniziale", ma il valore di tutte le azioni sottostanti è pari o superiore al "Livello Barriera", il Certificato paga un premio lordo del 10% del "Prezzo di Emissione" e prosegue fino alla rilevazione successiva;
- se il "Valore dello Strike Intermedio 1" anche solo per una delle tre azioni Sottostanti è inferiore al "Livello Barriera", il Certificato non paga alcun premio e prosegue fino alla rilevazione successiva.

Al 24° mese qualora il Certificato non sia stato rimborsato anticipatamente al dodicesimo mese:

- se per ciascuna azione che compone il Sottostante il "Valore dello Strike Intermedio 2" è pari o superiore al "Valore dello Strike Iniziale" il Certificato paga un premio lordo pari al 20% del "Prezzo di Emissione" decurtato dell'eventuale premio pagato al dodicesimo mese, e rimborsa il 100% del capitale investito;
- se il "Valore dello Strike Intermedio 2" anche solo per una delle tre azioni Sottostanti è inferiore al "Valore dello Strike Iniziale", ma il valore di tutte le azioni sottostanti è pari o superiore al "Livello Barriera", il Certificato paga un premio lordo del 20% del "Prezzo di Emissione" decurtato dell'eventuale premio pagato al dodicesimo mese – e prosegue fino alla rilevazione successiva;
- se il "Valore dello Strike Intermedio 2" anche solo per una delle tre azioni Sottostanti è inferiore al "Livello Barriera", il Certificato non paga alcun premio e prosegue fino alla rilevazione successiva.

A scadenza qualora il Certificato non sia stato rimborsato anticipatamente al dodicesimo o al ventiquattresimo mese:

- se per ciascuna azione che compone il Sottostante il "Valore dello Strike Finale a scadenza" è pari o superiore al "Livello Barriera", il Certificato paga un premio lordo pari al 30% del Prezzo di Emissione decurtato degli eventuali premi pagati al dodicesimo o al ventiquattresimo mese e rimborsa il 100% del capitale investito;
- se il "Valore dello Strike finale" anche solo per una delle tre azioni Sottostanti è inferiore al "Livello Barriera" e cioè nel caso di una variazione negativa dell'azione maggiore del 45% del suo valore iniziale (ossia qualora si sia verificato l'"Evento Barriera"), il Certificato paga un importo pari al capitale investito moltiplicato per la performance dell'azione che ha registrato a scadenza la variazione peggiore, determinata come rapporto tra il "Valore dello Strike Finale a scadenza" dell'azione peggiore ed il "Valore dello Strike Iniziale" della stessa. L'investitore è quindi esposto al rischio di perdita anche totale del capitale investito.

Se la performance di ciascuna delle tre azioni che compongono il Sottostante, nelle date di rilevazione intermedie ed a scadenza, eccede il livello del premio, tale performance non influirà sull'importo lordo liquidato consentendo all'investitore di percepire al massimo l'importo determinato aggiungendo il premio lordo al rimborso del 100% del capitale investito.

Di seguito la tabella di sintesi dei rendimenti riportante gli scenari di rendimento calcolati a scadenza:

Tabella esemplificativa dei rendimenti annui a scadenza				
Data di Regolamento	Scenario ipotizzato	Importo lordo liquidato nei tre anni per ogni 1.000 € sottoscritti	Rendimento annuo lordo	Rendimento annuo netto
28 agosto 2018				
Scenario favorevole	<p>Il Valore dello Strike Finale a scadenza di ciascuna delle tre azioni che compongono il Sottostante è pari o superiore al rispettivo Livello Barriera.</p> <p>Ad esempio:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Valore dello Strike Iniziale dell'azione Amazon.com Inc pari a 445,99 \$ e Livello Barriera pari a 245,29 \$ • Valore dello Strike Iniziale dell'azione Microsoft Corp. pari a 45,91 \$ e Livello Barriera pari a 25,25 \$ • Valore dello Strike Iniziale dell'azione Netflix Inc pari a 681,19 \$ e Livello Barriera pari a 374,65 \$ • Valore dello Strike Finale a scadenza dell'azione Amazon.com Inc pari a 602,09 \$ (pari ad un aumento del 35% del Valore dello Strike Iniziale) • Valore dello Strike Finale a scadenza dell'azione Microsoft Corp. pari a 68,87 \$ (pari ad un aumento del 50% del Valore dello Strike Iniziale) • Valore dello Strike Finale a scadenza dell'azione Netflix Inc pari a 613,07 \$ (pari a una perdita del 10% del Valore dello Strike Iniziale) 	<p>1.300 €</p> <p>(pari a:</p> <ul style="list-style-type: none"> • premio lordo di 100 € al I anno • premio lordo di 100 € al II anno • 1.000 € di capitale rimborsato + premio lordo di 100 € a scadenza 	9,96%	7,37%

