



**Borsa Italiana**

<b>AVVISO</b> <b>n.2024</b>	31 Gennaio 2019	SeDeX - DOMESTICO - INV. CERTIFICATES
--------------------------------	-----------------	--

Mittente del comunicato : SOCIETE GENERALE

Societa' oggetto : SG ISSUER  
dell'Avviso

Oggetto : Comunicato stampa

*Testo del comunicato*

Si veda allegato.

**SOCIETE GENERALE****COMUNICAZIONE AI PORTATORI (correnti e passati) DEI CERTIFICATES  
CON CODICE ISIN XS1266693057 (i “Portatori”)****EMESSI da SG ISSUER (l’“Emittente”)****INCONDIZIONATAMENTE e IRREVOCABILEMENTE GARANTITI  
da SOCIÉTÉ GÉNÉRALE  
(il “Garante”)****Sulla base del Debt Instruments Issuance Programme  
di cui al Base Prospectus del 26 ottobre 2015 and dei Final Terms datati 09/11/2015  
(i “Certificates”)**

I Certificates sono negoziati su SeDeX – Sistema Multilaterale di Negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. – dal 20/11/2015 (il “**Primo Giorno di Negoziazione**”).

Dal Primo Giorno di Negoziazione Société Générale (“SG”) agisce da Specialist dei Certificates su SeDeX, secondo gli obblighi di quotazione (e cioè l’obbligo di esporre quotazioni bid-ask in continua per un importo nozionale minimo con l’applicazione di valori massimi di bid-ask spread) disciplinati dal Regolamento del mercato SeDeX.

La data di scadenza dei Certificates è l’11/11/2019 (la “**Final Exercise Date**”); le caratteristiche dei Certificates sono disciplinate dai Final Terms datati 09/11/2015.

Scopo della presente comunicazione è di informare i Portatori che, a causa di un errore operativo nel sistema di pricing, relativamente a questo specifico prodotto, a partire dal 21/07/2016 le quotazioni esposte dallo Specialist su SeDeX sono state più elevate rispetto a quelle che sarebbero state, se determinate secondo il sistema di pricing in assenza dell’errore operativo (l’“**Overstatement**”).

Al più presto dopo aver indentificato tale situazione di Overstatement, SG ha sospeso la propria attività di pricing e quotazione a partire dal 21/01/2019. Inoltre, SG ha deciso di porre in essere le azioni descritte nella presente comunicazione, azioni che sono state individuate in considerazione dello specifico contesto di riferimento, dell’attività di negoziazione e delle caratteristiche dei Certificates, con la finalità di indennizzare i Portatori che dovessero aver subito un pregiudizio in conseguenza di tale Overstatement.

Si osserva che:

- l’Overstatement si è verificato nel periodo che va dal 21/07/2016 al 18/01/2019, estremi inclusi (il “**Periodo di Riferimento**”);
- l’Overstatement ha riguardato, in ciascun momento, sia la quotazione bid che la quotazione ask ma in nessun caso ha determinato un impatto sulla performance dei Certificates;
- il livello dell’Overstatement è stato in media crescente nel tempo, sebbene non secondo un andamento lineare;

- la massima percentuale di Overstatement incorporata nel prezzo a cui SG ha venduto i Certificates è stata pari a 10,5% (l'“**Overstatement Massimo**”).

Sulla base dell'analisi dell'andamento dell'Overstatement e dell'attività di negoziazione nel tempo, SG ha concluso quanto segue in termini di impatto sui Portatori. Le quattro seguenti categorie debbono essere prese in considerazione:

1. Investitori che hanno acquistato e successivamente venduto l'intera quantità di Certificates prima del 21/07/2016: tali Portatori sono estranei all'Overstatement poiché hanno negoziato prima del suo verificarsi;
2. Investitori che hanno acquistato i Certificates prima del 21/07/2016 e hanno venduto l'intera quantità detenuta dopo il 21/07/2016: tali Portatori sono stati sistematicamente favoriti dall'Overstatement;
3. Investitori che hanno acquistato e venduto i Certificates durante il Periodo di Riferimento: l'Overstatement ha prodotto in media un beneficio per gli investitori che hanno acquistato e venuto i Certificates a partire dal 21/07/2018 pari a circa il 2,25%. Tuttavia, considerato che l'Overstatement non ha avuto un andamento lineare nel tempo, non si può escludere che investitori che hanno comprato e venduto i Certificates nel Periodo di Riferimento possano essere stati sfavoriti dall'Overstatement nel caso in cui abbiano venduto i Certificates con un livello di Overstatement inferiore a quello a cui i Certificates furono acquistati. Nel caso in cui gli investitori siano stati sfavoriti dall'Overstatement, l'impatto medio è compreso tra 1,00 e 1,10%. Per le azioni che verranno poste in essere da SG, si veda più oltre;
4. Investitori con posizioni aperte: si veda più oltre.

Con riguardo alle categorie di investitori di cui ai sopra riportati punti 3. e 4., SG ha deciso di seguire l'approccio di seguito descritto.

