



Superfund

Superfund Gold A Zertifikat



Endgültige Bedingungen zum Basisprospekt
vom 23. November 2007 und den Nachtrag vom 16. Januar 2008
für jeweils die folgenden Wertpapiere:

Superfund Gold A Zertifikat
WKN / ISIN: AOSKE6 / FR0010587915
sowie Zusammenfassung des Basisprospekts vom 23. November 2007
und den Nachtrag vom 16. Januar 2008

SUPERFUND
DIE ZUKUNFT DER GELDANLAGE

Die jeweiligen, hier wiedergegebenen endgültigen Bedingungen für die einzelnen Wertpapiere sind in Verbindung mit der hier abgedruckten Zusammenfassung und dem Basisprospekt vom 23. November 2007 mit Nachtrag vom 16. Januar 2008 zu lesen und bilden jeweils insgesamt den Wertpapierprospekt für die einzelnen Wertpapiere, der alleinige Grundlage für den Erwerb der jeweiligen Zertifikate ist. Der Basisprospekt selbst kann kostenlos bei der Superfund Asset Management GmbH, Zweigniederlassung Frankfurt, An der Welle 3, 60322 Frankfurt bezogen oder unter www.superfund.de heruntergeladen werden.



Final Terms dated 21 February 2008

EXANE FINANCE

as Issuer

Issue of 1,000,000 Superfund Gold A Certificates
indexed to the Superfund Gold SPC

pursuant to the securities issue programme of Exane Finance
unconditionally and irrevocably guaranteed by
EXANE DERIVATIVES

Series No.: 2548

Tranche No.: 1

Issue price: EUR 105 per Certificate

Maturity Date: 30 September 2105

An application has been made for the Certificates to be admitted to trading
on the Börse Frankfurt Smart Trading AG

EXANE LIMITED

as Dealer

Risk Warning Notice

The Issuer draws the attention of investors to the fact that the Certificates are specialised financial instruments designed for investors familiar with this type of instrument and, consequently the investors should have sufficient knowledge and experience of financial and business matters to evaluate the merits and the risks of investing in a particular Certificate as well as access to, and knowledge of, appropriate analytical tools to assess such merits and risks in the context of their financial situation. Certain Certificates are not an appropriate investment for investors who are unsophisticated with respect to the applicable [interest rate, currencies, other indices or formulas], or redemption or other rights or options. Investors should have sufficient financial resources to bear the risks of an investment in the Certificates. For a more detailed description of the risks associated with any investment in the Certificates, investors should read the section of the Base Prospectus headed "Risk Factors". Moreover, because of the nature of these instruments, the value of the Certificates could fluctuate significantly and result, under certain circumstances, in the partial or total loss of the initial investment.



Endgültige Bedingungen vom 21. Februar 2008

EXANE FINANCE

als Emittent

Emission von 1.000.000 Superfund Gold A Zertifikaten
auf Anteile am Superfund Gold SPC

im Einklang mit dem Wertpapieremissionsprogramm von
EXANE FINANCE
uneingeschränkt und unwiderruflich garantiert von
EXANE DERIVATIVES

Serien-Nr.: 2548

Tranchen-Nr.: 1

Emissionspreis: EUR 105,00 pro Zertifikat

Fälligkeitsdatum: 30. September 2105

Es wurde beantragt, die Zertifikate zum Handel an der Börse Frankfurt Smart Trading AG zuzulassen.

EXANE LIMITED

als Händler

Risikohinweis

Der Emittent weist die Investoren auf die Tatsache hin, dass es sich bei den Zertifikaten um spezielle Finanzinstrumente handelt, die auf Investoren zugeschnitten sind, die mit dieser Sorte von Finanzinstrumenten vertraut sind. Ein Investor sollte folglich zum einen über ausreichende Kenntnisse und Erfahrungen in finanziellen und geschäftlichen Angelegenheiten verfügen, um die Vorteile wie auch die Risiken des Investierens in bestimmte Zertifikate einschätzen zu können und zum anderen Zugang zu und Kenntnisse in Bezug auf geeignete analytische Instrumente haben, um die Vorteile und die Risiken im Zusammenhang mit seiner persönlichen, finanziellen Situation bewerten zu können. Investoren sollten über ausreichende finanzielle Ressourcen verfügen, um die Risiken des Investierens in die Zertifikate verkraften zu können. Investoren sollten den Teil des Basisprospekts lesen, der mit "Risk Factors" betitelt ist, um eine detailliertere Beschreibung der Risiken zu erhalten, die mit jeder Investition in die Zertifikate verbunden ist. Ferner kann aufgrund der Beschaffenheit dieser Finanzinstrumente der Wert der Zertifikate erheblich schwanken und, unter bestimmten Umständen, zum teilweisen oder gesamten Verlust der Anfangsinvestition führen.

PART A – CONTRACTUAL TERMS

Unless otherwise required by the context, the terms and expressions used and not expressly defined in this Final Terms shall have the same meaning as in the Securities Conditions set forth in the Base Prospectus dated 23 November 2007 and the Supplement dated 16 January 2008.

The Base Prospectus and the Supplement constitute a base prospectus for the purposes of the Prospectus Directive and the relevant implementing measures in Luxembourg. The present document constitutes the Final Terms of the Certificates described herein for the purposes of article 5.4 of the Prospectus Directive and the relevant implementing measures in Luxembourg.

The Final Terms must be read in conjunction with the Base Prospectus, as supplemented. Full information on the Issuer, the Guarantor and the offer of the Certificates is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Base Prospectus as supplemented.

The Base Prospectus and these Final Terms are available for consultation and copies may be obtained at the registered office of the Issuer, on the website of the Issuer (www.exane.com/exaneissues) and at the offices of Exane SA as Principal Paying Agent.

TEIL A – VERTRAGSBEDINGUNGEN

Falls der Kontext nichts Anderes vorsieht, sind die Begriffe und Ausdrücke, die in diesen endgültigen Bedingungen enthalten und nicht ausdrücklich definiert sind, in ihrer Bedeutung so auszulegen wie in den Wertpapierbestimmungen des Basisprospekts vom 23. November 2007 und der Nachtrag vom 16. Januar 2008.

Der Basisprospekt und der Nachtrag gilt als Basisprospekt im Sinne der Prospekttrichtlinie und der diesbezüglichen Umsetzungsmaßnahmen in Luxemburg. Das vorliegende Dokument legt für die hierin beschriebenen Zertifikate die endgültigen Bedingungen im Sinne von Artikel 5.4 der Prospekttrichtlinie und der diesbezüglichen Umsetzungsmaßnahmen in Luxemburg fest.

Die endgültigen Bedingungen sind im Zusammenhang mit dem Basisprospekt sowie dem Nachtrag zu lesen. Vollständige Informationen über den Emittenten, den Garantiegebern und zum Angebot der Zertifikate stehen ausschließlich anhand der Kombination aus endgültigen Bedingungen und Basisprospekt mit Nachtrag zur Verfügung.

Der Basisprospekt und die vorliegenden endgültigen Bedingungen können jederzeit eingesehen werden und Kopien sind erhältlich am eingetragenen Sitz des Emittenten, auf der Website des Emittenten (www.exane.com/exaneissues) sowie in den Geschäftsräumen von Exane SA als Hauptzahlstelle und der Zahlstelle in Frankfurt.

GENERAL PROVISIONS

1. Issuer:	Exane Finance
2. Guarantor:	Exane Derivatives (Moody's: A3)
3. Calculation Agent:	Exane Derivatives (Moody's: A3)
4. Principal Paying Agent:	Exane SA (Moody's: A3)
5. Settlement Confirmation Agent	Not Applicable
6. Multi Underlying Asset Certificates:	Not Applicable
7. Type(s) of Underlying Assets	
Underlying Asset(s) CIS Units	
(i) Underlying Asset(s):	Superfund Gold SPC
(ii) Class:	Class A shares
(iii) ISIN code;	KYG8586M1096
(iv) Management Company:	Superfund Trading Management, Inc
(v) Maximum Subscription Fees:	0%
(vi) Maximum Redemption Fees:	0%
(vii) Other Information:	Not Applicable
8. Settlement Currency or Currencies:	Euro (EUR)
9. Size of the Issue:	1,000,000 Certificates
(i) Series:	EUR 100,000,000
(ii) Tranche:	EUR 100,000,000
10. Nominal Value:	EUR 100 per Certificate
11. Issue Price:	EUR 105 per Certificate
12. Net Proceeds:	EUR 105,000,000
13. Issue Date:	31 March 2008
14. Maturity Date:	30 September 2105
15. Settlement Date:	Optional Settlement Date or Maturity Date
16. Listing and Admission to trading:	Börse Frankfurt Smart Trading AG
17. Rating of the Certificates:	Not Applicable
18. Minimum Trading Number:	1 Certificates minimum and multiples of 1 thereafter

ALLGEMEINE BESTIMMUNGEN

1. Emittent:	Exane Finance
2. Garantiegeber:	Exane Derivatives (Moody´s: A 3)
3. Berechnungsstelle:	Exane Derivatives (Moody´s: A 3)
4. Hauptzahlstelle:	Exane SA (Moody´s: A 3)
5. Einlösungsbestätigungsstelle:	Entfällt
6. Multi-Referenzwert-Zertifikate:	Entfällt
7. Referenzwert-Typ(en)	
Referenzwert(e) Investmentvermögensanteile (CIS Units)	
(i) Referenzwert(e):	Superfund Gold SPC
(ii) Klasse/Kategorie:	Class A Anteile
(iii) ISIN Code:	KYG8586M1096
(iv) Verwaltungsgesellschaft:	Superfund Trading Management, Inc
(v) Maximale Ausgabeaufschläge:	0 %
(vi) Maximale Rücknahmegebühren:	0 %
(vii) Sonstige Informationen:	Entfällt
8. Einlösungswährung oder -währungen	Euro (EUR)
9. Emissionsvolumen:	1.000.000 Zertifikate
(i) Serie:	EUR 100.000.000,00 EUR 100.000.000,00
(ii) Tranche:	
10. Nennwert:	EUR 105
11. Emissionspreis:	EUR 105 pro Zertifikat
12. Nettoertrag:	EUR 105.000.000
13. Emissionsdatum:	31. März 2008
14. Fälligkeitsdatum:	30. September 2105
15. Rückzahlungsdatum:	Optionales Rückzahlungsdatum
16. Listing und Zulassung zum Handel:	Börse Frankfurt Smart Trading AG
17. Rating des Zertifikats:	Entfällt
18. Mindesthandelsmenge:	1 Zertifikat, dann das Mehrfache von 1 Zertifikat
19. Änderung des Zinssockels oder der Abrechnungsgrundlage:	Entfällt

19. Change in Interest Base or Settlement Base:	Not Applicable
20. (i) Series No.:	2548
(ii) Tranche No.:	1
21. Status of the Certificates	Unsubordinated

PLEDGE OF FINANCIAL INSTRUMENTS ACCOUNT

22. Additional guarantee in the form of a pledge of financial instruments account:	Not Applicable
---	----------------

PROVISIONS CONCERNING SETTLEMENT

23. **Final Settlement Amount**

(i) Formula to be used to determine the Redemption Amount:	On the Maturity Date, the Holder of a Certificate will receive the following cash amount in euros:
--	--

$$\text{EUR } RV_{\text{Final}}$$

Where:

“**RV_{Final}**” means the Reference Value on the Valuation Date ;

“**Reference Value**” means Quantity multiplied by the official value of the Underlying Asset(I);

“**Quantity**” means 1;

The value of the “**Underlying Asset(I)**” is calculated on a relevant date t as follows:

$$I_t = I_0 \frac{NAV_t}{NAV_{t_0}} \times \frac{EUR/USD_t}{EUR/USD_t}$$

with:

“**I₀**” means 100;

“**Initial Valuation Date**” means 28 March 2008;

“**NAV_t**” means the weekly official Net Asset Value of the CIS on date t, net of all costs, tax and fees if any, for a redemption order given by Exane Derivatives with the required notice period before date t;

“**NAV₀**” means the weekly official Net Asset Value of the CIS on the Initial Valuation Date, plus any tax, costs and fees if any, for a subscription order given by Exane Derivatives with the required notice period before the Initial Valuation Date;

“**EUR/USD_t**” means the foreign exchange rate EUR/USD expressed as the amount of USD per EUR 1.00, appearing on Bloomberg Page EURUSD <CRNCY> QR at 11:30 p.m. (Paris time) on the date t;

20. (i) Serien-Nr.: 2548
 (ii) Tranchen-Nr.: 1
21. Rang der Zertifikate Nicht nachrangig

VERPFÄNDUNG EINES WERTPAPIERDEPOTS

22. Zusatzgarantie in Form der Verpfändung eines Wertpapierdepots: Entfällt

RÜCKZAHLUNGSBEZOGENE BESTIMMUNGEN

23. Finaler Rückzahlungsbetrag

- (i) Formel zur Bestimmung des Rückzahlungsbetrags: Am Rückzahlungsdatum erhält der Inhaber von 1 Zertifikat den folgenden Barbetrag in Euro:

$$\text{EUR } RV_{\text{Final}}$$

wobei

„ RV_{Final} “ den Vergleichswert am Bewertungsdatum bedeutet;

„**Vergleichswert**“ die Anzahl multipliziert mit dem offiziellen Inventarwert des Referenzwerts (I) bedeutet;

„**Anzahl**“ 1 bedeutet;

Der Wert des Referenzwerts (I) an dem jeweiligen Datum t errechnet sich wie folgt:

$$I_t = I_0 \frac{NAV_t}{NAV_0} \times \frac{\text{EUR/USD}_t}{\text{EUR/USD}_0}$$

wobei

„ I_0 “ 100 bedeutet;

„**Anfänglicher Bewertungsstichtag**“ 28. März 2008 bedeutet;

„ NAV_t “ den wöchentlichen offiziellen Inventarwert des Referenzwerts CIS am Datum t, netto nach sämtlichen gegebenenfalls anfallenden Kosten, Steuern und Gebühren für einen Rückzahlungsauftrag durch Exane Derivatives unter Berücksichtigung der erforderlichen Frist vor dem Datum t bedeutet;

„ NAV_0 “ den wöchentlichen offiziellen Inventarwert des Referenzwerts CIS am anfänglichen Bewertungsdatum, zuzüglich sämtlichen gegebenenfalls anfallenden Steuern, Kosten und Gebühren für einen Zeichnungsauftrag durch Exane Derivatives unter Berücksichtigung der erforderlichen Frist vor dem anfänglichen Bewertungsdatum bedeutet;

„ EUR/USD_t “ den Wechselkurs EUR/USD als Betrag des USD je einen EUR gemäß der Bloomberg-Seite EURUSD <CRNCY> QR um 22:30 Uhr (Pariser Zeit) am Datum t bedeutet;

“**EUR/USD_t**” means the foreign exchange rate EUR/USD expressed as the amount of USD per EUR 1.00, appearing on Bloomberg Page EURUSD <CRNCY> QR at 11:30 p.m. (Paris time) on the Initial Valuation Date.