Scenario non favorevole	<p>Si verifica l'Evento Barriera, l'azione con la performance peggiore è inferiore al Livello Barriera (nell'esempio riportato di seguito l'azione con la performance peggiore è Microsoft Corp.).</p> <p>Ad esempio:</p> <ul style="list-style-type: none"> • "Valore dello Strike Iniziale" dell'azione Amazon.com Inc pari a 445,99 \$ e "Livello Barriera" pari a 245,29 \$ • "Valore dello Strike Iniziale" dell'azione Microsoft Corp. pari a 45,91 \$ e "Livello Barriera" pari a 25,25 \$ • "Valore dello Strike Iniziale" dell'azione Netflix Inc pari a 681,19 \$ e "Livello Barriera" pari a 374,65 \$ • "Valore dello Strike Finale a scadenza" dell'azione Amazon.com Inc ipotizzato pari a 602,09 \$ (equivalente ad un aumento del 35% del "Valore dello Strike Iniziale") • "Valore dello Strike Finale a scadenza" dell'azione Microsoft Corp. ipotizzato pari a 22,96 \$ (equivalente ad una diminuzione del 50% del "Valore dello Strike Iniziale") • "Valore dello Strike Finale a scadenza" dell'azione Netflix Inc ipotizzato pari a 613,07 \$ (equivalente ad una perdita del 10% del "Valore dello Strike Iniziale") 	500 € (pari a 500 € di capitale rimborsato)	-20,56%	-20,56%
--------------------------------	--	--	---------	---------

Gli scenari non si basano né contengono riferimenti a proiezioni di risultati passati, non costituiscono in alcun modo un indicatore affidabile dei risultati futuri. I rendimenti effettivamente realizzati, nel caso dello scenario non favorevole, potrebbero essere sensibilmente inferiori a quelli riportati nelle esemplificazioni.

A titolo comparativo si riporta il rendimento di uno strumento finanziario caratterizzato da basso rischio emittente e con analogha scadenza:

TITOLO	Prezzo di mercato al 23/06/2015 (*)	Rendimento annuo a scadenza lordo/netto
BTP 4,50% 01/08/2018 (ISIN IT0004361041)	112,412 €	0,465/-0.09%

(*) Il valore indicato è pari al prezzo di riferimento del MOT a cui sono state sommate le commissioni standard di ricezione e trasmissione ordini applicate dall'intermediario alle negoziazioni sul Trading Online BancoPosta, pari allo 0,18%.

COMMISSIONI E ALTRI COSTI

Scomposizione del prezzo considerando un importo sottoscritto di € 1.000	Prezzo Emissione	€ 1.000
	di cui:	
	Costi di strutturazione	€ 6
	Commissioni di collocamento	€ 15
Valore presunto subito dopo il collocamento		€ 979

Il valore presunto è calcolato assumendo che le condizioni di mercato risultino invariate tra la data del 23 giugno 2015 e la data di inizio quotazione.

QUOTAZIONE E DISINVESTIMENTO

L'Emittente si impegna a richiedere l'ammissione alla quotazione del Certificato su EuroTLX ("MTF") - Cert-X gestito da EuroTLX Sim S.p.A. La data prevista di inizio delle negoziazioni è il 27 agosto 2015 ovvero appena attuabile successivamente a tale data. I Certificati possono essere negoziati, prima della loro scadenza naturale, sulla base dei prezzi di mercato del momento. L'Emittente, direttamente o per il tramite di soggetti da questo incaricati, si impegna a fornire liquidità attraverso prezzi denaro e prezzi lettera. L'Emittente è impegnato inoltre ad applicare, in normali condizioni di mercato, uno spread tra prezzi denaro e lettera non superiore a 10 €. In caso di negoziazione del Certificato, Poste Italiane applicherà una commissione per il servizio di ricezione e trasmissione ordini (omnicomprensiva) nella misura indicata nella scheda condizioni economiche pro-tempore vigente.

RISCHI

Principali rischi collegati all'investimento

Rischio di credito per il sottoscrittore: è il rischio che il soggetto Emittente non sia in grado di rimborsare in tutto o in parte i premi lordi e/o il capitale investito; i potenziali investitori, quindi, devono essere consapevoli che i Certificati portano con sé un rischio di investimento che può comportare una perdita totale dell'investimento stesso.

Rischio di deterioramento del merito di credito⁽¹⁾ dell'Emittente: è il rischio che i Certificati potrebbero deprezzarsi in caso di peggioramento della situazione finanziaria dell'Emittente ovvero in caso di deterioramento del merito creditizio dello stesso, anche espresso da (o dall'aspettativa di) un peggioramento del giudizio di rating o dell'outlook⁽²⁾ relativo all'Emittente, o da elementi di mercato.

