

Product Offer

BEST ASSET CLASS

Performance driver:

BAC Mining fund

Trimestrio

- ✓ Exane Certificate
- ✓ 4-year maturity
- ✓ 95% Protected Capital

Boreal

- ✓ EMTN KBC (AA)
- ✓ 8-year maturity
- ✓ 100% Protected Capital

Boreal

- ✓ EMTN (KB
- ✓ 8-year mat
- ✓ 100% Prote

TRIMESTRIO

Issuer	Exane
Maturity	4 years
Protection	95% Capital Protected
Underlying	BAC Mining fund
Currency	EUR

BEST ASSET CLASS

The sum of quarterly performances

- ⇒ Every 3 months, we record **100% of the fund's performance over the previous quarter**. At maturity, we calculate the sum of the 16 quarterly performances locked in.
- **The 6 best out of the 16 observations are each replaced by 5% (equal to annualised return of about 20%).** This is the Trimestrio sum
 - **At maturity, investors receive 100% + the Trimestrio sum with a minimum of 95%**

Capital 95% protected

- ⇒ Investors are sure to receive at maturity a minimum redemption amount of 95%

A performance reserve of 30%

- ⇒ Because the 6 best performances are replaced by 5%, investors have a **locked in return of 30%**. Even if the fund performances are low, investors are sure to benefit from at least 6 quarterly performances locked in at 5%.

TRIMESTRIO



EXAMPLE

Trimestre	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	Sum
Performances trimestrielles BAC Mining	2.0%	3.0%	-1.0%	3.0%	0.5%	-1.0%	0.5%	3.0%	2.5%	1.0%	2.0%	1.0%	1.5%	1.0%	0.5%	1.0%	20.5%
Performances Trimestrio	5.0%	5.0%	-1.0%	5.0%	0.5%	-1.0%	0.5%	5.0%	5.0%	1.0%	5.0%	1.0%	1.5%	1.0%	0.5%	1.0%	35.0%

The 6 best performances were in quarters 1, 2, 4, 8, 9 and 11, so the values observed in these six quarters were replaced by 5%

At maturity, investors receive 135% of the capital invested

STRENGTHS

- ⇒ A clear, straightforward and simple formula
- ⇒ Minimum redemption of 95%
- ⇒ A very attractive performance in stable or moderately bullish markets
- ⇒ Uncapped returns in bullish markets

BORÉAL

Issuer	KBC (AA)
Maturity	8 years
Protection	100% guaranteed capital
Underlying	BAC Mining fund
Currency	EUR

BEST ASSET CLASS

Leverage of up to 150% on the fund

- The Boreal is intended to boost the return of the BAC Mining fund through dynamic exposure
- The initial exposure to the fund is 120% and can reach 150%. The exposure boosts returns. Exposure cannot fall to less than 10%

Capital 100% guaranteed

- ⇒ At maturity investors are sure to receive a minimum redemption amount of 100%

Dynamic allocation

Initially at 120%, fund exposure then changes dynamically depending on the changes of the BAC Mining fund

- ⇒ *If the fund rises, exposure rises gradually to 150%.*
- ⇒ *On the downside, exposure gradually falls and a liquidity reserve is created to protect investors.*

STRENGTHS

- ⇒ Initial exposure to the fund of 120%
- ⇒ Leverage of up to 150% on the fund
- ⇒ Capital fully guaranteed at maturity



INDICATIVE TERMS

TRIMESTRIO (subscription deadline of 28 March 2008)



- ✓ Issuer
- ✓ Type
- ✓ Currency
- ✓ Capital Guaranteed at maturity
- ✓ Underlying
- ✓ Maturity
- ✓ Redemption at maturity

Exane
Certificate
EUR
95%
BAC Mining Regions South Africa. (ISIN Code: CH0018649159)
4 years
At maturity, the holder of a certificate receives:

$$\text{Max}(95\%, 100\% + \text{Trimestrie})$$

Where

$$\text{Trimestrie} = \sum_{i=1}^{16} \text{perf}U(t)$$

We define each quarter t, with t ranging from 1 to 16, the quarterly performance of the fund

$$\text{Perf}(t) = \frac{\text{fds}(t) - \text{fds}(t-1)}{\text{fds}(t-1)}$$

We then rank the 16 performances thus obtained from the best to the worst.