(ii)	Cash Settlement and/or Physical Settlement:	Cash Settlement only.
(iii)	Option of the Issuer /Holder to change the delivery method:	Not Applicable
(iv)	Valuation Date(s):	The first Index Valuation Date following the first anniversary of the exercise of the Settlement Option at the Issuer’s discretion. Where the “ Index Valuation Date ” means each official weekly Net Asset Value date of the Underlying Asset.
(v)	Valuation Time(s):	Official closing price.
(vi)	Other provisions or conditions applicable:	Not Applicable
24. Early Settlement Amount		
	Early Settlement Amount(s) paid in the event of early termination (Condition 8) and/or method for calculating this amount (if required or if different from what is stipulated in the Conditions):	Yes: Condition 8
25.	Automatic Early Settlement:	Not Applicable
26.	Settlement Option at the Issuer’s discretion:	Applicable
(i)	Optional Settlement Date(s):	15 Business Days following the first Index Valuation Date following the first anniversary of the Option Exercise Date.
(ii)	Optional Settlement Amount(s) and, if applicable, the method for calculating this(these) amount(s):	The Issuer will pay on the Optional Settlement Date the Final Settlement Amount.
(iii)	Partial Settlement:	Not Applicable
(iv)	Option Exercise Date(s):	The Issuer can exercise its option to redeem the Certificates on any Business Day following the Issue Date.
(v)	Description of any other option of the Issuer/holders:	Not Applicable
(vi)	Notice period:	Not Applicable
27.	Settlement Option at the discretion of Holders	Not Applicable

		„EUR/USD ₁ “ den Wechselkurs EUR/USD als Betrag des USD je einen EUR gemäß der Bloomberg-Seite EURUSD <CRNCY> QR um 22:30 Uhr (Pariser Zeit) am anfänglichen Bewertungsstichtag bedeutet;
(ii)	Barrückzahlung und/oder physische Lieferung:	Nur Bareinlösung
(iii)	Wahlmöglichkeit des Emittenten / Inhabers hinsichtlich der Methode der Lieferung:	Entfällt
(iv)	Bewertungsdatum:	Das erste Bewertungsdatum des Index, das auf den ersten Jahrestag der Ausübung der Rückzahlungsoption aufgrund des Ermessens des Emittenten folgt wobei „ Bewertungsdatum des Index “ jedes wöchentliche offizielle Bewertungsdatum des Referenzwerts bedeutet.
(v)	Bewertungszeitpunkt(e):	Offizielle Schlussnotierung
(vi)	Sonstige anwendbare Bestimmungen oder Bedingungen:	Entfällt
24.	Vorzeitiger Einlösungsbetrag	
	Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag im Fall einer vorzeitigen Beendigung (Wertpapierbestimmung 8) und/oder Berechnungsmethode dieses Betrags (falls erforderlich oder falls von den festgelegten Bestimmungen abweichend):	Ja: Wertpapierbestimmung 8
25.	Automatische vorzeitige Einlösung	Entfällt
26.	Einlösungsoption zu Gunsten des Emittenten:	Anwendbar
(i)	Optionale Rückzahlungsdaten:	15 Geschäftstage nach dem ersten Referenzdatum, das auf den ersten Jahrestag des Datums folgt, an dem die Option ausgeübt wurde
(ii)	Optionale Rückzahlungsbeträge und, falls zutreffend, die Berechnungs-methode dieses Betrags/dieser Beträge:	Der Emittent zahlt am Optionalen Rückzahlungs-datum den Finalen Rückzahlungsbetrag aus.
(iii)	Teilrückzahlung:	Entfällt
(iv)	Datum (Daten) der Optionsausübung:	Der Emittent kann an jedem Geschäftstag nach dem Emissionsdatum seine Option auf Rückzahlung der Zertifikate ausüben.
(v)	Beschreibung sonstiger Optionen des Emittenten/Inhabers:	Entfällt
(vi)	Benachrichtigungsfrist:	Entfällt
27.	Einlösungsoption zu Gunsten der Inhaber	Entfällt

MARKTSTÖRUNGEN UND -ANPASSUNGEN

28.	Sonstige Bestimmungen im Hinblick auf eine Marktstörung und -anpassung	Gemäß Anhang
29.	Kapitalisierter Fairer Marktpreis	

MARKET DISRUPTION AND ADJUSTMENTS

28. **Other provisions concerning market disruption and adjustments:** Please refer to the Appendix
29. **Capitalised fair market value**
- Ibor rate: 3-month EURIBOR

PROVISIONS CONCERNING THE INTEREST (IF ANY) TO BE PAID

30. **Interest Commencement Date:** Not Applicable
31. **Stipulations concerning Fixed Rate Certificates:** Not Applicable
32. **Stipulations concerning Floating Rate Certificates:** Not Applicable
33. **Stipulations governing the Interest on Certificates referenced to a formula** Not Applicable
34. **Late payment interest in the event of late Payment or delivery (Condition 7(E))** EONIA Rate

PLACEMENT

35. **Name of Dealer:** Exane Limited
36. **Additional selling restrictions:** Not Applicable

PRACTICAL INFORMATION

37. **Central depository:** Euroclear France
115, rue Réaumur 75002 Paris, France
38. **ISIN code:** FR0010587915
39. **Common Code:** 034904634
40. **Other Code(s):** WKN code: A0SKE6
41. **Name and address of the Paying Agent(s)** Not Applicable

OTHER GENERAL PROVISIONS GOVERNING THE CERTIFICATES

42. **Form of the Certificates:** Certificates in book-entry form (*dématérialisés*)
- (i) **Form of the Certificates:** Holder
- (ii) **Registrar:** Not Applicable
43. **Additional Financial Market(s):** Not Applicable
44. **Information concerning Partly Paid-up Certificates:** Not Applicable
45. **Information concerning Certificates with Settlement by Instalments:** Not Applicable

IBOR-Rate: 3-Monats-EURIBOR

BESTIMMUNGEN IM HINBLICK AUF DEN (GEGEBENENFALLS) ZU ZAHLENDEN ZINS

- | | | |
|-----|--|----------|
| 30. | Beginn der Verzinsung: | Entfällt |
| 31. | Bestimmungen im Hinblick auf Zertifikate mit festem Zinssatz: | Entfällt |
| 32. | Bestimmungen im Hinblick auf Zertifikate mit variablem Zinssatz: | Entfällt |
| 33. | Bestimmungen im Hinblick auf Zertifikate mit formelgebundener Zinszahlung | Entfällt |
| 34. | Verzugszinsen im Fall von Zahlungs- oder Lieferungsverzug (Bestimmung 7(E)) | Eonia |

PLATZIERUNG

- | | | |
|-----|--|---------------|
| 35. | Name des Händlers: | Exane Limited |
| 36. | Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen: | Entfällt |

NÜTZLICHE INFORMATIONEN

- | | | |
|-----|---|---|
| 37. | Zentrale Verwahrungsstelle: | Euroclear France
115, rue Réaumur, 75002 Paris, Frankreich |
| 38. | ISIN-Code: | FR0010587915 |
| 39. | Common Code: | 034904634 |
| 40. | Sonstige Codes: | WKN-Code: A0SKE6 |
| 41. | Name und Anschrift der Zahlstelle(n) | Entfällt |

SONSTIGE ALLGEMEINE BESTIMMUNGEN IM HINBLICK AUF DIE ZERTIFIKATE

- | | | |
|-----|--|--|
| 42. | Form der Zertifikate: | Zertifikate in Form eines Bucheintrags (<i>dématérialisés</i>) |
| | (i) Form der Zertifikate: | Inhaber |
| | (ii) Registrierstelle: | Entfällt |
| 43. | Zusätzliche Finanzmärkte: | Entfällt |
| 44. | Informationen im Hinblick auf teilweise eingezahlte Zertifikate: | Entfällt |
| 45. | Informationen im Hinblick auf Zertifikate mit ratenweiser Rückzahlung: | Entfällt |
| 46. | Bestimmungen im Hinblick auf Währungsumstellungen, Änderungen des Nennwerts und der Konventionen: | Entfällt |
| 47. | Sprache | Im Zusammenhang mit dieser Emission gilt die englische Version der Wertpapierbestimmungen als verbindlich. |
| 48. | Sonstige Sonderbedingungen oder -bestimmungen: | Entfällt |

46. **Stipulations concerning redenomination, changes in Nominal Value and convention:** Not Applicable
47. **Language:** The English version of the Securities Conditions will be the binding language in relation to this issue.
48. **Other special terms or conditions:** Not Applicable

PUBLIC OFFER(S)

- Public offer(s):** Applicable
- Member State(s):** The Securities will be offered to the public in Germany
- Notification:** The *Commission de Surveillance du Secteur Financier*, which is the Luxembourg competent authority for the purpose of the Prospectus Directive and the relevant implementing measures in Luxembourg has provided to the *Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* (BaFin) with a certificate of approval attesting that the Base Prospectus has been drawn up in accordance with the Prospectus Directive and the relevant implementing measures in Luxembourg.

LISTING APPLICATION

These Final Terms comprise the final terms required to list and have admitted to trading the issue of Certificates described herein pursuant to Debt Securities Programme of Exane Finance

- Listing:** Börse Frankfurt Smart Trading AG
- Admission to trading:** Application has been made for the Certificates to be admitted to trading on the Börse Frankfurt Smart Trading AG with effect from 31 March 2008.

RESPONSIBILITY

The Issuer and the Guarantor accept responsibility for the information contained in these Final Terms. The Issuer and the Guarantor confirm that such information has been accurately reproduced and that, so far as it is aware, and is able to ascertain from information published, no facts have been omitted which would render the reproduced inaccurate or misleading.

The Issuer:

The Guarantor:

By: Bertrand Léonard, Deputy Managing Director

By: Exane Derivatives Gérance, Manager represented by Bertrand Léonard, Deputy Managing Director

ÖFFENTLICHE(S) ANGEBOT(E)**Öffentliche(s) Angebot(e):**

Anwendbar

Mitgliedsstaat(en):

Die Wertpapiere werden in der Bundesrepublik Deutschland angeboten.

Anzeige:

Die *Commission de Surveillance du Secteur Financier*, die in Luxemburg die zuständige Behörde zum Zwecke der Prospektrichtlinie und hinsichtlich der entsprechenden Umsetzungsmaßnahmen in Luxemburg ist, hat die *Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* (BaFin) mit einem Zertifikat über die Bewilligung ausgestattet, das attestiert, dass der Basisprospekt förmlich in Übereinstimmung mit der Prospektrichtlinie und den entsprechenden Umsetzungsmaßnahmen in Luxemburg erstellt wurde.

ANTRAG AUF BÖRSENZULASSUNG

Diese endgültigen Bestimmungen enthalten diejenigen endgültigen Bestimmungen, die für eine Börsenzulassung verlangt werden und erlauben den Handel mit der Auflage der Zertifikate, die hierin gemäß des Programms für verbriefte Verbindlichkeiten von Exane Finance beschrieben sind.

Listing:

Börse Frankfurt Smart Trading AG

Zulassung zum Handel:

Es wurde beantragt, die Zertifikate zum Handel an der Börse Frankfurt Smart Trading AG mit Wirkung ab dem 31. März 2008 zuzulassen.

VERANTWORTLICHKEIT

Der Emittent und der Garantiegeber übernehmen die Verantwortung für die in diesen Endgültigen Bedingungen enthaltenen Informationen. Der Emittent und der Garantiegeber bestätigen, dass diese Informationen korrekt wiedergegeben wurden und dass, soweit sie sich derer bewusst sind und sofern sie diese aufgrund veröffentlichter Informationen nachprüfen können, keine Tatsachen ausgelassen wurden, die eine ungenaue oder irreführende Wiedergabe zur Folge haben könnten.

Der Emittent:

Der Garantiegeber:

im Auftrag: Bertrand Léonard
Deputy Managing Director

im Auftrag: Bertrand Léonard
Deputy Managing Director

PART B – OTHER INFORMATION

1. Statement of Pledge

Not Applicable

2. Acknowledgement of Pledge

Not Applicable

3. Information on/Description of the underlying asset(s) of the Certificates:

❖ Certificate linked to a CIS:

Description of the collective investment scheme	Superfund Gold SPC Class A Shares, ISIN Code: KYG8586M1096
Management Company/Manager	Superfund Trading Management, Inc
Source of information about the past and the future performance of the underlying and its volatility	A copy of the prospectus of the underlying CIS can be obtained on the web site (www.superfund.com)

4. Performance of the Underlying Asset(s), effects on value of investment and associated risks

Information of the past and future performance of the Underlying Asset and its volatility can be obtained on Bloomberg (SUPFGDA KY) and from the Calculation Agent at:

Exane Derivatives – 16, avenue Matignon – 75008 Paris – France

Contact: Olivier de Matteis

Email: mo_derives_structures@exane.com

Tel.: + 33 1 42 99 25 13

5. Third Party Information

Information contained in the Final Terms that is sourced from a third party has been accurately reproduced and, as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information published by the relevant third party, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading. The Issuer has also identified the source(s) of such information.