Rischi relativi alla vendita dello strumento prima della scadenza: sono i rischi connessi al caso in cui l'investitore venda il Certificato prima della sua scadenza naturale che potrebbero determinare una riduzione del prezzo di mercato anche al di sotto del prezzo di emissione fino a provocare una rilevante perdita dell'importo investito. In particolare, i parametri che impattano sul prezzo sono:

- *andamento del sottostante*
- *andamento della volatilità implicita del sottostante*
- *andamento delle attese di distribuzione dei dividendi degli strumenti del sottostante*
- *andamento dei tassi di interesse*
- *deprezzamento del certificate in presenza di commissioni ed altri oneri incorporati nel prezzo di emissione.*

Rischio Liquidità: è il rischio che gli investitori possano avere difficoltà o non possano liquidare il proprio investimento o debbano accettare un prezzo inferiore a quello atteso in considerazione del fatto che le richieste di vendita possono non trovare una tempestiva ed adeguata contropartita a causa della mancanza di un mercato di negoziazione sufficientemente liquido. Pertanto l'investitore, nell'elaborare la propria strategia finanziaria, deve avere ben presente che l'orizzonte temporale dell'investimento deve essere in linea con le sue esigenze future di liquidità.

Rischio di Sottostante a scadenza: è il rischio che il rendimento dei Certificati non può essere predeterminato ma può variare in funzione delle variazioni che interverranno nei valori di mercato del Sottostante che espongono l'investitore al rischio di perdere parte o tutto il capitale investito.

TARGET DI CLIENTELA

L'acquisto del prodotto è consigliato per clienti con:

- esperienza e conoscenza di natura economico-finanziaria: alta
- propensione al rischio: medio-alta
- orizzonte temporale (tenuto conto del grado di liquidità del titolo e degli oneri a carico del cliente): almeno 2 anni e 5 mesi

DISCLAIMER

Il presente materiale informativo non costituisce offerta o sollecitazione all'investimento, né consulenza finanziaria o raccomandazione d'investimento da parte di Poste Italiane o di Société Générale ("Emittente"). I Certificate (i "Certificate") a capitale condizionatamente protetto sono prodotti finanziari strutturati a complessità molto elevata (le cui caratteristiche sono descritte nel Prospetto di Base e nelle Condizioni Definitive). L'investimento nei *Certificates* espone al rischio di perdita, anche totale, del capitale investito e potrebbe non essere adeguato per tutti gli investitori per esperienza, conoscenza, obiettivi di investimento e situazione finanziaria personale.

Con riferimento a tale tipologia di prodotti complessi la CONSOB, in considerazione dei particolari profili di complessità e di rischio che li caratterizzano, ha raccomandato di prestare, tra le altre, misure di informativa rafforzata che l'intermediario è tenuto ad adottare al fine di tutelare al meglio le esigenze di investimento della clientela al dettaglio (c.d. *retail*) consentendo alla stessa di assumere consapevoli decisioni di investimento.

Nello specifico viene data evidenza separata di ogni costo, nonché della puntuale rappresentazione delle diverse tipologie di rischio rilevanti per lo specifico investimento.

Le informazioni contenute nel presente documento sono valide solo per il Periodo di Collocamento.

Prima di procedere alla sottoscrizione è consigliabile tenere conto dell'esito della valutazione di adeguatezza dell'investimento e di comprenderne le caratteristiche, in particolare, tutti i fattori di rischio riportati nell'apposita sezione del Prospetto di Base, del Documento di Registrazione (come di seguito definito) e delle Condizioni Definitive, i costi associati all'investimento e il relativo trattamento fiscale, anche attraverso propri consulenti fiscali, legali e finanziari. Si raccomanda di leggere attentamente prima dell'adesione (i) il Prospetto di Base denominato "Debt Instruments Issuance Programme", approvato dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier ("Autorità Competente") in data 28 ottobre 2014, e successivamente notificato, ai sensi di legge, alla Consob in data 29 ottobre 2014, come integrato e modificato dai successivi otto supplementi, approvati dall'Autorità Competente rispettivamente in data 6 novembre 2014, 19 novembre 2014, 18 dicembre 2014, 23 gennaio 2015, 26 febbraio 2015, 19 marzo 2015, 9 giugno 2015 e 26 giugno 2015 e successivamente notificati ai sensi di legge alla Consob rispettivamente in data 6 novembre 2014, 20 novembre 2014, 19 dicembre 2014, 26 gennaio 2015, 27 febbraio 2015, 20 marzo 2015, 10 giugno 2015 e 29 giugno 2015, nonché ogni successivo supplemento (il "Prospetto di Base"), nonché (ii), il Documento di Registrazione, incluso mediante riferimento nel Prospetto di Base (e relativi supplementi), approvato dall'Autorité des Marchés Financiers in data 4 marzo 2015, (iii) il Documento di Registrazione, (iii) i *Final Terms* relativi ai Certificati (le "Condizioni Definitive"), (iv) la nota di sintesi relativa alla specifica emissione che forma parte integrante delle Condizioni Definitive (la "Nota di Sintesi Specifica") e, congiuntamente al Prospetto di Base e alle Condizioni Definitive, la "Documentazione di Offerta", e (v) ogni ulteriore documento che l'intermediario sia tenuto a mettere a disposizione degli investitori ai sensi della vigente normativa applicabile, ivi inclusi il presente modulo di adesione relativo ai Certificati (il "Modulo di Adesione") e la scheda prodotto relativa ai Certificati (la "Scheda Prodotto") o che ritenga opportuno mettere a disposizione degli investitori, quali la traduzione in italiano delle Condizioni Definitive.