For the 6 best performances:
PerfUP(t)=5%

For the rest:
PerfUP(t)=Perf(t)

Where:
fds (t): NAV of the underlying on the Launch date + t quarters
100% up to 28 March 2008

- ✓ Price and Subscription Period

PARIS

Exane S.A. – Exane Derivatives
16 Avenue Matignon
75008 Paris
France
Tel : (+33) 1 44 95 40 00
Fax : (+33) 1 44 95 40 01

LONDRES

Exane Ltd
20 St. James's Street
Londres SW1A 1ES
Royaume-Uni
Tel : (+44) 20 7039 9400
Fax : (+44) 20 7039 9434

FRANCFORT

Succursale d'Exane S.A.
Bockenheimer Landstrasse 23
60325 Francfort am Main
Allemagne
Tel : (+49) 69 42 72 97 300
Fax : (+49) 69 42 72 97 301

GENEVE

Succursale d'Exane Derivatives
Cours de Rive 10
1204 Genève
Suisse
Tel : +41 (0)22 737 18 40
Fax : +41 (0)22 737 18 50

Succursale d'Exane S.A.
Tel : (+41) 22 718 65 22
Fax : (+41) 22 718 65 00

MILAN

Succursale d'Exane S.A.
Via dei Bossi 4
20121 Milano
Italie
Tel : (+39) 02 89 631 700
Fax : (+39) 02 89 631 701

INDICATIVE TERMS

BOREAL (subscription deadline of 28 March 2008)

BEST ASSET CLASS

✓ Issuer:	KBC (AA)
✓ Type:	EMTN
✓ Maturity:	8 years
✓ Currency:	EUR
✓ Capital Guaranteed at maturity:	100%
✓ Underlying:	BAC Mining Regions South Africa. (ISIN Code: CH0018649159)
✓ Initial exposure to BAC fund:	120%
✓ Minimum exposure to BAC fund:	10%
✓ Maximum exposure to BAC fund:	150%
✓ Multiplier	4
✓ Prudential management line	72% at issue, 100% at maturity
✓ Guarantee fee	1.65% per year
✓ Price and Subscription Period	100% up to 28 March 2008

Structured Product Sales – Subscription Contact

Barthélemy Allard

Barthelemy.allard@exane.com

+41 (0)22 737 18 32

NEW YORK

Exane Inc
640 Fifth Avenue
15th Floor
New York, NY 10019
Etats-Unis
Tel : (+1) 212 634 4990
Fax : (+1) 212 634 5171

SINGAPOUR

Succursale d'Exane Derivatives
6 Battery Road #39-03
049909 Singapour
Tel : +65 6212 9000
Fax : +65 6212 9001

Succursale d'Exane Ltd.
20 Collyer Quay
08-01 Tung Center
049319 Singapour
Tel : (+65) 6210 1909
Fax : (+65) 6210 1982

ZURICH

Bureau de représentation
d'Exane S.A.
Lintheschergasse 12
8001 Zurich
Suisse
Tel : (+41) 1 228 66 00
Fax : (+41) 1 228 66 40

Les développements contenus dans le présent document ont un caractère purement informatif et ne constituent nullement une offre ou une demande d'offre d'achat ou de vente de produits financiers. Les développements se basent sur des informations provenant de sources considérées de bonne foi comme sûres, mais dont l'exactitude ne saurait être garantie, et ils ne prétendent en aucun cas fournir un état complet des titres, marchés et évolutions indiqués. Les opinions et autres informations figurant sur ce document peuvent faire l'objet de modifications sans avis préalable et Exane Derivatives n'est pas tenue de les actualiser.

Les développements contenus dans ce support informatif n'ont pas vocation à servir à une quelconque évaluation et ne doivent pas être considérés comme une recommandation d'acheter les produits financiers mentionnés.

Les produits structurés ne conviennent pas à tous les investisseurs et le négoce de ces produits peut présenter des risques. La performance passée ne constitue aucune garantie quant aux résultats futurs. Les cours de change des monnaies étrangères peuvent avoir une incidence négative sur la valeur, le prix ou les revenus de produits mentionnés dans les matériaux. Les développements disponibles sur ce document ne tiennent pas compte des besoins spécifiques de certaines personnes.

Exane Derivatives peut avoir ou avoir eu des intérêts ou des positions longues ou courtes dans les produits financiers décrits sur ce document ou peut effectuer à tout moment des achats et/ou des ventes pour son propre compte ou pour le compte de tiers ou peut agir ou avoir agi en qualité d'acteurs de ce marché. De plus, Exane Derivatives peut avoir ou avoir eu des relations d'affaires avec des entreprises citées ou fournir ou avoir fourni à celles-ci des services relatifs au financement d'entreprise, au marché des capitaux et/ou des services d'autre nature.

Exane Derivatives décline toute responsabilité quant à d'éventuels dommages ou pertes résultant de l'utilisation de ces développements ou de parties de ceux-ci.

Les développements contenus dans le présent document ne pourront faire l'objet de reproductions partielles ou totales sans le consentement écrit préalable d'Exane Derivatives.

Les personnes qui viendraient à se trouver en possession de ce présent document, sont invitées, à la demande d'Exane Derivatives à se renseigner et à respecter toutes les lois et règlements applicables relative à la possession ou à la distribution de tels supports d'information.