6. Offer

The categories of potential investors to which the Certificates are offered are the German public.

7. Conflicts of Interests of natural and legal persons involved in the Issue / Offer

So far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Certificates has an interest material to the offer.

8. Reasons for the Offer, estimated net proceeds

(i) Reasons for the offer: See 'Use of Proceeds' wording in Base Prospectus

(ii) Estimated net proceeds: EUR 105,000,000

(iii) Indication of Yield: Not Applicable

9. Placing and Underwriting

This issue may be subject to the payment of a fee to third parties in relation to the placement of the Certificates.

TEIL B – SONSTIGE INFORMATIONEN

1. Verpfändungserklärung

Anwendbar

2. Anerkennung der Verpfändungserklärung

Entfällt

3. Informationen zu den/Beschreibung des Referenzwerts/der Referenzwerte der Zertifikate:

■ Zertifikat auf einen Fonds (*CIS = collective investment scheme*)

Beschreibung des Fonds	Superfund Gold SPC Class A Shares, ISIN Code: KYG8586M1096
Verwaltungsgesellschaft / Manager	Superfund Trading Management, Inc
Quelle der Informationen über den Referenzwert	A copy of the prospectus of the underlying CIS can be obtained on the web site (www.superfund.com)

4. Wertentwicklung des/der Referenzwerts/e, Auswirkungen auf den Wert der Investition und verbundene Risiken

Informationen über die vergangene und die künftige Wertentwicklung des Referenzwerts sowie zu dessen Volatilität sind erhältlich auf Bloomberg (SUPFGDA KY) sowie bei der Berechnungsstelle:

Exane Derivatives – 16, avenue Matignon – 75008 Paris – Frankreich
 Kontaktperson: Olivier de Matheis
 E-Mail: mo_derives_structures@exane.com
 Tel.: +33 1 42 99 25 13

5. Informationen von Dritten

In den endgültigen Bedingungen enthaltene Informationen, die von Dritten bezogen wurden, sind korrekt wiedergegeben worden, und, soweit sich der Emittent derer bewusst ist und diese anhand der von dem jeweiligen Dritten veröffentlichten Informationen nachprüfen kann, wurden keine Tatsachen weggelassen, die eine ungenaue oder irreführende Wiedergabe zur Folge haben könnten. Der Emittent hat auch die Quelle(n) dieser Information identifiziert.

6. Angebot

Folgende Gruppen gelten als potenzielle Investoren, denen die Zertifikate angeboten werden: die deutsche und die österreichische Öffentlichkeit.

7. Interessenskonflikte natürlicher und juristischer Personen, die in die Emission / das Angebot involviert sind

Soweit dem Emittenten bewusst ist, hat keine an dem Angebot der Zertifikate beteiligte Person ein für das Angebot maßgebliches Interesse

8. Gründe für das Angebot, geschätzter Nettoertrag

- (i) Gründe für das Angebot: Siehe „**Verwendung des Ertrags**“ im Basisprospekt
- (ii) Geschätzter Nettoertrag: EUR 105.000.000,00
- (iii) Indikation für die Rendite: Entfällt

10. Secondary Market

The liquidity of the Certificates will be subject to the liquidity of the underlying CIS. Any particular conditions of the CIS will be applied to the Certificates.

11. Tax treatment

The following discussion of certain German tax consequences of buying, holding or disposing of the Certificates is based on tax laws and regulations currently in effect which be amended or construed differently potentially with retroactive or retrospective effect. The information contained in the following section is not intended and does not purport to be legal or tax advice. Due to the limited scope of the following discussion, potential investors are strongly advised to consult their own tax advisers as to the German and other tax consequences of buying, holding or disposing of the Certificates.

❖ Tax Resident Persons

Interest/Capital gains

Payments of interest on the Certificates to persons who are tax residents of Germany (i.e. persons whose residence, habitual abode, seat or place of effective management is located in Germany) are subject to German income or corporate income tax (plus solidarity surcharge). Such interest is also subject to trade tax if the Certificates form part of the property of a German trade or business.

Upon the disposition of the Certificates the interest having accrued up to the disposition of the Certificates and credited separately ("Accrued Interest") also qualifies as taxable income.

If the Certificates qualify as financial innovations (as for example zero coupon Certificates or other discounted notes and floating rate notes) and are sold before maturity or are redeemed at maturity, individuals are subject to income tax (plus solidarity surcharge) with the part of sale proceeds or redemption amount which corresponds with the yield attributable to the holding period of the respective Holder reduced by the interest and Accrued Interest, which has already been subject to income tax. If there no yield under the Certificate or if the Holder is not able to bring evidence concerning such yield, the difference between the proceeds from sale, assignment or redemption and the issue or purchase price is subject to income tax (plus solidarity surcharge) in the year of sale, assignment or redemption of the Certificate. If such difference is negative this may result in negative income from capital which may be used to set off other income. Where a Certificate forms part of the property of a German trade or business, in each year the part of the difference between the issue price of the Certificate and its redemption price attributable to such year is subject to income tax or corporate income tax (plus solidarity surcharge) and trade tax.

Capital gains from the disposition of the Certificates, which are not taxable in accordance with the preceding paragraph, are only taxable to a German tax resident individual, if the Certificates are disposed of within one year after their acquisition or form part of a property of a German trade or business, in which case the capital gains may also be subject to trade tax. Individuals holding the Certificates among their private assets will not be able to use capital losses from the sale or redemption of the Certificates after a holding period of one year to set off taxable capital gains from other assets; capital losses suffered within the one-year-holding-period may only be off-set against gains from so-called private disposals.

Capital gains derived by German tax resident corporations are always subject to corporate income tax (plus solidarity surcharge) and trade tax, even if the Certificates do not qualify as financial innovations.

Withholding tax

If the Certificates are held in a custodial account which the Holder maintains with a German branch of a German or non-German credit or financial services institution (the "Disbursing Agent") a 30 % withholding tax on interest payments (*Zinsabschlag*) (plus 5.5 % solidarity surcharge on such tax) will be levied, resulting in a total tax charge of 31.65 % on the gross interest payments. The withholding tax will also be levied on Accrued Interest. If the Certificates qualify as financial innovations (as set out above) and are kept in a custodial account which the Holder maintains with a Disbursing Agent, such Disbursing

9. Platzierung und Übernahme/Underwriting

Die Emission kann unter der Bedingung erfolgen, dass ein *Agio*, das der Händler in Höhe von bis zu 5% des Kaufpreises der Zertifikate erhebt, bezahlt wird.

10. Sekundärmarkt

Entfällt

11. Steuerliche Behandlung

Die nachfolgende Erörterung bestimmter steuerlicher Folgen in Deutschland beim Erwerb, beim Halten oder bei der Veräußerung der Zertifikate gründet sich auf Steuergesetze und steuerrechtliche Bestimmungen, die derzeit gelten, die allerdings – auch rückwirkend – ergänzt oder anderweitig abgefasst werden können. Wegen des eingeschränkten Umfangs der nachfolgenden Erörterung wird potenziellen Investoren eindringlich geraten, ihren eigenen Steuerberater hinsichtlich der steuerlichen Folgen sowie anderer steuerlich bedingter Folgen des Erwerbs, des Haltens oder der Veräußerung der Zertifikate zu konsultieren.

■ In Deutschland gebietsansässige und steuerpflichtige Personen

Zins- / Kapitalerträge

Zinszahlungen aus den Zertifikaten an Personen, die in Deutschland steuerpflichtig sind (bspw. Personen, deren Wohnsitz, deren gewöhnlicher Aufenthaltsort, deren Sitz oder wenn sich deren Sitz der Unternehmensführung in Deutschland befindet) unterliegen der deutschen Einkommens- oder Körperschaftssteuer (zzgl. Solidaritätszuschlag). Derlei Zinsen unterliegen auch der Gewerbesteuer, wenn die Zertifikate einen Anteil am Anlagevermögen eines deutschen Handelsgewerbes oder eines Unternehmens bilden.

Bei der Übertragung der Zertifikate werden diejenigen Zinserträge, die bis zur Übertragung angefallen sind und separat gutgeschrieben wurden („angefallene Zinsen“) ebenfalls als zu versteuernde Einnahmen qualifiziert.

Sofern die Zertifikate als Finanzinnovationen gelten (bspw. Null-Kupon-Zertifikate oder anderweitige diskontierte Zertifikate und Zertifikate mit variablem Zins) und diese vor dem Ende der Laufzeit oder zum Ende der Laufzeit zurück gegeben werden, unterliegen Privatpersonen der Einkommenssteuer (zzgl. Solidaritätszuschlag) mit dem Anteil des Verkaufserlöses oder des Rückzahlungsbetrags, der dem Ertrag zurechenbar ist, abzüglich um diejenigen Zinsen und angefallenen Zinsen, die bereits einkommenssteuerpflichtig waren. Gibt es keinen Ertrag aus den Zertifikaten oder ist der Inhaber nicht in der Lage einen Nachweis über solch einen Ertrag zu erbringen, ist die Differenz zwischen dem Verkaufserlös, der Abtretung oder der Einlösung und dem Emissions- oder Kaufpreises einkommenssteuerpflichtig (zzgl. Solidaritätszuschlag) im Jahr der Veräußerung, der Abtretung oder der Einlösung der Zertifikate. Sofern diese Differenz negativ ausfällt, können daraus negative Einkünfte aus Kapitalvermögen resultieren, die dazu verwendet werden können, mit anderen Einkünften verrechnet zu werden. In Fällen, in denen ein Zertifikat einen Anteil am Anlagevermögen eines deutschen Handelsgewerbes oder eines Unternehmens bildet, wird in jedem Jahr der Anteil der Differenz zwischen dem Emissionspreis des Zertifikates und dessen Rückgabepreis, der dem jew. Jahr zuzurechnen ist, einkommens- oder körperschaftssteuerpflichtig (zzgl. Solidaritätszuschlag und Gewerbesteuer).

Kapitalerträge aus der Übertragung der Zertifikate, die nicht entsprechend des voranstehenden Absatzes zu versteuern sind, sind für eine in Deutschland steuerpflichtige Privatperson nur zu versteuern, wenn die Zertifikate innerhalb eines Jahres nach dem Kaufdatum übertragen werden oder Bestandteil des Anlagevermögens eines deutschen Handelsgewerbes oder eines Unternehmens sind. Privatpersonen, die die Zertifikate in ihrem Privatvermögen halten, können Verluste beim Verkauf oder bei der Einlösung der Zertifikate nach einer Haltedauer von einem Jahr nicht mit anderen Einkünften aus Kapitalvermögen verrechnen. Kapitalverlust, der während der einjährigen Haltedauer („Spekulationsfrist“) erlitten wird, kann nur mit Gewinnen aus so genannten privaten Veräußerungsgeschäften verrechnet werden.

Kapitalerträge, die juristische Personen, die in Deutschland steuerpflichtig sind, sind stets körperschaftssteuerpflichtig (zzgl. Solidaritätszuschlag), auch wenn die Zertifikate nicht als Finanzinnovation zu klassifizieren sind.

Zinsabschlagssteuer

Agent will generally withhold tax at a rate of 30 % (plus 5.5 % solidarity surcharge thereon) from the difference between proceeds from the redemption, sale or assignment and the issue or purchase price of the Certificates if the Certificates have been kept in a custodial account with such Disbursing Agent since the time of issuance or acquisition, respectively.

In general, no withholding tax will be levied if the Holder is an individual (i) whose Certificate does not form part of the property of a German trade or business, and (ii) who filed a withholding exemption certificate (*Freistellungsauftrag*) with the Disbursing Agent but only to the extent the interest income and other taxable savings income does not exceed the maximum exemption amount shown on the withholding exemption certificate. Similarly, no withholding tax will be deducted if the Holder has submitted to the Disbursing Agent a certificate of non-assessment (*Nichtveranlagungsbescheinigung*) issued by the relevant local tax office.

Withholding tax and solidarity surcharge thereon are credited as prepayments against the German personal income or corporate income tax and the solidarity surcharge liability of the German tax resident person. If the tax withheld exceeds the tax liability, the difference will be refunded to a German tax resident Holder within the tax assessment procedure.

❖ **Non-resident Persons**

Persons, who are not tax resident in Germany, are not subject to tax with regard to the interest payments, including Accrued Interest and (in case of financial innovations) the Issue Discount, under the Certificates, unless (i) the Certificates are held as business assets of a German permanent establishment (including a permanent representative) which is maintained by the Holder or (ii) the income under the Certificates qualifies as taxable German source income for other reasons (e.g. as income from letting and leasing of property located in Germany). If a non-resident person is subject to tax with its income earned under the Certificates, in principle, similar rules are applicable as set out above with regard to German tax resident persons.

Non-resident persons generally do not suffer German withholding tax and solidarity surcharge thereon. If, however, the interest is subject to German tax as set out in the preceding paragraph and the Certificates are held in a custody account with a Disbursing Agent, German withholding tax is applied like in case of a German tax resident person.