#### **Investitori che hanno acquistato e venduto i Certificates nel Periodo di Riferimento**

SG è disponibile ad effettuare un'analisi delle operazioni dei singoli Portatori, nel rispetto dei seguenti termini e condizioni:

- l'analisi delle operazioni deve essere richiesta dall'investitore a cui tali operazioni si riferiscono, direttamente o dandone istruzione alla propria banca depositaria. A tale fine, l'investitore dovrà inviare una richiesta scritta a SG specificando i dettagli delle operazioni di acquisto e vendita come risultano dalle note di eseguito rilasciate dagli intermediari che eseguirono gli ordini relativi a tali operazioni. Al fine di evitare ogni dubbio, si chiarisce sin d'ora che SG prenderà in considerazione le operazioni degli investitori solo a condizione di avere ricevuto le relative note di eseguito su cui le date e i prezzi delle operazioni siano chiaramente indicati.

Le richieste a SG dovranno essere inviate per e-mail o lettera come segue:

indirizzo e-mail: [info@sgborsa.it](mailto:info@sgborsa.it);

indirizzo di posta: Société Générale (Global Markets – Listed Products), via Olona, 2 – 20123 Milano, Italia.

Le richieste che dovessero avere ad oggetto operazioni effettuate su SeDeX ma di cui SG non era parte, non saranno prese in considerazione;

- Se, a seguito dell'analisi delle singole operazioni, la conclusione di SG è che l'Overstatement è stato favorevole all'investitore (dato che la percentuale di Overstatement implicita nelle operazioni di acquisto è stata inferiore rispetto alla percentuale di Overstatement implicita nelle operazioni di vendita) non sarà effettuato alcun pagamento; se, al contrario, la conclusione di SG è che l'Overstatement sia stato sfavorevole all'investitore (dato che la percentuale di Overstatement implicita nelle operazioni di acquisto è stata superiore rispetto alla percentuale di Overstatement implicita nelle operazioni di vendita), in tale caso SG è disponibile a riconoscere all'investitore che ha inviato la relativa richiesta (a condizione di ricevere le istruzioni di pagamento che dovranno avere ad oggetto un conto corrente aperto presso una banca comunitaria intestato all'investitore) un importo determinato come segue:

Importo di Indennizzo = Specified Denomination \* N \* (Overstatement Acquisto – Overstatement Vendita)

Dove:

Specified Denomination indica EUR 1.000, come definito nei Final Terms;  
N indica il numero di Certificates oggetto dell'operazione di vendita;  
Overstatement Acquisto e Overstatement Vendita indica la percentuale di Overstatement rispettivamente implicita nelle operazioni di acquisto e di vendita.

Se il numero di operazioni di acquisto e/o di vendita è superiore a uno, l'Overstatement Acquisto e/o, a seconda dei casi, l'Overstatement Vendita, sarà determinato da SG considerando la media ponderata dell'Overstatement implicito nei prezzi di acquisto e vendita di tutte le operazioni di acquisto e/o vendita oggetto della richiesta dell'investitore.

Qualsiasi pagamento che dovesse essere effettuato da SG ai sensi della presente comunicazione, sarà in via definitiva. Le determinazioni di SG saranno definitive e vincolanti per ciascun investitore che abbia presentato a SG la relativa richiesta ed SG non assume alcuna ulteriore responsabilità a tale riguardo.

#### **Investitori con posizioni aperte**

Con riferimento agli investitori che abbiano posizioni aperte, SG porrà in essere le seguenti azioni:

a) dal 1/2/2019 SG agirà nel ruolo di Bid-Specialist esponendo quotazioni bid in continua nel rispetto del Regolamento del mercato SeDeX. Le quotazioni bid saranno determinate come valore corrente maggiorato dell'Overstatement Massimo;

b) alla Final Exercise Date, l'Importo Finale di Esercizio (*Final Exercise Amount*) sarà calcolato secondo quanto previsto dai Final Terms, maggiorato dell'Overstatement Massimo.

Milano, 31/01/2019

Roberto Pecora  
Head of Global Market, Italy



**SOCIETE GENERALE****NOTICE TO THE CURRENT OR FORMER HOLDERS OF THE CERTIFICATES  
WITH ISIN CODE XS1266693057 (the “Certificate holders”)**

**ISSUED by SG ISSUER (the “Issuer”)**

**UNCONDITIONALLY and IRREVOCABLY GUARANTEED by SOCIÉTÉ GÉNÉRALE  
(the “Guarantor”)**

**Under the Debt Instruments Issuance Programme  
as per the Base Prospectus dated 26 October 2015 and the Final Terms dated 09/11/2015  
(the “Certificates”)**

The Certificates have been traded on SeDeX - a Multilateral Trading Facility organized and managed by Borsa Italiana S.p.A. - since 20/11/2015 (the “**First Trading Day**”).

From the First Trading Day Société Générale (“**SG**”) has acted as Specialist of the Certificates on SeDeX, in accordance with the undertakings (e.g. SG’s obligation to provide continuous bid-ask quotes for a minimum specified denomination, subject to certain bid-ask spreads) set out under the SeDeX Market Rules.

