

Salvo diversa indicazione, tutti i dati riportati sono aggiornati al 3.4.2015

**CERTIFICATE - CAPITALE
NON PROTETTO IN
DETERMINATE
CONDIZIONI**

**SG ISSUER - 4 VALUTE EMERGING MKTS
AUTOCALLABLE 26.10.2018 EUR**

Tipologia strumento - Caratteristiche generali

I Certificati sono strumenti finanziari derivati che replicano, con o senza effetto leva, l'andamento dell'Attività Sottostante, permettendo all'investitore di "scommettere" sulla stessa senza rischiare più del capitale investito. Sono emessi in prevalenza da banche d'investimento, non tanto allo scopo di finanziarsi, ma piuttosto per offrire agli investitori uno strumento di gestione del proprio portafoglio. I Certificati in genere non danno diritto a percepire interessi e dividendi e quindi in genere non danno alcun rendimento corrente. Non conferiscono mai al Portatore alcun diritto alla consegna dei titoli o di altri valori sottostanti, ma conferiscono il diritto di ricevere, al momento dell'esercizio dell'opzione, il pagamento dell'Importo di Liquidazione legato all'andamento dell'Attività Sottostante. I Certificati sono pertanto adatti agli investitori che abbiano compreso la struttura dello strumento finanziario e la correlazione esistente tra l'andamento dell'Attività Sottostante e il valore del Certificate.

I Certificati rappresentano una forma di indebitamento dell'Emittente, per la quale non sono previsti asset posti a garanzia della stessa. Nel caso in cui l'Emittente, o l'eventuale Garante, non sia in grado di far fronte agli impegni assunti, l'investitore potrà essere soddisfatto con modalità analoga a quella prevista per gli altri creditori non garantiti e non privilegiati dell'Emittente (o Garante).

Caratteristiche principali dello strumento

Il Titolo **SG ISSUER - 4 VALUTE EMERGING MKTS AUTOCALLABLE 26.10.2018 EUR** ("Issue of up to 1 000 Certificates in an aggregate principal amount of up to EUR 10 000 000 due 26/10/2018 Unconditionally and irrevocably guaranteed by Société Générale under the Debt Instruments Issuance Programme") è un certificate emesso da SG Issuer S.A. in Euro garantito incondizionatamente ed irrevocabilmente da Société Générale S.A.

Il titolo prevede il pagamento di importi eventuali in euro per ciascun certificate alle *Date di Pagamento Periodico*. Inoltre alla scadenza, il 26.10.2018, il titolo prevede il pagamento di un importo collegato alla variazione dei componenti del *Sottostante* al massimo pari a 10,000 euro per ciascun certificate, salvo liquidazione anticipata ad un importo prestabilito, al verificarsi delle condizioni di liquidazione anticipata (Autocallable). Il certificate non prevede il rimborso del capitale investito, a meno di determinate condizioni (si veda la sezione della Scheda Prodotto *Importo corrisposto a scadenza*).

Lo strumento finanziario in oggetto è caratterizzato da complessità elevata.

Per il titolo in oggetto è stato redatto un Prospetto approvato dall'Autorità di Vigilanza competente. L'offerta al Pubblico in Italia è effettuata sulla base della comunicazione alla Consob di tale approvazione. Il Prospetto e la Nota di Sintesi redatta in lingua italiana sono reperibili presso la sede legale dell'Emittente.

Tutte le informazioni finanziarie e contabili dell'Emittente sono reperibili sul sito internet www.socgen.com.

Il titolo è soggetto al diritto inglese e, in caso di controversie, il foro competente è quello inglese, come riportato nei documenti di emissione.

Componenti principali di rischio

Si evidenzia che durante la vita del titolo la rilevanza dei fattori di rischio può mutare; rischi inizialmente secondari possono diventare significativi.

Rischio Opzione:

Acquistando il certificate l'investitore acquista e vende opzioni sui componenti del *Sottostante*. L'importo corrisposto alla scadenza o alla data di liquidazione anticipata o alle date di pagamento periodico dipende dal valore di tali opzioni. In assenza di altri fattori di rischio che influenzino il prezzo del certificate, e prima della liquidazione del certificate, una diminuzione del valore delle opzioni, dovuta ad un aumento del valore dei componenti del *Sottostante*, comporta una riduzione del prezzo del certificate. Inoltre, la presenza di opzioni che limitano il valore massimo dell'importo corrisposto a scadenza a 10,000 euro non consente di beneficiare interamente di elevati decrementi dei componenti del *Sottostante*.