12. Holder's representations

By purchasing the Certificates, each Holder represents:

- (a) it has sufficient knowledge and experience and has taken such professional advice and has independently obtained such information as it thinks necessary to make its own evaluation of the merits and risks involved in purchasing the Certificates and in making an investment of this type;
- (b) it understands that the Final Settlement Amount and the Optional Settlement Amount will be dependent upon the performance of the Underlying(s) (as defined in Part B), which contains substantial credit and interest rate risks;
- (c) it understands and agrees that the Issue Price may include an amount related to hedging arrangements entered into by the Issuer and a member of its group and the Certificates may be re-sold in the future at prices which may be greater or less than such price;
- (d) it understands that since the entity acting as Calculation Agent is the Guarantor, potential conflicts of interest may exist between the Guarantor in its capacity as the Calculation Agent, on the one hand, and the Holders on the other; and
- (e) it acknowledges that, in acting hereunder, the Calculation Agent is acting as agent of the Issuer and such entity shall not thereby assume any obligations towards or relationship of agency or trust for or with the Holders.

Wenn die Zertifikate in einem Wertpapierdepot, das der Inhaber bei einer Filiale eines deutschen oder nicht-deutschen Kredit- oder Finanzdienstleistungsinstitut (Disbursing Agent) wird eine Steuer in Höhe von 30% (zzgl. 5,5% Solidaritätszuschlag auf diese Steuer) (Zinsabschlag) erhoben, woraus sich ein Steuersatz von 31,65% für die Brutto-Zinszahlungen ergibt. Die Zinsabschlagssteuer wird gleichermaßen auf die angefallenen Zinsen erhoben. Sofern die Zertifikate als Finanzinnovation gelten (wie vorstehend erörtert) und werden sie im Wertpapierdepot verwahrt, das der Inhaber bei einer Bank (Disbursing Agent) unterhält, wird eine solche Bank in der Regel die Steuer in Höhe von 30% (zzgl. 5,5% Solidaritätszuschlag darauf) von der Differenz zwischen den Erträgen aus der Einlösung, des Verkaufs oder der Übertragung und dem Emissions- oder Kaufpreis der Zertifikate entsprechend während der Zeit seit der Emission oder des Kaufs in einem Wertpapierdepot in einem solchen Wertpapierdepot bei solch einer Bank (Disbursing Agent) abgeführt werden.

In der Regel wird keine Zinsabschlagssteuer erhoben, wenn der Inhaber eine Privatperson ist, (i) deren Zertifikate keinen Anteil am Anlagevermögen eines deutschen Handelsgewerbes oder Unternehmens bilden und (ii) die einen Freistellungsauftrag bei der Bank (Disbursing Agent) eingereicht haben, allerdings nur sofern der Betrag an Zinserträgen und anderer steuerpflichtiger Sparerträge den maximalen steuerbefreiten Betrag, der sich aus der Freistellungsbescheinigung ergibt, nicht übersteigt. In ähnlicher Weise wird verfahren und keine Steuer einbehalten, wenn der Inhaber eine Nichtveranlagungsbescheinigung der Bank (Disbursing Agent) vorlegt, die von der örtlich zuständigen Steuerbehörde ausgestellt wurde.

Zinsabschlagssteuer und Solidaritätszuschlag darauf werden als Vorauszahlungen auf die Einkommensteuer gemäß des persönlichen Steuersatzes oder auf die unternehmerische Steuerpflicht sowie auf die Pflicht zur Zahlung des Solidaritätszuschlags, auf die Steuerpflicht einer in Deutschland steuerpflichtigen Person angerechnet.

Personen, die nicht gebietsansässig sind

Personen, die keinen (Wohn-) Sitz in Deutschland im steuerrechtlichen Sinn haben, sind in Bezug auf Zinszahlungen, einschließlich angefallener Zinsen – und (bei Vorliegen einer Finanzinnovation) dem Emissionsabschlag, aufgrund der Zertifikate nicht steuerpflichtig, es sei denn (i) die Zertifikate werden im Betriebsvermögen einer deutschen, dauerhaft errichteten Institution (einschließlich einer dauerhaften Repräsentanz), die vom Inhaber unterhalten wird oder (ii) das Einkommen aus den Zertifikaten ist aus anderen Gründen als in Deutschland steuerpflichtiges Einkommen zu klassifizieren (bspw. Einkünfte aus Vermietung und Verpachtung von in Deutschland gelegenen Grundstücken). Sofern eine nicht in Deutschland ansässige Person mit ihrem Einkommen aus den Zertifikaten der Steuerpflicht unterliegt, gelten ähnliche Regelungen wie die zuvor dargestellten bezüglich der in Deutschland ansässigen und steuerpflichtigen Personen.

Auf nicht gebietsansässige Personen fällt in der Regel die Zinsabschlagssteuer und der Solidaritätszuschlag darauf nicht an. Sofern die Zinsen allerdings, wie im vorausgegangenen Absatz beschrieben, in Deutschland der Steuer unterfallen und die Zertifikate in einem Wertpapierdepot einer Bank (Disbursing Agent) gehalten werden, wird die deutsche Zinsabschlagssteuer angewandt, wie im Falle einer in Deutschland gebietsansässigen und steuerpflichtigen Person.

12. Erklärungen der Inhaber

Mit Kauf der Zertifikate erklärt jeder Inhaber, dass

- (a) er über ausreichende Kenntnisse und Erfahrung verfügt und die professionelle Beratung in Anspruch genommen sowie eigenständig die Informationen eingeholt hat, die seiner Meinung nach notwendig sind, um zu einer eigenen Einschätzung der mit dem Kauf der Zertifikate und der Tätigkeit einer Investition dieser Art verbundenen Vorteile und Risiken zu gelangen;
- (b) er sich darüber im Klaren ist, dass der finale Rückzahlungsbetrag und der optionale Rückzahlungsbetrag von der Wertentwicklung des/der Referenzwerts/-e abhängt/-en (wie in Teil B dargelegt), was beachtliche Kredit- und Zinsschwankungsrisiken beinhaltet;
- (c) er sich darüber im Klaren und damit einverstanden ist, dass im Hinblick auf zu Absicherungszwecken zwischen dem Emittent und einem Mitglied seiner Gruppe geschlossenen Vereinbarungen im Emissionspreis ein Betrag enthalten sein kann, und dass die Zertifikate in der Zukunft zu höheren oder niedrigeren Preisen als dem Emissionspreis wiederverkauft werden können;
- (d) er sich darüber im Klaren ist, dass dadurch, dass das als Berechnungsstelle auftretende Rechtssubjekt Garantiegeber ist, mögliche Interessenkonflikte zwischen dem Garantiegeber in seiner Kapazität als Berechnungsstelle einerseits und den Inhabern andererseits bestehen können; und

- (e) er anerkennt, dass die Berechnungsstelle im Rahmen dieser Bedingungen im Auftrag des Emittenten auftritt, und dieses Rechtssubjekt dadurch weder Verpflichtungen gegenüber den Inhabern noch eine Auftrags- oder Treuhänderbeziehung für oder mit diesen übernimmt.

APPENDIX - ADJUSTMENTS

(This Appendix forms part of the Final Terms to which it is attached)

For the purpose of these Certificates, the “**Substitute Underlying Asset**” shall mean an underlying asset (i) which is not the Underlying Asset of these Certificates and (ii) which has in the opinion of the Calculation Agent, *inter alia*, equivalent net assets volatility, similar management and investment objectives, equivalent liquidity, equivalent risk profile, equivalent subscription/redemption conditions.

In addition to the Events listed in the Base Prospectus, the events described here below will prompt an adjustment of the Certificates:

- (a) the conditions of the Underlying Asset have not been modified before the Initial Valuation Date (28 March 2008) so that, (i) valuation has not become weekly (ii) subscription and redemptions are not permitted weekly on terms acceptable to Exane Derivatives in its sole discretion;
- (b) change, change in the structure or organisation of the Underlying Asset;
- (c) change of control or material deterioration of the Management Company or of any of its key service providers;
- (d) reporting disruption, that it means, in respect of the Underlying Asset, (i) occurrence of any event affecting the Underlying Asset that, in the determination of the Calculation Agent, would make it impossible or impracticable for the Calculation Agent to determine the value of the Underlying Asset, and such event is likely to continue in the foreseeable future, (ii) any failure of the related Underlying Asset to deliver, or cause to be delivered, (A) information that the Underlying Asset has agreed to deliver, or cause to be delivered to the Calculation Agent or (B) information that has been previously delivered to the Calculation Agent in accordance with the Underlying Asset, or its authorized representative’s, normal practice and that the Calculation Agent deems necessary for it to monitor Underlying Asset’s compliance with any investment guidelines, asset allocation methodologies or any other similar policies relating to the Underlying Asset.;
- (e) withdrawal of authorisations of the Management Company; or
- (f) any other event that, in the opinion of the Calculation Agent increases or is likely to increase the risk profile of the Issuer;

(each a “**New Event**” and together the “**New Events**”).

Upon the occurrence of a New Event, the Calculation Agent may decide to apply the Calculation Agent Method rather than the Related Market Method or the Repayment Method, and will proceed with the Substitution of the relevant Underlying Asset.

ANHANG - ANPASSUNGEN

(Diese Anlage ist Teil der diesbezüglichen Final Terms)

Bezüglich der gegenständlichen Zertifikate soll das „**Stellvertretende Basiswertvermögen**“ ein Basiswert bedeuten, welches (i) nicht Basiswertvermögen der Zertifikate ist und welches (ii) nach Ansicht der Berechnungsstelle unter anderem eine gleichwertige Netto-Vermögensschwankung, ähnlichen Verwaltungs- und Anlagezielen, eine gleichwertige Liquidität, einem gleichwertigem Risikoprofil, eine gleichwertige Zeichnung/Kündigung aufweist.

Zusätzlich zu den Ereignissen, die im Basisprospekt aufgeführt sind, werden die hier nachfolgenden Ereignisse zu einer Anpassung der Zertifikate auffordern:

- (a) die Bedingungen für das Basiswertvermögen wurden nicht vor dem anfänglichen Bewertungstichtag (28. März 2008) verändert, so dass (i) die Bewertung noch nicht wöchentlich sowie (ii) Zeichnung und Kündigung noch nicht wöchentlich zu für Exane Derivatives akzeptable Bedingungen erfolgen;
- (b) Veränderung in der Struktur und Organisation des Basisvermögens;
- (c) Veränderung der beherrschenden Kontrolle oder wesentliche Verschlechterung der wirtschaftlichen Grundlagen der Verwaltungsgesellschaft oder irgendeiner deren zentralen Service-Dienstleistungserbringern;
- (d) Unterbrechung Berichterstattung in Bezug auf den Basiswert: (i) das Auftreten irgendeines Ereignisses mit Auswirkungen auf den Basiswert, welches es für die Berechnungsstelle unmöglich oder unpraktikabel macht, den Kurs des Basiswerts zu errechnen, sofern dieses Ereignis für absehbare Zeit anhalten wird, (ii) jegliches Versäumnis des entsprechenden Basiswerts, folgende Informationen mitzuteilen oder deren Mitteilung zu veranlassen, (A) Informationen, hinsichtlich derer sich der Basiswert zur Lieferung an die Berechnungsstelle oder zur Veranlassung der Lieferung an die Berechnungsstelle verpflichtet hat oder, (B) Informationen, die der Berechnungsstelle oder deren ermächtigtem Vertreter mit Einverständnis des Basiswerts bereits früher in gängiger Praxis mitgeteilt wurden, sofern die Berechnungsstelle solche Informationen für erforderlich hält, um die Konformität des Basiswerts mit jeglichen Anlagerichtlinien, Vermögensveranlagungsmethoden sowie anderen ähnlichen den Basiswert betreffenden Regelungen zu überwachen.;
- (e) Widerruf der Zulassungen für die Management Company; oder
- (f) jedes andere Ereignis, dass nach Ansicht des Ausschusses für die Berechnungsstelle das Risikoprofil der Emittentin erhöht oder wahrscheinlich erhöhen wird;

(jeweils ein „**neues Ereignis**“ und gleichzeitig „**neue Ereignisse**“).

Nach dem Auftreten eines neuen Ereignisses kann die Berechnungsstelle beschließen, die Berechnungsmethode der Berechnungsstelle anstelle der Berechnungsmethode des Marktes oder der Amortisationsmethode anzuwenden und wird mit dem Wechsel des entsprechenden Basiswertvermögens vollzogen.

ZUSAMMENFASSUNG DES ANGEBOTSPROGRAMMS

Die Informationen in diesem Abschnitt mit dem Titel „Zusammenfassung des Programms“, umfassen eine Zusammenfassung aller folgenden Abschnitte:

- Allgemeine Informationen über das Programm
- Risikofaktoren
- Wertpapierbestimmungen
- Beschreibung des Emittenten
- Beschreibung des Bürgen

Die vorliegende Zusammenfassung muss wie eine Einleitung zum Basisprospekt gelesen werden – unter Vorbehalt der anderen Informationen, die im Basisprospekt und in den jeweiligen endgültigen Bedingungen enthalten sind.

Vor jeder Entscheidung für eine Investition in die jeweiligen Wertpapiere muss der Anleger den Basisprospekt, inklusive der als Referenz angegebenen Dokumente gründlich studiert haben.

Die Wertpapiere werden auf Grundlage der Modalitäten aufgelegt, die vom Emittenten und dem/den Anlageinstitut(en) vereinbart werden und unterliegen, sofern in den endgültigen Bedingungen nicht anderes festgelegt ist, den Wertpapierbestimmungen.

Falls eine Klage hinsichtlich der im Basisprospekt enthaltenen Informationen bei einem Gericht eines anderen Mitgliedsstaates des EWR als Frankreich eingereicht wird, könnte es sein, dass der klagende Anleger gemäß der nationalen Gesetzgebung des jeweiligen Mitgliedsstaates des EWR vor Beginn des Gerichtsprozesses die Kosten der Übersetzung des Basisprospektes in die Sprache, die die jeweilige Gerichtsbarkeit anerkennt, tragen muss.