La Documentazione di Offerta è disponibile gratuitamente in formato pdf sul sito internet del collocatore Poste Italiane www.poste.it, sul sito internet dell'Emittente <http://prospectus.soggen.com/prospectus-sge1000>, nonché sulla piattaforma di *Trading Online* BancoPosta. Copia della Documentazione di Offerta può essere altresì ottenuta gratuitamente in formato cartaceo presso gli uffici dell'Emittente situati in 29 Boulevard Haussmann - 7500 Parigi, Francia, e presso la succursale di Milano con sede in via Olona 2, 20123 Milano.

Informazioni più dettagliate sui rischi connessi all'investimento nei *Certificates* si trovano nella descrizione dei rischi contenuta nel Prospetto di Base (cfr. Sezione "Risks Factors" e Sezione D - Rischi della "Nota di Sintesi"). Per sottoscrivere i *Certificates* è necessario essere correntista *online* BancoPosta, avere sottoscritto il contratto per la prestazione dei servizi di investimento e aver aperto un deposito titoli.

L'offerta di *Certificates* menzionata nel presente documento è effettuata esclusivamente in Italia ed è rivolta unicamente a soggetti residenti in Italia e, alla luce delle limitazioni previste dalle leggi in materia di valori mobiliari attualmente in vigore, le informazioni contenute o menzionate nel presente documento non sono destinate a essere diffuse, pubblicate o distribuite, integralmente o in parte, in altre giurisdizioni.

Il presente documento non rappresenta in alcun modo un'offerta alla vendita o un invito o una sollecitazione all'eventuale offerta di acquisto o sottoscrizione dei *Certificates* negli Stati Uniti d'America ovvero in Canada, Australia o Giappone o in qualsiasi altro paese nel quale tali atti non siano consentiti in assenza di specifiche esenzioni o autorizzazioni da parte delle competenti autorità (gli "Altri Paesi") e pertanto non deve essere inoltrato, trasmesso o divulgato, integralmente o in parte, nei suddetti paesi. I *Certificates* oggetto dell'offerta non saranno registrati ai sensi dell'*US Securities Act of 1933*, e successive modifiche, vigenti negli Stati Uniti d'America (il "*Securities Act*"), né ai sensi delle leggi o regolamenti in materia di valori mobiliari in vigore negli stati o nei territori o nelle altre giurisdizioni degli Stati Uniti d'America, ovvero in Canada, Australia o Giappone o negli Altri Paesi. L'Emittente dei *Certificates* oggetto dell'offerta non sarà registrato ai sensi dell'*US Investment Company Act of 1940*, come modificato. I *Certificates* non potranno essere oggetto di offerta o di vendita a, o per conto, o in favore di, cittadini, residenti o soggetti passivi d'imposta negli Stati Uniti d'America ("U.S. Person" o "United States Person", come definite, rispettivamente, ai sensi della *Regulation S* del *Securities Act* e dello *United States Internal Revenue Code*, una "Persona U.S."), ovvero in Canada, in Australia, in Giappone o negli Altri Paesi e l'eventuale approvazione da parte di soggetti residenti in tali paesi non sarà ritenuta accettabile.

¹ Il merito di credito o rating è un indicatore sintetico del grado di solvibilità del soggetto che emette prodotti finanziari di natura obbligazionaria ed esprime una valutazione circa le prospettive di rimborso del capitale e del pagamento degli interessi dovuti secondo le modalità e i tempi previsti.

² L'*outlook* (o prospettiva) è un parametro che indica la tendenza attesa nel prossimo futuro circa il rating dell'Emittente.