The Certificates will expire on 11/11/2019 (the “**Final Exercise Date**”) the terms and conditions of the Certificates are set out in the Final Terms dated 09/11/2015.

Notice is hereby given to the Certificateholders that, due to an operational error in the pricing system used for this specific product, starting from 21/07/2016 the quotes shown by the Specialist on SeDeX have been overstated, meaning that such quotes have been higher than what they should have been according to the pricing system in the absence of the operational error (the “**Overstatement**”).

Soon after having realized the Overstatement, SG suspended pricing and quotes since 21/01/2019. In addition, SG has decided to proceed with the actions set out in this announcement, which actions have been identified having regards to the specific context, to the trading activity and to the characteristics of the Certificates, with the purpose to compensate investors affected by the Overstatement.

We note that:

- the Overstatement occurred in the period from 21/07/2016 until 18/01/2019, both included (the “**Relevant Period**”);
- the Overstatement concerned, at any time, both the bid and ask quotes but in no event affected the underlying performance of the Certificates;
- the level of Overstatement has on average been increasing over time, although not according to a linear path;
- the maximum percentage of Overstatement at which SG sold the Certificates was equal to 10.5% (the “**Maximum Overstatement**”).

Following the analysis of the Overstatement path and of the trading activity over time, SG reached the following conclusions in terms of impact on Certificateholders. The following four categories should be considered:

1. Investors who purchased and subsequently sold all of their holdings of Certificates before 21/07/2016: they are not impacted by the Overstatement, as they traded before its occurrence;
2. Investors who purchased the Certificates before 21/07/2016 and sold all of their holdings of Certificates after 21/07/2016: they systematically realized a benefit from the Overstatement;
3. Investors who purchased and sold the Certificates in the Relevant Period:

The Overstatement produced an average 2.25% benefit across all investors who purchased and sold the Certificates from and including 21 July 2016. However, due to the non-linear path of the Overstatement, investors who purchased and sold the Certificates during the Relevant Period may have been adversely affected by the Overstatement if they sold the Certificates with an Overstatement level below that at which they purchased the Certificates. Where investors have been adversely affected by the Overstatement the average impact is between 1.00 and 1.10%. For SG actions, please see below;

4. Investors with outstanding positions: please see below.

In respect of the categories of investors as per points 3. and 4. above, SG has decided to undertake the following approach.

#### **Investors who purchased and sold the Certificates in the Relevant Period**

SG is available to carry out a trade by trade analysis, in accordance with the following terms and conditions:

- the trade by trade analyses must be requested by the relevant investor directly or by instructing its depositary bank by sending a notice to SG with the details of the relevant buying and sales trades, as stated in the trade confirmations (*note di esequito*) released by the brokers to the investors. For the avoidance of doubt, SG shall not take into consideration any trades unless it has received from the investors the trade confirmations of the buy and corresponding sell trades, from which the dates and the prices of the trades can be clearly ascertained.

The notice to SG should be sent by letter or via e-mail as follows:

e-mail address: [info@sgborsa.it](mailto:info@sgborsa.it);

mail address: Société Générale (Global Markets – Listed Products), via Olona,2 – 20123 Milano, Italia

The notices received by SG concerning trades executed on SeDeX which SG was neither buying or selling party to, shall be disregarded;

- If, following the trade by trade analysis, the SG determination is that the Overstatement was favorable to the investor (as the percentage of Overstatement of the buy trade was

lower than the percentage of Overstatement of the sell trade) no payment will be due; if, on the contrary, the SG determination is that the Overstatement was unfavorable to the investor (as the percentage of Overstatement of the buy trade was higher than the percentage of Overstatement of the sell trade), SG is available to pay to the relevant investor (subject to the receipt of payments instructions of an EU bank account in the name of the investor) an amount determined as follows:

Indemnification Amount = Specified Denomination \* N \* (Overstatement Buy – Overstatement Sell)

Where:

Specified Denomination means EUR 1,000, as defined in the Final Terms;  
N means the number of Certificates subject of the relevant sale trade;  
Overstatement Buy and Overstatement Sell means the percentage of the Overstatement of the buy and sell trades, respectively.

If the number of buy and/or the sell trades are more than one, the Overstatement Buy and/or the Overstatement Sell, as the case maybe, shall be determined by SG as the weighted average of the Overstatement implied in the purchase or in the sale prices, as applicable, of all the buy and/or sell trades notified by the relevant investor.

Any payment made will be in full and final settlement of any and all claims. SG's determination will be deemed final and binding on each such requesting investor and SG assumes no further liability in this regard.

#### **Investors with outstanding positions**

With regards to investors with outstanding positions, SG shall put in place the following actions:

- a) from 1/2/2019 SG shall start acting as Bid-Specialist showing bid quotes on a continuous basis in accordance with SeDeX Rules. The bid quotes shall be determined as the current market price plus the Maximum Overstatement;
- b) at Final Exercise Date, the Final Exercise Amount shall be determined as the amount calculated in accordance with the Final Terms plus the Maximum Overstatement.

Milano, 31/01/2019

Roberto Pecora  
Head of Global Market, Italy