Infolge der Umsetzung der relevanten Bestimmungen der Richtlinie für Prospekte, die durch die Verordnung 809/2004 der Europäischen Kommission (die „**Verordnung Prospekte**“) ergänzt wurden, übernehmen der Emittent und der Bürge in den Mitgliedsstaaten des EWR auf Grundlage der vorliegenden Zusammenfassung keinerlei Haftung. Dies betrifft auch die Übersetzung, außer wenn der Inhalt dieser Zusammenfassung irreführend, falsch oder in Bezug auf die anderen Teile des Basisprospektes widersprüchlich ist.

SUMMARY OF THE OFFERING PROGRAMME

The information included in this Section "Summary of the Programme" includes a summary of each of the following Sections:

- General information on the Programme
- Risk Factors
- Securities Conditions
- Description of the Issuer
- Description of the Guarantor

This summary should be read as an introduction to the Base Prospectus, subject to other information presented in the Base Prospectus and the relevant Final Terms.

Any decision to invest in the relevant Securities should be based on a comprehensive consideration of the Base Prospectus by the investor, including the documents incorporated by reference.

The Securities shall be issued on the basis of the Conditions to be agreed on by the Issuer and the Dealer or Dealers and, except where otherwise indicated in the Final Terms, shall be governed by the Securities Conditions.

If a lawsuit relating to information contained in the Base Prospectus is brought before a court in an EEA Member State other than France, the investor plaintiff may, under the national legislation of the relevant EEA Member State where the lawsuit is filed, be required to bear the costs of translating the Base Prospectus into the language recognised by the said legislation before legal proceedings are initiated

Following implementation of the relevant provisions of the Prospectus Directive as supplemented by European Commission Regulation 809/2004 (the "**Prospectus Regulation**"), in each EEA Member State, no civil liability will attach to the Issuer and the Guarantor on the basis of this summary, including any translation hereof, unless it is misleading, inexact or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus.

➤ ALLGEMEINE INFORMATIONEN ZUM PROGRAMM

Emittent: Exane Finance

Bürge: Exane Derivatives (Moody's A3)

Konsortialführer: Exane Derivatives (Moody's A3)

Vertriebsstelle: Exane Limited, Exane Derivatives oder irgendein anderes von Exane beauftragtes Unternehmen

Hauptzahlstelle - Finanzagentur: Exane SA

Zahlstelle in Luxemburg: Fortis Banque Luxembourg

Währungen: Unter Vorbehalt der gültigen Gesetze, Verordnungen und Richtlinien, können die Wertpapiere in Euro, USDollar, Pfund Sterling, Schweizer Franken und Yen, sowie in allen anderen Währungen emittiert werden, die zwischen dem Emittenten und dem Vertriebsstelle vereinbart werden.

Notierung und Zulassung zum Handel: Dem Emittenten steht es frei, einen Antrag mit dem Ziel der Zulassung gewisser Wertpapiere zum Handel an der Börse von Luxemburg zu stellen. Die Wertpapiere können ebenfalls an jeder anderen Börse oder an jedem anderen geregelten Markt notiert werden, den der Emittent und das Anlageinstitut vereinbaren. Die Wertpapiere müssen aber nicht an der Börse gehandelt werden. In den endgültigen Bedingungen wird angegeben, ob die jeweiligen Wertpapiere notiert sind, und wenn ja, an welcher/welchen Börse(n).

Rating der Wertpapiere: Wenn der Emittent dies wünscht, können die Wertpapiere bewertet werden. Ein Rating stellt keine Empfehlung für den Kauf, den Verkauf oder das Halten dieser Wertpapiere dar und kann jederzeit durch Moody's ausgesetzt, verändert oder zurückgezogen werden.

Der Emittent oder Verwalter des Pfandkontos informiert die Inhaber gemäß der Bestimmung 13 umgehend über eine Veränderung der Bewertung der Wertpapiere durch Moody's.

Nettoertrag: Sofern in den endgültigen Bedingungen nichts anderes festgehalten ist, wird der Nettoertrag, den der Emittent für die Emission der betroffenen Wertpapiere erhalten muss, für den allgemeinen Finanzierungsbedarf des Emittenten verwendet.

Rechtlicher Status der Wertpapiere und der Bürgschaften: Die Wertpapiere stellen direkte, unbedingte und nicht untergeordnete Verpflichtungen des Emittenten dar.

Exane Derivatives bürgt ungedingt und unwiderruflich für jedes der Wertpapiere. Einige Emissionen profitieren außerdem von einer zusätzlichen Bürgschaft in Form eines Pfandkontos für Finanzinstrumente gemäß Artikel L.431-4

➤ GENERAL INFORMATION ON THE PROGRAMME

Issuer: Exane Finance

Guarantor: Exane Derivatives (Moody's A3)

Arranger: Exane Derivatives (Moody's A3)

Dealer: Exane Limited, Exane Derivatives or any other institution appointed by Exane Finance

Principal Paying Agent - Financial Agent: Exane SA

Paying Agent in Luxembourg: Fortis Banque Luxembourg

Currency: Subject to compliance with the applicable laws, regulations and directives, the Securities may be listed in euros, U.S. Dollars, Pound Sterling, Swiss Francs, Yen or in any other currency that may be agreed on by the Issuer and the Dealer.

Listing and admission to trading: At the Issuer's discretion, an application may be filed for certain Securities to be listed on the Luxembourg Stock Exchange and admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange. The Securities may also be listed on any other stock exchange or any other regulated market on which the Issuer and the relevant dealer may agree. The Securities may also be unlisted. The Final Terms shall indicate whether the relevant Securities will be listed and, if so, on which stock exchange(s).

Rating: At the Issuer's discretion, the Securities may be rated. A rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may at any time be suspended, modified or withdrawn by Moody's.

The Issuer or the Pledged Account Custodian shall immediately inform Holders of any change made by Moody's in the rating given to Securities pursuant to Condition 13.

Net Proceeds: Unless the Final Terms specify otherwise, the net proceeds to be paid to the Issuer in respect of the issue of the relevant Securities shall be applied by the Issuer for its general corporate purposes.

Legal status of the Securities and guarantees: The Securities shall constitute direct, unconditional and unsubordinated commitments by the Issuer.

Each Security shall be unconditionally and irrevocably guaranteed by Exane Derivatives. Certain issues shall also benefit from an additional guarantee in the form of a pledge of a financial instruments account in accordance

und folgende des Währungs- und Finanzgesetzbuches (Code monétaire et financier) und seiner Anwendungsverordnung Nr. 97-509 vom 21. Mai 1997. Dieses Pfand wird, wie näher im Basisprospekt beschrieben, durch den Pfandgeber zu Gunsten der Inhaber eingerichtet. Die endgültigen Bedingungen legen fest, ob für die jeweiligen Wertpapiere ein Pfand eingerichtet wird.

Besteuerung: Von der Auszahlung des Kapitals oder der Zinsen der Wertpapiere wird keinerlei Quellsteuer oder – abgabe abgezogen. Der Emittent, der Bürge und der Pfandgeber übernehmen keinerlei Verantwortung oder eine andere Verpflichtung für die Zahlung aller Steuern, Abgaben, Gebühren, Quellsteuern oder anderer Aufwendungen, zu denen das Eigentum an oder die Übertragung der Wertpapiere führen kann. Alle Zahlungen, die der Emittent oder gegebenenfalls der Bürge und Pfandgeber durchführen, erfolgen unter Vorbehalt aller Steuern, Abgaben, Gebühren, Quellsteuern oder anderer Aufwendungen, die jeweils bezahlt, abgeführt, durchgeführt oder abgezogen werden müssen.

Form der Wertpapiere: Unabhängig davon, ob der Emittent zum Handel auf einem geregelten Markt zugelassen ist oder nicht, können die für die Geschäfte eines zentralen Depotverwalters zugelassenen Wertpapiere nach freiem Ermessen des Emittenten (a) Inhaberpapiere sein, die ab dem Datum der Emission in die Bücher der Euroclear France ("**Euroclear France**") eingetragen sind, die sie wiederum auf den Konten der betroffenen autorisierten Finanzintermediäre, inklusive der Euroclear Bank S.A./N.V. als Betreiber des Systems Euroclear ("**Euroclear**") und der Depotbank für Clearstream Luxembourg ("**Clearstream Luxembourg**") oder jeder anderen Bank, die ihr in dieser Funktion nachfolgen könnte, gutschreiben wird, oder (b) Namenswertpapiere sein und in diesem Fall nach freiem Ermessen des jeweiligen Inhabers entweder reine Namensaktien sein – in diesem Fall werden sie auf das Konto beim Emittenten oder bei einem beauftragten Institut (bezeichnet in den endgültigen Bedingungen) eingetragen – oder verwaltete Namensaktien sein – in diesem Fall werden sie auf das Konto bei dem vom jeweiligen Inhaber bezeichneten kontoführenden Institut eingetragen.

Clearing: Euroclear France als zentraler Depotverwalter, Clearstream Luxembourg und Euroclear.

Verkaufseinschränkungen: Was die Beschreibung der Einschränkungen hinsichtlich des Anbietens und Verkaufens der Wertpapiere, sowie die Einschränkungen hinsichtlich der Verteilung der Angebotsunterlagen betrifft, so wird auf den Abschnitt „Zeichnung, Kauf und Verkaufseinschränkungen“ hingewiesen.

Anwendbares Recht: Französisches Recht.

Gerichtsstand: Zuständige Gerichte im Gerichtsbezirk des Berufungsgerichtes (Cour d'Appel) von Paris.

Sprache: In den endgültigen Bedingungen jeder Wertpapierserie wird genau festgelegt, ob die französische

with article L.431-4 *et seq.* of the monetary and financial Code and its application decree No. 97-509 of 21 May 1997. This Pledge shall be granted by the Pledgor in favour of the Holders as more fully described in the Base Prospectus. The Final Terms shall indicate whether the relevant Securities will benefit from a Pledge.

Taxation: No withholding at source or deduction shall be taken on the payment of the capital or interest on the Securities. The Issuer and the Guarantor and Pledgor assume no liability or any other obligation for the payment of any and all income taxes, levies, duties, tax withholdings at source or other charges that may result from ownership or transfer of the Securities, and all payments made by the Issuer or, as applicable, by the Guarantor and Pledgor shall be made subject to all income taxes, levies, duties, tax withholdings at source or other charges that may have to be discharged, paid, taken or deducted.

Form of the Securities: At the Issuer's discretion, the Securities admitted to the operations of a central depository, whether or not admitted to trading on a regulated market, may be (a) in bearer form, registered from the issue date in the books of Euroclear France ("**Euroclear France**"), which shall credit the accounts of the relevant Accredited Financial Intermediaries including Euroclear Bank S.A./N.V. as operator of the Euroclear System ("**Euroclear**") and the depository bank for Clearstream Luxembourg ("**Clearstream Luxembourg**") or any bank that may subsequently assume this function or (b) in registered form and, in this case, at the discretion of the Holder of the relevant Securities, either in pure registered form in which case they shall be registered with the Issuer or with a Registrar (designated in the Final Terms), or in administered form in which case they shall be registered with the account holders designated by the Holder concerned.

Clearing: Euroclear France, in its capacity as central depository, Clearstream Luxembourg and Euroclear.

Selling restrictions: For a description of the restrictions on the offering and sale of the Securities and restrictions on the distribution of the offering documents, refer to the Section "Subscriptions, purchases and selling restrictions".

Governing law: French Law.

Jurisdiction: Competent courts within the jurisdiction of the Paris Court of Appeal.

Language: The Final Terms of each Series of Securities will indicate whether the French or English version of the

oder die englische Version der Wertpapierbestimmungen anwendbar ist.

➤ RISIKOFAKTOREN

Auf Ebene des Emittenten und des Bürgen: mehrere Arten von Risiken können die Fähigkeit, ihre Verpflichtungen in Verbindung mit den Wertpapieren zu erfüllen, beeinträchtigen:

- Kreditrisiko
- Tätigkeitskonzentration
- Risikomanagement
- Kapitaladäquanz
- Betriebsrisiko
- Risiko im Zusammenhang mit dem angemessenen Marktwert
- Auswirkungen von Veränderungen der Vorschriften

Außerdem müssen bei der Evaluierung der Marktrisiken, die mit den im Rahmen des Angebotsprogramms emittierten Wertpapieren zusammenhängen, mehrere Arten von Risiken berücksichtigt werden.

- Zweckmäßigkeit der Investition
- Potentielle Kosten im Zusammenhang mit dem Handeln oder dem Halten von Wertpapieren
- Steuerliche Auswirkungen
- Überlegungen hinsichtlich der Hedge-Geschäfte
- Berechnungsstelle
- Möglicherweise fehlende Liquidität auf dem Sekundärmarkt
- Den Sekundärmarkt beeinflussende Volatilität

- Risiko von Interessenskonflikten
- Spezifische Risiken indexgebundener Zertifikate

- Spezifische Risiken im Zusammenhang mit den Underlyings
- Spezifische Risiken hinsichtlich der Zertifikate
- Wechselkursrisiko
- Wertpapiere mit einer Kreditkomponente: TREC
- Einlösungsoption zu Gunsten des Emittenten
- Verschlechterung oder Aufhebung des Ratings des Bürgen

Für nähere Details wird auf den nachstehenden Abschnitt „**Risikofaktoren**“ verwiesen.

➤ WERTPAPIERBESTIMMUNGEN

Art von Wertpapieren, die emittiert werden kann: Wertpapiere, die an einen oder mehrere Underlying(s) (die „**Zertifikate**“) gebunden sind oder die an Bezugseinheiten gebunden sind, sodass ihr Einlösungsbetrag vom Eintritt oder Nicht-Eintritt eines oder mehrerer Kreditereignisse hinsichtlich einer oder mehrerer Bezugseinheiten (die „**TREC**“) abhängt. Die Wertpapiere stellen keine Obligationen im Sinne des Artikels L.228-38 des Handelsgesetzbuches (Code de commerce) dar. Obwohl sie

Securities Conditions will apply.