Rischio liquidazione anticipata:

Acquistando il certificate l'investitore acquista un'opzione dall'Emittente che prevede la liquidazione anticipata del titolo in modo automatico ad un prezzo prestabilito alle date di liquidazione anticipata al verificarsi di determinate condizioni. La presenza di tale opzione potrebbe non consentire di beneficiare appieno di elevati decrementi del *Sottostante*.

Rischio emittente:

Acquistando il titolo l'investitore diviene finanziatore dell'emittente e si espone al rischio che questo diventi insolvente e che quindi non sia in grado di onorare gli impegni di pagamento.

In assenza di altri fattori di rischio che influenzino il prezzo del titolo e prima che lo stesso venga liquidato, un peggioramento della situazione finanziaria dell'Emittente, del Garante o del rating può comportare una diminuzione del prezzo del titolo.

Rischio di liquidità:

In presenza di eventi straordinari può essere difficile per l'investitore vendere o liquidare gli investimenti o ottenere informazioni attendibili sul loro valore.

Inoltre, il numero dei titoli in circolazione è apprezzabilmente inferiore rispetto a quello relativo a titoli appartenenti alla stessa



SCHEDA TITOLO

tipologia.

Dati dell'emittente	
Emittente	SG Issuer S.A.
Sede legale	33, boulevard du Prince Henri, L-1724 Luxembourg Luxembourg
Gruppo di appartenenza	Société Générale Group
Profilo aziendale*	SG Issuer S.A. è una società veicolo appartenente al Gruppo Société Générale, creata per reperire capitali mediante l'emissione di obbligazioni, certificate, warrant e altri titoli di debito.
Capitale sociale*	2,000,000 EUR
Mercato di quotazione per azioni dell'emittente	Emittente non quotato.
Società di revisione*	Deloitte Audit
*Dati aggiornati al 29.04.2014, data del Base Prospectus.	

Dati del garante	
Garante	Société Générale S.A. www.socgen.com
Capitale sociale*	998,395,202.50 EURO
Sede legale	29 Boulevard Haussman, 75009 Paris France
Gruppo di appartenenza	Société Générale Group
Profilo aziendale*	Société Générale offre servizi bancari e di deposito a clienti retail e corporate, servizi di private banking, finanziamenti, leasing, carte di credito ed è operativa sui mercati finanziari
Mercato di quotazione per azioni del garante	Euronext Parigi
Società di revisione*	Ernst & Young et Autres e Deloitte & Associés
*Dati aggiornati all'esercizio 2013, salvo diversa indicazione. L'aggiornamento avviene a seguito della pubblicazione del bilancio	

Caratteristiche dell'emissione	
Codice ISIN	XS1101781406
Data Di Primo Regolamento	23.10.2014
Data di scadenza	26.10.2018
Numero titoli emessi	500 certificate
Numero Titoli in Circolazione	500 certificate
Primo prezzo di emissione	EUR 10,000
Pagamenti Periodici	<p>Il certificate prevede la corresponsione di pagamenti periodici semestrali ed eventuali in Euro, corrisposti il quinto giorno lavorativo successivo la <i>Data di Osservazione</i>, legati all'andamento dei componenti del <i>Sottostante</i>. In particolare, ad ogni <i>Data di Pagamento Periodico</i>, sarà corrisposto un importo in euro pari a:</p> $P_i = 500$ <p>se si verifica la seguente condizione sul <i>Sottostante</i>:</p> $\left(\frac{1}{4} \cdot \sum_{k=1}^4 \frac{S_{i,k}}{S_{0,k}} \right) \leq 1.40$ <p>Altrimenti</p> $P_i = 0$ <p>se si verifica la seguente condizione sul <i>Sottostante</i>:</p>

$$\left(\frac{1}{4} \cdot \sum_{k=1}^4 \frac{S_{i,k}}{S_{0,k}} \right) > 1.40$$

Dove:

$S_{i,k}$: corrisponde al prezzo ufficiale di chiusura del k -esimo tasso di cambio componente il *Sottostante*, rilevato alla i -esima Data di Osservazione

$S_{0,k}$: corrisponde al prezzo ufficiale di chiusura del k -esimo tasso di cambio componente il *Sottostante* rilevato in data 23.10.2014, come di seguito riportato:

k	Tasso di Cambio	$S_{0,k}$
1	EUR/TRY	2.8336
2	EUR/BRL	3.1678
3	EUR/RUB	52.6285
4	EUR/INR	77.5793

i	Date di Osservazione
1	21.04.2015
2	21.10.2015
3	21.04.2016
4	20.10.2016
5	20.04.2017
6	19.10.2017
7	19.04.2018
8	19.10.2018

Modalità di liquidazione

Alla scadenza o ad una data di liquidazione anticipata.

Importo Corrisposto a Scadenza

Qualora il certificate non sia stato liquidato anticipatamente, alla scadenza, il 26.10.2018, per ciascun certificate sarà corrisposto un importo variabile legato all'andamento dei tassi di cambio componenti il *Sottostante*. Se la media aritmetica delle *performance* dei tassi di cambio componenti il *Sottostante* rilevata in data 19.10.2018 risulta pari o inferiore ad 1.40, il certificate corrisponde un importo pari a 10,000 euro per ciascun certificate. Oppure, se la media aritmetica delle *performance* dei tassi di cambio componenti il *Sottostante* rilevata in data 19.10.2018 risulta maggiore di 1.40 ma minore di 2, il certificate corrisponde un importo compreso tra 6,000 euro e zero euro per ciascun certificate, legato alla *performance* media dei tassi di cambio componenti il *Sottostante*. Altrimenti, se la media aritmetica delle *performance* dei tassi di cambio componenti il *Sottostante* rilevata in data 19.10.2018 risulta pari o superiore a 2, non sarà corrisposto alcun importo.

In particolare, in data 26.10.2018, per ciascun certificate sarà corrisposto un importo in euro pari a:

$$I = 10,000$$

se, in data 19.10.2018, si verifica la seguente condizione sul *Sottostante*:

$$\left(\frac{1}{4} \cdot \sum_{k=1}^4 \frac{S_{T,k}}{S_{0,k}} \right) \leq 1.40$$

Oppure:

$$I = 20,000 - \left[10,000 \cdot \left(\frac{1}{4} \cdot \sum_{k=1}^4 \frac{S_{T,k}}{S_{0,k}} \right) \right]$$

importo compreso tra 6,000 euro e 0 euro se, in data 19.10.2018, si verificano entrambe le seguenti condizioni sul *Sottostante*:

$$\left(\frac{1}{4} \cdot \sum_{k=1}^4 \frac{S_{T,k}}{S_{0,k}} \right) > 1.40 \quad \text{e} \quad \left(\frac{1}{4} \cdot \sum_{k=1}^4 \frac{S_{T,k}}{S_{0,k}} \right) < 2$$

Altrimenti:

$$I = 0$$

se, in data 19.10.2018, si verifica la seguente condizione sul *Sottostante*:

$$\left(\frac{1}{4} \cdot \sum_{k=1}^4 \frac{S_{T,k}}{S_{0,k}} \right) \geq 2$$

Dove:

$S_{T,k}$: Rappresenta il valore ufficiale di chiusura del k -esimo componente del *Sottostante*, rilevato in data 19.10.2018;

$S_{0,k}$: Rappresenta il valore ufficiale di chiusura del k -esimo componente del *Sottostante*, rilevato in data 23.10.2014, come di seguito riportato:

k	Tasso di Cambio	$S_{0,k}$
1	EUR/TRY	2.8336
2	EUR/BRL	3.1678
3	EUR/RUB	52.6285
4	EUR/INR	77.5793

4 VALUTE
EMERGING
MKTS

Il Sottostante è composto dai seguenti tassi di cambio:

- EUR/BRL, tasso ufficiale di cambio Euro su Real brasiliano, espresso come ammontare di Real per un Euro e determinato come il prodotto tra il tasso di cambio EUR/USD e il tasso di cambio USD/BRL. Il tasso di cambio EUR/USD è pubblicato sulla pagina Reuters ECB37 alle 2.15 pm (CET) mentre il tasso di cambio USD/BRL è pubblicato sulla pagina Reuters PTAX alle 6.00 pm di San Paolo;
- EUR/TRY, tasso ufficiale di cambio Euro su Lira Turca, espresso come ammontare di Lira Turca per 1 Euro (Pagina Reuters: ECB 37);
- EUR/RUB, tasso ufficiale di cambio Euro su Rublo russo, espresso come ammontare di Rubli russi per un Euro e determinato come il prodotto tra il tasso di cambio EUR/USD e il tasso di cambio USD/RUB. Il tasso di cambio EUR/USD è pubblicato sulla pagina Reuters ECB37 alle 2.15 pm (CET) mentre il tasso di cambio USD/RUB è pubblicato sulla pagina Reuters EMTA alle 1.00 pm di Mosca.
- EUR/INR, tasso ufficiale di cambio Euro su Rupia Indiana espresso come ammontare di Rupie Indiane per un Euro e calcolato moltiplicando il tasso ufficiale EUR/USD e USD/INR. Il tasso di cambio EUR/USD è pubblicato sulla pagina Reuters ECB37 alle 2.15 pm (CET) mentre il tasso di cambio USD/INR è pubblicato sulla pagina Reuters INR01 alle 1.30 pm di Mumbai.

Sottostanti

Agente per il
calcolo

Société Générale

Regime
fiscale per
l'investitore
privato
italiano

Ai sensi del D.L. 24 aprile 2014 n. 66, convertito nella Legge 23 giugno 2014 n. 89, per gli investitori - persone fisiche - residenti in Italia, il prelievo fiscale applicato dagli intermediari sui relativi proventi è pari al 26%.

Importo corrisposto in caso di liquidazione anticipata	<p>Il certificate è liquidato anticipatamente, 5 giorni lavorativi successivi alla rispettiva <i>Data di Osservazione</i>, ad un importo pari a 10,000 euro per ciascun certificate qualora, alla <i>Data di Osservazione</i> considerata, si verifichi la seguente condizione:</p> $\left(\frac{1}{4} \cdot \sum_{k=1}^4 \frac{S_{i,k}}{S_{0,k}}\right) \leq 1$																
	<table><tr><th><i>i</i></th><th><i>Data di Osservazione</i></th></tr><tr><td>1</td><td>21.04.2015</td></tr><tr><td>2</td><td>21.10.2015</td></tr><tr><td>3</td><td>21.04.2016</td></tr><tr><td>4</td><td>20.10.2016</td></tr><tr><td>5</td><td>20.04.2017</td></tr><tr><td>6</td><td>19.10.2017</td></tr><tr><td>7</td><td>19.04.2018</td></tr></table>	<i>i</i>	<i>Data di Osservazione</i>	1	21.04.2015	2	21.10.2015	3	21.04.2016	4	20.10.2016	5	20.04.2017	6	19.10.2017	7	19.04.2018
	<i>i</i>	<i>Data di Osservazione</i>															
	1	21.04.2015															
	2	21.10.2015															
	3	21.04.2016															
	4	20.10.2016															
	5	20.04.2017															
	6	19.10.2017															
	7	19.04.2018															
<p>Dove:</p> <p>$S_{i,k}$: corrisponde al valore ufficiale di chiusura del k-esimo tasso di cambio componente il <i>Sottostante</i>, rilevato alla i-esima <i>Data di Osservazione</i>.</p> <p>$S_{0,k}$: corrisponde al valore ufficiale di chiusura del k-esimo tasso di cambio componente il <i>Sottostante</i>, rilevato in data 23.10.2014, come di seguito riportato:</p>																	
<table><tr><th><i>k</i></th><th><i>Tasso di Cambio</i></th><th>$S_{0,k}$</th></tr><tr><td>1</td><td>EUR/TRY</td><td>2.8336</td></tr><tr><td>2</td><td>EUR/BRL</td><td>3.1678</td></tr><tr><td>3</td><td>EUR/RUB</td><td>52.6285</td></tr><tr><td>4</td><td>EUR/INR</td><td>77.5793</td></tr></table>	<i>k</i>	<i>Tasso di Cambio</i>	$S_{0,k}$	1	EUR/TRY	2.8336	2	EUR/BRL	3.1678	3	EUR/RUB	52.6285	4	EUR/INR	77.5793		
<i>k</i>	<i>Tasso di Cambio</i>	$S_{0,k}$															
1	EUR/TRY	2.8336															
2	EUR/BRL	3.1678															
3	EUR/RUB	52.6285															
4	EUR/INR	77.5793															
Sedi di negoziazion e	EuroTLX.																

