

NOTA DI SINTESI

La presente nota di sintesi deve essere letta come introduzione a questo Prospetto di Base. Qualsiasi decisione di investire in Strumenti Finanziari dovrebbe essere basata sull'esame da parte dell'investitore di questo Prospetto di Base nel suo complesso, ivi compresi i documenti incorporati nello stesso per riferimento. L'Emittente potrà incorrere in una responsabilità civile in relazione alla presente nota di sintesi qualora la stessa sia ingannevole, inesatta o incongruente nel momento in cui venga letta congiuntamente con le altre parti di questo Prospetto di Base. Ove una pretesa relativa alle informazioni contenute in questo Prospetto di Base sia avanzata dinanzi ad un tribunale di uno Stato Membro dell'Area Economica Europea ("**Stato EEA**"), il ricorrente potrà, in base alla legislazione nazionale dello Stato EEA in cui la pretesa viene avanzata, essere tenuto a sostenere i costi della traduzione del Prospetto di Base prima che vengano iniziati i procedimenti giudiziari.

Le parole e le espressioni definite nei "*Fattori di Rischio*", nei Termini e Condizioni e nei Termini Definitivi applicabili avranno lo stesso significato in questa nota di sintesi.

Emittenti: CALYON, Calyon Finance (Guernsey) Limited e Calyon Financial Products (Guernsey) Limited.

Garante: CALYON (in relazione alle emissioni di Strumenti Finanziari effettuate da CFP e CFG)

Descrizione degli Emittenti e del Garante: **Calyon Finance (Guernsey) Limited**

CFG è stata costituita il 10 aprile 1992 nella forma di una società per azioni in conformità con le leggi di Guernsey.

La sede legale di CFG è situata a Suites 13 & 15, Sarnia House, Le Truchot, St Peter Port, Guernsey. CFG è registrata sull'Isola di Guernsay in base ad un Atto della Royal Court di detta Isola.

L'oggetto di CFG contenuto nel suo Statuto comprende la facoltà di svolgere l'attività di una società finanziaria, di prendere in prestito oppure raccogliere risparmi con l'emissione di strumenti finanziari di qualunque natura e di ricevere denaro in deposito oppure in prestito o garantire il pagamento di somme di denaro, dare in prestito e anticipare denaro ai termini che possano sembrare opportuni e stipulare garanzie, contratti, malleve e fideiussioni in relazione alle società associate.

Il capitale sociale autorizzato ed emesso di CFG è di € 15.250 diviso in 100.000 azioni ordinarie di € 0,1525 ciascuna.

Informazioni finanziarie selezionate

<i>In euro</i>	<i>31/12/2005</i>	<i>31/12/2006</i>
Totale bilancio	6.345.425.316	7.504.024.105
Risultato Netto	0	0
Capitale sociale	15.250	15.250
Risultato portato a nuovo	1.852	1.852

Calyon Financial Products (Guernsey) Limited

CFP è stata costituita l'8 dicembre 1995 nella forma di società per azioni in conformità con la legge di Guernsey. La sede legale di CFP è situata a Suites 13 & 15, Sarnia House, Le Truchot, St Peter Port, Guernsey. CFP è registrata sull'Isola di Guernsay in base ad un Atto della Royal Court di detta Isola.

L'oggetto di CFP contenuto nel suo Statuto comprende la facoltà di svolgere l'attività di una società finanziaria, di prendere in prestito denaro oppure raccogliere risparmi con l'emissione di strumenti finanziari di qualunque natura e di ricevere denaro in deposito oppure in prestito o garantire il pagamento di somme di denaro, dare in prestito e anticipare denaro ai termini che possano sembrare opportuni e stipulare garanzie, contratti, malleve e fideiussioni in relazione alle società associate.

Il capitale sociale autorizzato ed emesso di CFP è di € 15.250 diviso in 100.000 azioni ordinarie di € 0,1525 ciascuna, tutte detenute direttamente o indirettamente dal Garante.

Informazioni finanziarie selezionate

<i>In euro</i>	<i>31/12/2005</i>	<i>31/12/2006</i>
Totale bilancio	10.872.841.028	17.421.008.244
Risultato netto	0	0
Capitale sociale	15.250	15.250
Risultato portata a		
Nuovo	4.831	4.831

CALYON

CALYON è una società a responsabilità limitata costituita in Francia come “*société anonyme*” amministrata da un Consiglio di Amministrazione, iscritta nel *Registre du Commerce et des Sociétés Nanterre* con il riferimento SIREN 304 187 701. La sede legale è situata al 9 quai du Président Paul Doumer, 92920 Paris La Défense Cedex, Paris, Francia.

Come società francese a responsabilità limitata, CALYON è soggetta agli Articoli L.225-1 e successivi ed al Volume 2 del *Code de Commerce*. Come istituto finanziario, CALYON è soggetto agli Articoli L.511-1 e successivi e L.5531-1 e successivi del *Code monétaire et financier*.

A meno che non sia soggetta a procedimenti di liquidazione oppure ad una proroga della sua durata, la durata di costituzione di CALYON scadrà il 25 novembre 2064 secondo quanto previsto dai suoi documenti costitutivi.

CALYON è posseduta direttamente per oltre il 95 per cento dal Crédit Agricole S.A. ed è il ramo societario e di *investment banking* del Gruppo Crédit Agricole.