➤ RISK FACTORS

As far as the Issuer and the Guarantor are concerned, several risk factors may affect their ability to fulfil their obligations under the Securities:

- Credit Risk
- Monoline business
- Risk management
- Capital Adequacy
- Operational Risk
- Fair Market Value risk

- Impact of regulatory changes

In addition, several risk factors are material for the purpose of assessing the market risks associated with Securities issued under the Offering Programme.

- Suitability of the investment
- Potential Costs of dealing and holding Securities
- Tax impacts
- Considerations with respect to hedging
- Calculation Agent
- Possible lack of liquidity for the Securities on the secondary market
- Specific risks in respect of Underlying Asset-linked Securities
- Risk of conflict of interest
- Specific risks in respect of Certificates linked to an index
- Specific risks linked to the Underlying Assets

- Specific risks in respect of Certificates
- Currency risk
- Securities with a credit component: TREC
- Settlement Option at the Issuer's discretion
- Decline or suppression of the rating of the Guarantor

Please see "**Risk Factors**" below for further details.

➤ CONDITIONS IN RESPECT OF SECURITIES

Types of Securities that may be issued: Securities indexed to one or more Underlying Assets (the "**Certificates**") or linked to Reference Entities in that the settlement amount depends on whether or not one or more Credit Events in respect of one or more Reference Entities (the "**TREC**") occurs. The Securities shall not constitute bonds as defined by article L.228-38 of the commercial Code. Although issued in series, each Security shall constitute a distinct debt instrument.

in Serie aufgelegt werden, stellt jedes Wertpapier einen eigenen Schuldtitel dar.

Zertifikate: Die Zahlungen für die Zertifikate (egal ob es sich um den Einlösungsbetrag oder die Zinsen bzw. das Ende der Laufzeit oder einen anderen Zeitpunkt handelt), werden auf Grundlage des jeweiligen Underlyings und/oder einer Formel berechnet, die zwischen dem Emittenten und dem oder den jeweiligen Anlageinstituten vor der Emission vereinbart wurde, und die in den anwendbaren, endgültigen Bedingungen spezifiziert ist. Die Zertifikate sind an eine, mehrere oder eine Kombination von Aktien, Anteilen, oder Aktien von Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren, Terminkontrakten oder Wechselkursen gebunden.

Die Wertpapiere können zu einem Betrag, der über, unter oder bei ihrem Nominalwert liegt, aufgelegt oder eingelöst werden. Dabei kann die Einlösung von einer Formel abhängen oder nicht. Die Wertpapiere können bei ihrer Einlösung in einer anderen Währung oder in anderen Währungen als derjenigen bei der Emission ausbezahlt werden. Die Wertpapiere können entweder in Form einer Überweisung von Bargeld oder in Form einer Lieferung der lieferbaren Underlyings eingelöst werden.

TREC : Der Betrag bei der abschließenden Rückzahlung oder der abschließenden Einlösung und/oder die Zahlung der Zinsen der TREC hängt, wie umfassend in den endgültigen Bedingungen beschrieben, vom Eintritt oder Nicht-Eintritt von Kreditereignissen in Bezug auf die jeweilige(n) Bezugsseinheiten ab.

Nicht-festverzinsliche Wertpapiere: Die Berechnungsgrundlage für den Betrag der fälligen Zinsen, der an einen Index, eine Formel o.ä. gebunden sein kann, wird in den endgültigen Bedingungen angegeben, die für jede Emission von nicht-festverzinslichen Wertpapieren festgelegt werden.

Zeitpunkte der Zahlung der Zinsen, Zinsperioden und Zinssätze: In den anwendbaren, endgültigen Bedingungen werden die Zeitpunkte festgelegt, zu denen die Zinsen fällig sind. Die Dauer der Zinsperioden für die Wertpapiere und der gültige Zinssatz oder dessen Berechnungsmethode können variieren oder für jede Serie gleich sein. Die Wertpapiere können zu einem Höchstzinssatz, zu einem Mindestzinssatz oder sowohl zu einem Höchst- als auch zu einem Mindestzinssatz verzinst sein.

Einlösoptionen, Ausübung der Option: Die anwendbaren, endgültigen Bedingungen, die für jede Emission von Wertpapieren festgelegt werden, bestimmen genau, ob diese Wertpapiere (ganz oder teilweise) vor ihrer nach freiem Ermessen des Emittenten und/oder des Inhabers erklärten Fälligkeit eingelöst werden können und wenn ja, welche Bestimmungen für diese Einlösung gültig sind.

Einlösungsbetrag: Die endgültigen Bedingungen legen die Berechnungsgrundlagen für die Beträge der fälligen

Certificates: Payments (whether in respect of the Settlement Amount or interest and whether at maturity or otherwise) in respect of Certificates will be calculated by reference to such Underlying and/or formula as agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) prior to issue and set out in the applicable Final Terms. The Certificates are indexed to one or more or a combination of shares, indices, collective investment schemes, future contracts or exchange rates.

The Securities may be issued or settled at a premium over or at a discount on the nominal value or at their nominal value, with the settlement value indexed or not to a formula. The Securities may be settled in a currency or currencies other than the original currency of issue. Securities may be settled in cash or through the delivery of deliverable underlying assets.

TREC: The final redemption or final settlement amount and/or the payment of interest on the TREC shall depend on the occurrence or not of Credit Events on the relevant Reference Entity or Entities as described fully in the Final Terms.

Variable Coupon Securities: The basis for calculating the amounts of interest payable, which may be linked to an index or formula or otherwise, shall be specified in the Final Terms issued in respect of each issue of variable coupon Securities.

Interest Payment Dates, Interest Periods and Rates of Interest: The relevant Final Terms will specify the dates on which interest shall be payable. The length of Interest Periods for the Securities and applicable Rate of Interest or its method of calculation may vary or be constant for each Series. Securities may have a Maximum Rate of Interest, a Minimum Rate of Interest, or both.

Settlement Option, Option Exercise : The applicable Final Terms established for each issue of Securities will state whether such Securities may be settled (either in whole or in part) prior to their stated maturity at the option of the Issuer and/or the Holders and if so, the terms applicable to such settlement.

Settlement Amount: The Final Terms shall indicate the bases for calculating the settlement amounts due.

Auszahlungen fest.

Handelsbestimmungen zu den Wertpapieren (Preis, Betrag, Zinssatz etc.): die Handelsbestimmungen zu den Wertpapieren werden in den anwendbaren, endgültigen Bedingungen für jede Wertpapierserie festgelegt.

Nennwert der Wertpapiere: Die Wertpapiere werden gemäß der Bestimmungen in den anwendbaren, endgültigen Bedingungen zu einem Nennwert begeben. Dabei gilt (i) der Mindestnennwert eines jeden Wertpapiers entspricht dem Wert, den die zuständigen Zentralbank (oder ein entsprechendes Institut) oder eine für die jeweilige Währung gültige Gesetzgebung oder Bestimmung zulässt oder fordert; (ii) Für die Wertpapiere, die zum Handel unter Bedingungen zugelassen sind, die die Veröffentlichung eines Prospektes gemäß der Verordnung Prospekte erfordern, sowie für jedes öffentliche Angebot – liegt der Mindestnennwert bei 1.000 € (oder einer entsprechenden Summe in jeder anderen Währung).

Emissionspreis : Die Wertpapiere können zum oder unter dem Nennwert, der ihnen in den endgültigen Bedingungen zugeteilt wird, oder mit einem Agio aufgelegt werden.

Fälligkeit: Jede in den endgültigen Bedingungen vorgesehene Fälligkeit unter Vorbehalt aller gültigen Gesetze, Verordnungen und Richtlinien.

Endgültige Bedingungen/ Ergänzungen/ Prospekt: Die endgültigen Bedingungen enthalten die gemäß Artikel 22.4 der Verordnung Prospekt erlaubten Informationen. Ein Prospekt kann für jede Tranche von Wertpapieren erstellt werden, die im Rahmen des Programms emittiert wird und er enthält die endgültigen Bedingungen und Bestimmungen in bezug auf Wertpapiere, sowie, *inter alia*, den gesamten oder einen Teil des Basisprospektes als Referenz. In einer Ergänzung zum Basisprospekt müssen alle neuen, bedeutenden Elemente oder alle maßgeblichen Irrtümer oder Ungenauigkeiten hinsichtlich der im Basisprospekt enthaltenen Informationen erwähnt werden, die eine Auswirkung auf die Bewertung der Wertpapiere haben können und die zwischen dem Zeitpunkt der Absegnung des Basisprospektes durch die Aufsichtsbehörde CSSF und dem endgültigen Abschluss des öffentlichen Angebotes oder gegebenenfalls zum Zeitpunkt zu dem der Handel der Papiere auf einem geregelten Markt eines Mitgliedsstaates des EWR beginnt, auftreten oder erkannt werden.

Öffentliche Angebote: Sofern in den endgültigen Bedingungen nichts anderes festgelegt ist, sind die Wertpapiere nicht Gegenstand eines öffentlichen Angebots in Luxemburg und/oder in einem anderen Mitgliedsstaat des EWR oder auf eine andere Art und Weise.

Art der Veröffentlichung des Basisprospektes und der endgültigen Bedingungen: Die Veröffentlichung des Basisprospektes und der endgültigen Bedingungen hinsichtlich der Wertpapiere, die zum Handel auf dem geregelten Markt zugelassen sind und/oder die in Luxemburg

Commercial terms of the Securities (price, amount, interest rate, etc.): The commercial terms of the Securities of each Series of Securities will be set out in the relevant Final Terms.

Nominal Value of Securities: Securities will be issued in such Nominal Value as may be specified in the applicable Final Terms, it being understood that (i) the minimum denomination of each Security will be such as may be allowed or required by the relevant central bank (or equivalent body) or any laws or regulations applicable to the relevant Specified Currency; (ii) in the case of any Securities admitted to trading, in circumstances which require the publication of a prospectus under the Prospectus Directive and any offer to the public, the minimum denomination shall be €1,000 (or its equivalent in any other currency as of the date of issue of those Notes).

Issue Price: The Securities may be issued at the Nominal Value assigned to them in the Final Terms, at a discount to this Nominal Value or with an issue premium.

Maturity: Any maturity date stipulated in the Final Terms, subject to all applicable laws, regulations and directives.

Final Terms/ Supplements/ Prospectuses: The Final Terms will contain the information items permitted under article 22.4 of the Prospectus Regulation. A prospectus may be issued for any Tranche of Securities under the Programme, and such prospectus will include the final terms and conditions for such Securities and, *inter alia*, incorporate by reference all or any part of the Base Prospectus. A Supplement to the Base Prospectus shall mention every significant new factor, material error or misrepresentation relating to the information included in the Base Prospectus capable of affecting the evaluation of the Securities and arising or identified between the time when the Base Prospectus is approved by the CSSF and the final closing of any offer to the public or, as the case may be, the time when trading on a regulated market of an EEA Member State begins.

Public Offers: Unless the Final Terms specify otherwise, the Securities shall not be offered to the public in Luxembourg and/or in any other EEA Member State or otherwise.

Method of Publication of the Base Prospectus and the Final Terms: The Base Prospectus and the Final Terms related to Securities admitted to trading on the Regulated Market and/or offered to the public in Luxembourg will be published on the website of the Luxembourg Stock

öffentlich angeboten werden, erfolgt auf der Internetseite der Börse von Luxemburg (www.bourse.lu), gemäß Artikel 14 und 29 der Verordnung Prospekt oder mit Hilfe eines jeden anderen Mittels, das gemäß Artikel 14 der Richtlinie Prospekt erlaubt ist. Der Basisprospekt und die endgültigen Bedingungen sind gratis bei den ausgewiesenen Geschäftsstellen der Exane SA und/oder der Fortis Banque Luxembourg in ihrer Funktion als Hauptzahlstelle, beziehungsweise Zahlstelle in Luxemburg erhältlich.

➤ BESCHREIBUNG DES EMITTENTEN

Die Finanzgesellschaft Exane Finance ist in diesem Zusammenhang der Kontrolle durch die Bankenaufsicht (Commission Bancaire) unterworfen. Diese Überwachung betrifft die Buchhaltung (sowohl auf Gesellschafts- als auch auf Konzernebene) und das Aufsichtsreporting auf Grundlage der gültigen CRBF-Bestimmungen. Genauer gesagt, werden im Bereich des Aufsichtsreportings die Quoten ausschließlich auf konsolidierter Basis berechnet. Exane Finance erstellt daher auf der Gesellschaftsebene keinen Aufsichtsbericht.

Exane Finance ist für die Durchführung von Kredit- oder Bürgschaftsgeschäften zusätzlich zu seinen Tätigkeiten als Investitionsdienstleistungsunternehmen im Bereich des Handels auf eigene Rechnung, der Verwaltung von Portfolios auf Rechnung Dritter, der Festübernahme und der Anlagegeschäfte zugelassen.

Es muss berücksichtigt werden, dass die Investitionsdienstleistungen in Bezug auf die Festübernahme und die Anlage lediglich im Rahmen der Emissionstätigkeit von Warrants, Schuldtitel und komplexen Schuldtiteln erlaubt ist.

Exane Finance hat ebenfalls eine Erklärung über die freie Erbringung von Dienstleistungen auf dem Staatsgebiet folgender Länder abgegeben: Deutschland, Österreich, Belgien, Spanien, Finnland, Irland, Italien, Liechtenstein, Luxemburg, Norwegen, Niederlande, Portugal, Großbritannien und Schweden.

Exane Finance unterliegt außer den Geheimhaltungspflichten, die im Rahmen der Ausübung ihrer Tätigkeit als Investitionsdienstleistungsunternehmen gültig sind, keinen besonderen Geheimhaltungspflichten.