Informazioni sulla Negoziazione su EuroTLX			
Orario di negoziazione	09:00 17:30		
Valuta di negoziazione	EUR		
Lotto minimo di negoziazione	<p>1 certificate</p> <p>La quantità negoziabile su EuroTLX è pari al lotto minimo di negoziazione indicato o a multipli dello stesso.</p>		
Operatori che supportano la liquidità nei limiti previsti dal Regolamento di EuroTLX	Liquidity Provider	Obblighi di Quotazione	Obblighi di quantità minima
	Equita SIM S.p.A.	Buy - Sell	5
			Obblighi di spread
			Applicabili
<p>Ogni operatore sopra indicato, a meno delle esenzioni temporanee previste dal Regolamento del Mercato e comunicate sul sito www.eurotlx.com, ha l'obbligo di esporre, in via continuativa, proposte di negoziazione:</p>			

	<ul style="list-style-type: none">- in acquisto (Buy) e/o in vendita (Sell) durante l'orario di negoziazione come riportato sopra in Obblighi di Quotazione,- con quantità almeno pari alle quantità minime sopra riportate,- con uno spread massimo, laddove applicabile, calcolato come rapporto della differenza tra il prezzo Buy e il prezzo Sell con la loro semisomma, e viene definito giornalmente sulla base di quanto riportato nella <i>Guida ai Parametri di negoziazione</i> disponibile sul sito www.eurotlx.com.																																
Modalità e tempi di smobilizzo	Il disinvestimento sul Mercato EuroTLX può essere effettuato in qualunque momento negli Orari di negoziazione indicati, attraverso l'inserimento di una proposta di negoziazione in vendita "con limite di prezzo (limit order)" o "senza limite di prezzo (market order)". Inoltre è possibile specificare: "Fill or Kill" per ottenere che la proposta venga eseguita per l'intera quantità o altrimenti cancellata completamente; "Immediate or Cancel" per ottenere che la proposta venga eseguita con la massima quantità disponibile e cancellata per la rimanenza; "Fill & Store", solo per proposte "con limite di prezzo", per ottenere che la proposta venga eseguita con la massima quantità disponibile e che la quantità ineseguita rimanga esposta sul book con il prezzo e la priorità temporale della proposta originaria. Le proposte "senza limite di prezzo" sono inseribili solo qualora sia presente sul book almeno una proposta di negoziazione di segno contrario.																																
Limiti di variazione dei prezzi	<table><thead><tr><th>Prezzo (Euro)</th><th>Limite massimo di variazione dei prezzi delle proposte rispetto al prezzo statico¹</th><th>Limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo statico</th><th>Limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo dinamico²</th></tr></thead><tbody><tr><td>Inferiore o uguale a 0,003</td><td>400%</td><td>100%</td><td>75%</td></tr><tr><td>0.0031 - 3</td><td>150%</td><td>50%</td><td>30%</td></tr><tr><td>3.0001 - 30</td><td>50%</td><td>30%</td><td>15%</td></tr><tr><td>30.001 - 70</td><td>30%</td><td>20%</td><td>10%</td></tr><tr><td>70.01 - 100</td><td>20%</td><td>10%</td><td>7%</td></tr><tr><td>100.01 - 300</td><td>15%</td><td>9%</td><td>6%</td></tr><tr><td>Superiore a 300</td><td>10%</td><td>8%</td><td>5%</td></tr></tbody></table> <p>Tali Limiti, anche quando modificati temporaneamente dalla Vigilanza di EuroTLX sulla base delle condizioni di mercato, come previsto dal Regolamento, sono pubblicati sul sito www.eurotlx.com.</p> <p>¹ Prezzo statico: calcolato secondo l'art. 4.7 del Regolamento di EuroTLX e disponibile sul sito www.eurotlx.com per ciascun titolo.</p> <p>² Prezzo dinamico: prezzo dell'ultimo contratto concluso durante la seduta corrente o qualora non siano stati conclusi, prezzo di riferimento del giorno precedente come definito dall'art. 4.6 del Regolamento di EuroTLX.</p>	Prezzo (Euro)	Limite massimo di variazione dei prezzi delle proposte rispetto al prezzo statico ¹	Limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo statico	Limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo dinamico ²	Inferiore o uguale a 0,003	400%	100%	75%	0.0031 - 3	150%	50%	30%	3.0001 - 30	50%	30%	15%	30.001 - 70	30%	20%	10%	70.01 - 100	20%	10%	7%	100.01 - 300	15%	9%	6%	Superiore a 300	10%	8%	5%
Prezzo (Euro)	Limite massimo di variazione dei prezzi delle proposte rispetto al prezzo statico ¹	Limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo statico	Limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo dinamico ²																														
Inferiore o uguale a 0,003	400%	100%	75%																														
0.0031 - 3	150%	50%	30%																														
3.0001 - 30	50%	30%	15%																														
30.001 - 70	30%	20%	10%																														
70.01 - 100	20%	10%	7%																														
100.01 - 300	15%	9%	6%																														
Superiore a 300	10%	8%	5%																														
Ex Dividend	Gli eventuali pagamenti periodici legati al <i>Sottostante</i> saranno corrisposti al possessore del certificate 1 giorno lavorativo precedente la Data di Pagamento Periodico.																																
Regolamento dei contratti	I contratti sono regolati il secondo giorno successivo alla conclusione degli stessi, secondo le festività stabilite dal mercato EuroTLX. In particolare, i contratti conclusi il 07.04.2015 saranno regolati presso il sistema di regolamento estero il 09.04.2015.																																
Depositaria	Euroclear / Clearstream																																
Data inizio negoziazioni	17.11.2014																																