Informazioni finanziarie selezionate

Conto economico sintetizzato

<i>Milioni di euro</i>	<i>2005</i>	<i>2006</i>
Margine bancario	4.938	5.862
Risultato lordo di gestione	1.770	2.288
Utile prima delle imposte	2.099	2.468
Utile netto	1.716	1.848
Utile netto – quota di gruppo	1.632	1.771

Attivo

<i>Milioni di euro</i>	<i>2005</i>	<i>2006</i>
Totale attivo	481,3	588,1
Crediti lordi	90,5	104,0
Raccolta da clientela	119,0	146,9
Attivo sotto gestione (private banking)	49,7	54,1

Descrizione del Programma:

Programma di Warrants e Certificati

Fattori di Rischio:

Vi sono alcuni fattori che sono sostanziali al fine di valutare il mercato e gli altri rischi associati con gli Strumenti Finanziari e la capacità di ciascun Emittente o del Garante di adempiere alle proprie obbligazioni, in conformità con i termini degli Strumenti Finanziari e/o, nel caso in cui risulti applicabile, della Garanzia.

Fattori di Rischio relativi agli Emittenti/Garante

- **CALYON**

Vi sono alcuni fattori che possono influire sulla capacità di CALYON di adempiere le proprie obbligazioni derivanti dagli Strumenti Finanziari o, nel caso in cui risulti applicabile, dalla Garanzia. Tali fattori sono incorporati per riferimento nella sezione che segue intitolata “*Fattori di Rischio*” e includono:

- (i) Rischio di credito, che consiste nel rischio di perdita finanziaria derivante dall'inadempimento della controparte rispetto all'obbligo di onorare le proprie obbligazioni.
- (ii) Rischio di mercato, che consiste nel rischio di impatto negativo sui profitti dell'Emittente a causa di fluttuazioni avverse nel valore degli strumenti finanziari dovute a cambiamenti nei tassi di interesse, nei tassi di cambio o nei prezzi delle azioni e delle *commodities*, o nei panieri o azioni e *stock index*.
- (iii) Rischio finanziario e di liquidità, che consiste nel rischio di perdita se l'Emittente è incapace di rispettare i propri impegni finanziari tempestivamente e ad un prezzo ragionevole secondo le scadenze predefinite.
- (iv) Rischio operativo, che consiste nel rischio di perdita derivante dall'inadeguatezza delle procedure interne a livello di sistemi informatici dell'Emittente o da errori umani o da eventi esterni.

- **Calyon Finance (Guernsey) Limited**

Il rischio di credito consiste nel rischio che un cliente o una controparte sia incapace o non voglia adempiere gli impegni che ha assunto con la società. La società gestisce il proprio rischio di credito attraverso transazioni effettuate solo con la casa madre o con altre società del gruppo.

Il rischio di tasso di interesse: l'esposizione al tasso di interesse è il rischio che nasce quando esiste uno sbilanciamento tra gli attivi soggetti ai tassi e gli attivi non soggetti ai tassi, passività e voci fuori bilancio. La linea di condotta della società è di mantenere il rischio legato al tasso di interesse ad un livello pari a zero.

Rischio di gestione: la direzione della società considera parte fondamentale del processo di gestione il monitoraggio e il controllo del rischio e, pertanto, impegna il suo personale più esperto nello sviluppo di linee di condotta interne in relazione al rischio e al controllo della sua applicazione. La valutazione del rischio relativo alle nostre attività e lo sviluppo di linee di condotta interne e di procedure di controllo su tali linee è svolta dal consiglio di amministrazione o dall'alta direzione.

- **Calyon Finance Products (Guernsey) Limited**

Il rischio di credito consiste nel rischio che un cliente o una controparte sia incapace o non voglia adempiere gli impegni che ha assunto con la società. La società gestisce il proprio rischio di credito attraverso transazioni effettuate solo con la casa madre o con altre società del gruppo.

Il rischio di tasso di interesse: l'esposizione al tasso di interesse è il rischio che nasce quando esiste uno sbilanciamento tra gli attivi soggetti ai tassi e gli attivi non soggetti ai tassi, passività e voci fuori bilancio. La linea di condotta della società è di mantenere il rischio legato al tasso di interesse ad un livello pari a zero.

Rischio di gestione: la direzione della società considera parte fondamentale del processo di gestione il monitoraggio e il controllo del rischio e, pertanto, impegna il suo personale più esperto nello sviluppo di linee di condotta interne in relazione al rischio e al controllo della sua applicazione. La valutazione del rischio relativo alle nostre attività e lo sviluppo di linee di condotta interne e di procedure di controllo su tali linee è svolta dal consiglio di amministrazione o dall'alta direzione.

Strumenti Finanziari:

gli Strumenti Finanziari possono essere emessi sotto forma di strumenti finanziari index linked, share linked, debt linked, currency linked, commodity linked, interest rate linked, fund linked o qualsiasi altro o ulteriore tipo di strumento finanziario indicizzato ad un altro sottostante o alla combinazione dei

sottostanti sopra citati.

Sistemi di compensazione:

Gli Strumenti Finanziari possono essere compensati attraverso Euroclear, Clearstream, Luxembourg, VPC AB, Verdipapirsens, tralen ASA, Monte Titoli o altri sistemi, come concordato tra l'Emittente, gli Agenti ed il relativo Distributore.

Tassazione:

I detentori degli Strumenti Finanziari dovranno pagare tutte le specifiche spese relative agli Strumenti Finanziari.

Né gli Emittenti, né il Garante saranno ritenuti responsabili o altrimenti obbligati a pagare qualunque tassa, imposta, ritenuta o altra forma di esborso che possa nascere quale conseguenza della detenzione, trasferimento, esercizio o esecuzione forzata sugli Strumenti Finanziari e tutti i pagamenti effettuati e/o gli attivi consegnati dagli Emittenti o dal Garante saranno soggetti a qualsiasi tassa, imposta, ritenuta o altra forma di pagamento che si dovesse essere effettuata, pagata, trattenuta o sottratta.

Legge Regolatrice:

Gli Strumenti Finanziari e la Garanzia saranno regolati dal diritto inglese.