Im Rahmen des aktuellen Emissionsschemas für Warrants und komplexe Schuldtitel gibt die Exane Derivatives der Exane Finance für die Investoren eine Erfüllungsgarantie über diese Emissionen.

Zum heutigen Tag besteht keine andere konzerninterne Vereinbarung oder eine Vereinbarung mit außenstehenden Dritten, aus der eine bedeutende Bindung oder Abhängigkeit zwischen Exane Finance und anderen Gesellschaften entsteht.

Zum heutigen Tag besteht keine Rechtsstreitigkeit oder ein Schiedsverfahren, das eine spürbare Auswirkung auf die finanzielle Lage von Exane Finance, ihre Tätigkeit oder ihr

Exchange (www.bourse.lu), in accordance with articles 14 and 29 of the Prospectus Regulation or by any other means permitted by article 14 of the Prospectus Directive. The Base Prospectus and the Final Terms may be obtained free of charge from the designated agencies of Exane SA and/or Fortis Banque Luxembourg in their respective capacities as Principal Paying Agent and Paying Agent in Luxembourg.

➤ DESCRIPTION OF THE ISSUER

Exane Finance, a financial company (*société financière*), is as such subject to monitoring by the Banking Commission (*Commission Bancaire*). This monitoring concerns accounting reporting (both at the parent company and consolidated levels) and prudential reporting based on the applicable CRBF regulations. More specifically, in terms of prudential reporting, ratios are calculated solely on a consolidated basis. Exane Finance therefore does not establish prudential reporting on a parent company basis.

Exane Finance is authorised to practise credit or guarantee operations in addition to its activities as an investment service provider in matters of proprietary trading, portfolio management for a third party, underwriting and dealing.

It should be noted that investment services relating to underwriting and dealing are authorised only in connection with warrant, debt security and complex debt security issue activities.

Exane Finance has also issued a declaration concerning the free movement of cross-border services throughout the territories of the following countries: Germany, Austria, Belgium, Spain, Finland, Ireland, Italy, Liechtenstein, Luxembourg, Norway, Holland, Portugal, the United Kingdom and Sweden.

Exane Finance is not the subject of specific confidentiality limitations, other than those commonly accepted in the exercise of its business as an investment services provider.

Under the current scheme of warrant and complex debt security issues, a first demand guarantee for these issues is provided for the investors by Exane Derivatives to Exane Finance.

There is no other intra-group agreement or agreement with external third parties creating a material tie or dependence between Exane Finance and other companies as of this date.

There is no litigation or arbitration which may have, or may have had in the recent past, a noticeable impact on Exane Finance's financial situation, its business or its

Ergebnis haben könnte oder vor kurzem eine derartige Auswirkung gehabt hat.

➤ BESCHREIBUNG DES BÜRGEN

Exane Derivatives, ein Kreditinstitut (*établissement de crédit*), dass als Finanzgesellschaft (*société financière*) zugelassen ist, unterliegt als solches der Überwachung durch die Bankenaufsicht (Commission Bancaire). Diese Überwachung betrifft die Buchhaltung (sowohl auf Gesellschafts- als auch auf Konzernebene) und das Aufsichtsreporting auf Grundlage der gültigen CRBF-Bestimmungen. Genauer gesagt, werden im Bereich des Aufsichtsreportings die Quoten ausschließlich auf konsolidierter Basis berechnet. Exane Finance erstellt daher auf der Gesellschaftsebene keinen Aufsichtsbericht.

Exane Derivatives ist berechtigt, in Frankreich die unter den Punkten 1, 2, 3 und 4 des Artikels L.321-1 des Währungs- und Finanzgesetzbuchs (Code monétaire et financier) genannten Investitionsdienstleistungen sowie die Leistungen unter den Punkten 5 und 6 des genannten Artikels ausschließlich in Bezug auf die Emission von Warrants, Schuldtiteln und komplexen Schuldtiteln zu erbringen.

Exane SA hat ebenfalls eine Erklärung über die freie Erbringung von Dienstleistungen auf dem Staatsgebiet folgender Länder abgegeben: Deutschland, Österreich, Belgien, Zypern, Dänemark, Spanien, Estland, Finnland, Griechenland, Ungarn, Irland, Island, Italien, Lettland, Liechtenstein, Litauen, Luxemburg, Malta, Norwegen, Niederlande, Portugal, Tschechische Republik, Großbritannien, Slowakei, Slowenien und Schweden.

Exane Derivatives unterliegt außer den Geheimhaltungspflichten, die im Rahmen der Ausübung ihrer Tätigkeit als Investitionsdienstleistungsunternehmen gültig sind, keinen besonderen Geheimhaltungspflichten.

Im Rahmen des aktuellen Emissionsschemas für Warrants und komplexe Schuldtitel, gibt die Exane Derivatives der Exane Finance für die Investoren eine Erfüllungsgarantie über diese Emissionen.

Es besteht keine Rechtsstreitigkeit oder ein Schiedsverfahren, das vor kurzem eine spürbare Auswirkung auf die finanzielle Lage von Exane Derivatives, ihre Tätigkeit oder ihr Ergebnis und gegebenenfalls auf ihren Konzern gehabt hätte, oder das nach derzeitigem Stand eine derartige Auswirkung haben könnte.

results as of this date.

➤ DESCRIPTION OF THE GUARANTOR

Exane Derivatives, a credit establishment (*établissement de crédit*) authorised as a financial institution (*société financière*), is as such subject to the supervision of the Banking Commission. This supervision concerns accounting reporting (both at the parent company and consolidated levels) and prudential reporting based on the applicable CRBF regulations. More specifically, in terms of prudential reporting, ratios are calculated solely on a consolidated basis. Exane SA does therefore not establish prudential reporting on a parent company basis.

Exane Derivatives is authorised to provide investment services in France as set forth in paragraphs 1, 2, 3 and 4 of article L.321-1 of the monetary and financial Code, as well as paragraphs 5 and 6 of said article solely in relation to the issue of warrants, debt securities and complex debt securities.

Exane SA has also issued a declaration concerning the free movement of cross-border services throughout the territories of the following countries: Germany, Austria, Belgium, Cyprus, Denmark, Spain, Estonia, Finland, Greece, Hungary, Ireland, Iceland, Italy, Latvia, Liechtenstein, Lithuania, Luxembourg, Malta, Norway, the Netherlands, Portugal, Czech Republic, the United Kingdom, Slovakia, Slovenia and Sweden.

Exane Derivatives is not subject to specific confidentiality terms, other than those commonly accepted in the exercise of its business as an investment services provider.

Under the current scheme of warrant and complex debt security issues, a first demand guarantee for these issues is provided for the investors by Exane Derivatives to Exane Finance.

There is no litigation or arbitration which may have, or may have had in the recent past, a material adverse effect on Exane Derivatives's financial situation, its activity or its results as of this date.

RISIKOFAKTOREN

Sofern nicht ausdrücklich etwas Gegenteiliges festgelegt wurde, haben die in den Bedingungen des Basisprospektes angegebenen Termini dieselbe Bedeutung, wenn sie im vorliegenden Abschnitt „Risikofaktoren hinsichtlich der Wertpapiere“ verwendet werden.

Bei jeder Emission und/oder Zulassung von Wertpapieren, sind die Investoren aufgefordert, den Basisprospekt und die endgültigen Bedingungen zu lesen.

1. RISIKOFAKTOREN HINSICHTLICH DER WERTPAPIERE

Die Wertpapiere bringen ein hohes Maß an Risiken mit sich, das vor allem folgende Risiken umfassen kann: Marktrisiken, Wechselkursrisiken, Kreditrisiken und politische Risiken. Aufgrund ihres Typs können die Wertpapiere starken Kursschwankungen unterworfen sein, die sich unter gewissen Umständen in Form eines teilweisen oder vollständigen Verlustes des Zeichnungs- und/oder Kaufpreises der Wertpapiere auswirken können.

Zweckmäßigkeit der Investition

Die Investoren müssen im Bereich der Kapitalmarktgeschäfte und dem Handel mit Wertpapieren, deren Wert von Underlyings abhängt, Erfahrung haben und in der Lage sein, die Risiken der Wertpapiertransaktionen einzuschätzen. Sie dürfen die Entscheidung für die Investition erst treffen, nachdem sie, gemeinsam mit ihren Beratern, die Eignung dieser Wertpapiere für ihre individuelle finanzielle Lage und die Informationen bezüglich der Underlyings der Wertpapiere, die gegebenenfalls im Basisprospekt und in den endgültigen Bedingungen stehen, gründlich geprüft haben.

Mögliche Kosten, die mit dem Handel oder dem Halten von Wertpapieren einhergehen

Der Erwerb oder die Abtretung von Wertpapieren führen zu verschiedenen Arten von Nebenkosten (vor allem Transaktionsgebühren und Provisionen), die zum eigentlichen Preis des Wertpapiers hinzukommen. Diese zusätzlichen Kosten können eine deutliche Verringerung oder sogar den völligen Verlust des potentiell mit den Wertpapieren erzielten Gewinns nach sich ziehen.

Neben diesen direkt mit dem Erwerb von Wertpapieren verbundenen Kosten, müssen die Inhaber auch alle Folgekosten (wie Depotgebühren) mit einberechnen. Die Anleger sind dazu aufgefordert, sich vor einer Investition über die zusätzlichen Kosten zu informieren, die in Verbindung mit dem Kauf, dem Halten oder der Abtretung von Wertpapieren auf sie zukommen.

Steuerliche Auswirkungen

Der tatsächliche Ertrag des Inhabers kann um den Steuerbetrag verringert werden, den dieser für seine

RISK FACTORS

Except where otherwise expressly stipulated, the terms defined in the Conditions of the Base Prospectus shall have the same meaning when they are used in this Section "Risk Factors in respect of the Securities".

For each issue and/or admission to trading of Securities, investors are invited to read the Base Prospectus and the Final Terms.

1. RISK FACTORS IN RESPECT OF THE SECURITIES

The Securities involve a high degree of risk which may include, in particular, market, currency, credit risks and political risks. Because of the nature of the Securities, they may be subject to significant price fluctuations that may, in some circumstances, result in a total or partial loss of the subscription and/or purchase price of the Securities.

Suitability of the investment

Investors must be experienced in transactions on the capital markets and with securities with values that are linked to underlying elements, and be able to evaluate the risks of transactions in the Securities. They should make their investment decision only after a detailed review, with their own advisors, of the suitability of these Securities to their individual financial situation and of the information concerning the underlying assets of the Securities provided if the case arises in the Base Prospectus and the Final Terms.

Potential Costs of dealing and holding Securities

When Securities are purchased or sold, several types of incidental costs (including transaction fees and commissions) are incurred in addition to the actual price of the security. These incidental costs may significantly reduce or even cancel out the potential profit on the Securities.

In addition to such costs directly related to the purchase of securities, Holders must also take into account any follow-up costs (such as custody fees). Investors should inform themselves about any additional costs incurred in connection with the purchase, custody or sale of the Securities before investing in the Securities.

Tax impacts

A Holder's effective return on the Securities may be reduced by the amount of tax owed by that Holder in

Investition in diese Wertpapiere zu entrichten hat.

Die Zahlung von Zinsen für die Wertpapiere oder der Mehrwert, den der Inhaber bei der Abtretung oder der Einlösung seiner Wertpapiere erzielt hat, kann im Heimatland des Inhabers oder in jedem anderen zur Steuerzahlung verpflichtenden Rechtsraum steuerpflichtig sein. Die steuerlichen Auswirkungen auf die Inhaber in Frankreich werden nachstehend im Abschnitt „Steuergesetzgebung“ allgemein beschrieben. Es kann jedoch vorkommen, dass die steuerlichen Auswirkungen auf einen einzelnen Inhaber sich von der allgemein für die Inhaber dargestellten Situation unterscheiden. Der Emittent fordert alle Investoren dazu auf, ihre eigenen Steuerberater zu kontaktieren, um sich genau über die steuerlichen Auswirkungen einer jeden einzelnen Investition in Wertpapiere beraten zu lassen.

Betrachtungen zu Hedge-Geschäften

Investoren, die planen, Wertpapiere zu kaufen, um sich gegen das Marktrisiko abzusichern, das mit der Investition in den Underlying der jeweiligen Titel verbunden ist, müssen sich der Komplexität der Verwendung der Wertpapiere zu diesem Zweck bewusst sein. So kann es beispielsweise sein, dass der Wert der Wertpapiere während ihrer Laufzeit den verzeichneten Verlust hinsichtlich des damit gedeckten Underlyings nicht exakt kompensiert. Aufgrund der Schwankungen des Angebots an und der Nachfrage nach Wertpapieren, gibt es keine Garantie dafür, dass der Wert der Wertpapiere den Schwankungen des jeweiligen Underlyings entspricht.

Vor dem Erwerb oder dem Verkauf von Wertpapieren, wird den Inhabern empfohlen, unter anderem folgende Faktoren aufmerksam zu prüfen: (i) den Wert und die Volatilität des Underlyings, (ii) die Restlaufzeit, (iii) jegliche Schwankung(en) der Zinssätze und gegebenenfalls der Zwischendividenden, (iv) jegliche Schwankung(en) der Wechselkurse, falls zutreffend, (v) die Marktkapazität oder die Liquidität des Underlyings und (vi) alle mit dem Geschäft verbundenen Kosten.

Berechnungsstelle

Im Sinne des Basisprospektes kann die Berechnungsstelle verpflichtet sein, Entscheidungen zu treffen und Urteile zu fällen, die möglicherweise den Betrag bei der Einlösung der Wertpapiere beeinflussen. Die Berechnungsstelle kann entweder der Emittent oder der Bürge, beziehungsweise eines ihrer Mitglieder sein. Daher können eventuell Interessenskonflikte zwischen der Berechnungsstelle und den Inhabern bestehen. Allerdings ist die Berechnungsstelle verpflichtet, nach bestem Wissen und Gewissen zu handeln.