Disclaimer**Avvertenze**

La presente Scheda Titolo:

- non costituisce attività di consulenza da parte di EuroTLX SIM S.p.A. né tanto meno offerta o sollecitazione ad acquistare o vendere strumenti finanziari;
- è un documento contenente informazioni sintetiche sulle caratteristiche e sui rischi principali di uno strumento finanziario. Il documento ha un mero contenuto informativo e riporta solo le informazioni ritenute più rilevanti per la comprensione degli strumenti finanziari e dei loro rischi.
- rappresenta uno strumento aggiuntivo e non sostitutivo del prospetto informativo e degli altri documenti informativi ufficiali, che sono i documenti fondamentali cui fare riferimento per avere un'informazione completa su uno strumento finanziario. L'investitore deve considerare che la presente Scheda Titolo, essendo redatta in un momento successivo alla stesura della documentazione



SCHEDA TITOLO

ufficiale, contiene informazioni che possono differire rispetto a quelle indicate nella documentazione ufficiale, qualora queste non risultassero più attuali;

- si basa su informazioni di pubblico dominio considerate attendibili, ma di cui EuroTLX SIM S.p.A. non è in grado di assicurare l'esattezza; chiunque ne faccia uso per fini diversi da quelli puramente informativi cui sono destinati, se ne assume la piena responsabilità. Tutte le informazioni contenute in questa scheda sono fornite in buona fede sulla base dei dati disponibili al momento in cui è stata redatta.

EuroTLX SIM S.p.A. invita pertanto gli investitori ad approfondire l'analisi del prodotto finanziario attraverso la documentazione ufficiale, ove disponibile e resa accessibile agli investitori non professionali ai sensi della legge italiana. EuroTLX SIM S.p.A. declina ogni responsabilità per qualsiasi dato riportato nella Scheda Titolo, facendo altresì presente che i dati contenuti nella documentazione ufficiale, in caso di contrasto, devono ritenersi prevalenti su quelli qui riportati. Si invitano inoltre gli investitori a fare affidamento esclusivamente sulle proprie valutazioni delle condizioni di mercato nel decidere se effettuare un'operazione finanziaria e nel valutare se essa soddisfa la propria situazione finanziaria, i propri obiettivi di investimento e la propria propensione al rischio. EuroTLX SIM S.p.A. non potrà essere ritenuta in alcun modo responsabile dell'esito di tali operazioni.