Mögliches Fehlen der liquiden Mittel für die Wertpapiere auf dem Sekundärmarkt

Man kann weder vorhersagen, ob sich für die Wertpapiere ein Sekundärmarkt entwickelt, noch zu welchem Preis die Wertpapiere auf dem Sekundärmarkt gehandelt werden, noch

connection with his investment in the Securities.

Payments of interest on the Securities or capital gains realised by the Holder upon the sale or redemption of the Securities may be subject to taxation in his home jurisdiction or in other jurisdictions in which he is required to pay taxes. The tax impact on Holders in France is described in a general manner under "Taxation" below; however, the tax impact on an individual Holder may differ from the situation described for Holders generally. The Issuer advises all investors to contact their own tax advisors for detailed advice on the tax impact of an investment in the Securities.

Considerations with respect to hedging

Investors planning to purchase Securities to hedge the market risk associated with an investment in the asset underlying the given Securities should be aware of the complexities involved in the use of the Securities for this purpose. For example, it is possible that the value of the Securities during their life may not exactly offset the loss realised on the hedged underlying asset. Because of fluctuations in the supply and demand for the Securities, there is no guarantee that the value of the Securities corresponds to the movements of the relevant underlying asset.

Before buying or selling the Securities, it is recommended that Holders carefully review the following factors, among others: (i) the value and volatility of the underlying asset, (ii) the time remaining before maturity, (iii) fluctuation or fluctuations in interest rates and interim dividends, if any, (iv) fluctuation or fluctuations in foreign exchange rates, if any, (v) the capacity of the market or the liquidity of the underlying asset and (vi) all costs related to the transaction.

Calculation Agent

The Calculation Agent may have to make, pursuant the Base Prospectus, choices and judgments that may influence the amount receivable upon redemption of the Securities. The Calculation Agent may be the Issuer or Guarantor or one of their affiliates, and potential conflicts of interest may exist therefore between the Calculation Agent and the Holders. Nevertheless the Calculation Agent has to act in good faith.

Possible lack of liquidity for the Securities on the secondary market

It is impossible to predict whether a secondary market will develop for the Securities, or at what price Securities will be traded on the secondary market, or whether or not this

ob der Markt – sofern er sich entwickelt – liquide sein wird oder nicht.

Sollte sich kein aktiver Markt für den Handel der Wertpapiere entwickeln oder dieser nicht von Dauer sein, besteht die Gefahr, dass der Marktkurs oder der Handelskurs und die Liquidität der Wertpapiere negativ beeinflusst werden. Der Emittent, der Bürge oder seine Mitglieder sind berechtigt, Wertpapiere auf ihre Rechnung oder auf Rechnung Dritter zu kaufen oder zu verkaufen und sie können zusätzliche Wertpapiere begeben. Derartige Transaktionen können die Kursentwicklung der Wertpapiere negativ oder positiv beeinflussen. Die Begebung von zusätzlichen und konkurrierenden Produkten kann sich auch nachteilig auf den Wert der Wertpapiere auswirken.

Volatilität des Sekundärmarktes für Wertpapiere

Der Markt für die Schuldtitel, die die Investitionsdienstleistungsunternehmen begeben, wird von den wirtschaftlichen Bedingungen und den Bedingungen auf dem Markt (in unterschiedlichem Maße durch Zinssätze, Kreditniveaus, Wechselkurse, Inflationsrate, Aktienpreise, Indexstände, Buchwerte der Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren, Preis der Terminkontrakte) beeinflusst. Es kann weder garantiert werden, dass die Ereignisse in Frankreich, in Europa oder anderswo nicht zu einer Volatilität des Marktes führen werden, noch dass eine derartige Volatilität keine negativen Auswirkungen auf den Kurs der Wertpapiere haben wird, noch dass die Wirtschaftslage oder die Marktlage keine anderen nachteiligen Auswirkungen haben wird.

Der Emittent übernimmt keinerlei Verantwortung für das Beibehalten der Börsennotierung von Underlyings wie Aktien oder Anteile von Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren oder für die Verfügbarkeit der Notierungen, die eine Börse für die genannten Aktien oder Anteile von Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren veröffentlicht.

Spezifische Risiken hinsichtlich der Zertifikate

Eine Investition in Zertifikate bringt bedeutende Risiken mit sich, die nicht mit ähnlichen Investitionen in herkömmliche Schuldtitel mit festem oder variablem Zinssatz einhergehen. Nach Ansicht des Emittenten muss der Erwerb von Zertifikaten denjenigen Anlegern vorbehalten sein, die entweder selbst qualifizierte Investoren sind, oder die Wertpapiere über Finanzinstitute erwerben, oder die professionelle Anleger sind und somit in der Lage sind, die spezifischen Risiken zu erfassen, die mit einer Investition in diese Art von Finanzinstrumenten einhergehen. Zu diesen Risiken zählen unter anderem die Möglichkeiten, dass:

- (i) das das jeweilige Underlying bedeutenden Schwankungen unterliegen kann;
- (ii) der Inhaber eines Zertifikats das ganze oder einen wesentlichen Teil des in ein solches Wertpapier

market, if it develops, will be liquid.

If an active trading market for the Securities does not develop or is not maintained, the market or trading price and liquidity of the Securities may be adversely affected. The Issuer, the Guarantor or its affiliates are authorised to buy and sell the Securities for their own account or for the account of others, and to issue additional Securities. Such transactions may affect the price of the Securities favourably or adversely. If additional and competing products are introduced in the markets, this may also adversely affect the value of the Securities.

Volatility affecting the secondary market for Securities

The market for debt securities issued by investment services providers is influenced by economic and market conditions (to varying degrees, interest rates, credit spread levels, currency exchange rates, inflation rates, share prices, index levels, collective investment schemes net asset values, futures contract prices, etc.). There can be no assurance that events in France, Europe or elsewhere will not result in market volatility or that such volatility will not adversely affect the price of the Securities or that economic and market conditions will not have any other adverse effects.

The Issuer declines all liability for maintaining the listing of underlying assets such as shares or collective investment schemes units on any Stock Exchange or with respect to the availability of prices published by any Stock Exchange for said shares or collective investment schemes units.

Specific risks in respect of the Certificates

An investment in Certificates entails significant risks that are not associated with similar investments in a conventional fixed or floating rate debt security. The Issuer believes that Certificates should only be purchased by investors who are themselves qualified investors, or who purchase securities through financial institutions, or who are professional investors that are in a position to understand the specific risks that an investment in these instruments involve. These risks include, among other things, the possibility that:

- (i) the relevant Underlying Asset may be subject to significant price swings;
- (ii) the Holder of a Certificate could lose all or a substantial portion of his investment on such

investierten Kapitals verliert und, im Falle des Verlustes des Nennwertes, keine Zinsen mehr für das Zertifikat auszahlbar sind;

- (iii) die Risiken, die mit einer Investition in ein Zertifikat verbunden sind, nicht nur die Risiken in Bezug auf die Underlyings, an die die Wertpapiere gebunden sind, sondern auch die spezifischen Risiken des Wertpapiers an sich umfassen;
- (iv) jedes Wertpapier, das an mehrere Underlyings gebunden ist (dessen Indexbindung sich auf mehrere zugrunde gelegte Werte bezieht, oder auf Kombinationen, die die Risiken mehrerer Arten von Werten umfassen) ein höheres Maß an Risiken birgt als diejenigen Wertpapiere, die lediglich an ein Underlying oder eine Art von Werten gebunden sind
- (v) die Anleger möglicherweise nicht in der Lage sind, die verschiedenen Risiken, denen sie hinsichtlich der Zertifikate ausgesetzt sind, abzusichern;
- (vi) eine schwerwiegende Störung des Marktes das Verschwinden des/der Underlying(s), von dem/denen die Zertifikate abhängen, nach sich zieht.

Risiken im Zusammenhang mit den Underlyings

Der Anleger wird nicht zum wirtschaftlichen Eigentümer der Underlying-Aktien, des Underlying-OGA oder der im Managed Account gehaltenen Wertpapiere, und ist daher, abhängig vom Profil des Zertifikats, möglicherweise nicht berechtigt, Dividenden oder ähnliche Beträge, die auf die Underlyings gezahlt werden, zu erhalten.

Der Anleger in ein Zertifikat, das auf (i) einer Underlying-Aktie, (ii) einem Underlying-OGA oder (iii) einem Underlying Managed Account basiert, hat nicht das Recht, die Aktien, die OGA-Anteile oder die im Managed Account gehaltenen Wertpapiere zu erwerben, die als Index für das Zertifikat dienen.

Der Anleger erhält keine Stimmrechte oder andere Kontrollrechte, die die Inhaber der Underlying-Aktien, des Underlying-OGA oder der im Managed Account gehaltenen Wertpapiere besitzen.

Der Gewinn aus den Zertifikaten entspricht möglicherweise nicht dem Gewinn, den der Anleger erhalten würde, wenn er/sie die Underlying-Aktien, den Underlying-OGA oder die im Managed Account gehaltenen Wertpapiere tatsächlich besitzen würde.

Die Vorgehensweise des Sponsors (einschließlich eines mit Exane verbundenen Sponsors) hinsichtlich der Hinzufügung, der Entfernung und des Ersatzes von dem Index zugrunde liegenden Werten und der Art, in welcher der Sponsor auf bestimmte, die Underlyings beeinflussende Veränderungen reagiert, kann den Indexwert beeinflussen. Die Vorgehensweise eines Index-Sponsors hinsichtlich der

Security, and, if the nominal value is lost, interest may cease to be payable on the Certificate;

- (iii) the risks of investing in an Certificate encompass not only risks relating to the underlying on which the Securities are indexed, but also risks that are specific to the Security itself;
- (iv) any Multi Underlying Asset linked Security (that is indexed to more than one type of underlying asset, or on formulas that encompass the risks associated with more than one type of asset) may carry levels of risk that are greater than Securities that are linked to one Underlying Asset only or indexed to one type of asset only;
- (v) it may not be possible for investors to hedge their exposure to these various risks relating to Certificates; and
- (vi) a significant market disruption could lead to the underlying(s) on which the Certificates are based ceasing to exist.

Risks linked to the Underlying Assets

The investor will not be a beneficial owner of the Shares Underlying Asset, of the CIS Unit Underlying Asset, or of the securities held in the Managed Account and therefore – depending on the profile of the Certificate -may not be entitled to receive any dividends or similar amounts paid on the Underlying Asset.

The investor will not be entitled to purchase the Shares Underlying Asset, the CIS Unit Underlying Asset, or the securities held in the Managed Account by virtue of their ownership of the Certificates.

The investor will not be entitled to any voting rights or other control rights that holders of the Shares Underlying Asset, the CIS Unit Underlying Asset, or the securities held in the Managed Account may have.

The return on the Certificates may not reflect the return the investor would realise if he or she actually owned the Shares Underlying Asset, the CIS Unit Underlying Asset, or the securities held in the Managed Account.

The policies of the Sponsor (including a sponsor that is affiliated with Exane) concerning additions, deletions and substitutions of the assets underlying the index and the manner in which the Sponsor takes account of certain changes affecting such underlying assets may affect the value of the index. The policies of an index sponsor with respect to the calculation of an index could also affect the

Berechnung eines Indexes kann ebenfalls den Indexwert beeinflussen. Ein Index-Sponsor kann die Berechnung oder die Ausgabe von Informationen hinsichtlich seines Indexes einstellen beziehungsweise aufschieben. Eine solche Handlung könnte den Wert der Anleihen beeinflussen.

Außerdem können Indizes sowohl Verwaltungs- und anderen Gebühren als auch Forderungen unterliegen, die an den Sponsor zu zahlen sind und die den an die Anleger auszahlenden Abrechnungsbetrag reduzieren können. Solche Gebühren können möglicherweise an Sponsoren gezahlt werden, die Mitglied der Exane-Gruppe sind.

Risiken von Interessenskonflikten

In den unten genannten Fällen (1), (2) oder (3) sollte der Anleger in angemessener Weise erwarten, dass die betreffenden Unternehmen (z.B. Exane Derivatives) in ihrem eigenen Interesse beziehungsweise dem der Exane-Gruppe handeln, welches vom Interesse des Anlegers abweichen kann:

- (1) die Zusammenstellung (Auswahl der Bestandteile, Hinzufügung, Entfernung...), die Vorgehensweisen und die Arten der Berechnung eines Underlying-Indexes können unter bestimmten Umständen von Exane Derivatives oder einem anderen Unternehmen innerhalb der Exane-Gruppe festgelegt werden;
- (2) die Investitionsgrundsätze und die Modalitäten für die Bildung eines Underlying-OGA können unter bestimmten Umständen von Exane Derivatives oder einem anderen Unternehmen innerhalb der Exane-Gruppe festgelegt werden. Außerdem kann Exane Asset Management zum Asset Manager eines Underlying-OGA benannt werden.
- (3) jedes autorisierte Unternehmen innerhalb der Exane-Gruppe kann zum Asset Manager eines Managed Accounts, Kontoinhabers oder Vermögensverwalters benannt werden.

Im Fall, dass die Kurssicherungsaktivitäten von Exane Derivatives oder einem seiner Tochterunternehmen in Verbindung mit einem bestimmten Index zum Erliegen kommen, kann Exane Derivatives oder das betreffende Tochterunternehmen beschließen, die Berechnungen in Verbindung mit einem solchen Index früher zu beenden, als dies ein anderer Index-Sponsor unter vergleichbaren Umständen eventuell tun würde. Solch eine Beendigung kann die frühzeitige Tilgung des Zertifikats auslösen.

Wechselkursrisiko

Genauso wie die Käufer von Wertpapieren, die auf eine Fremdwährung lauten, sind die Anleger dem Risiko der Wechselkursschwankungen ausgesetzt. Das Wechselkursrisiko kann auch im Wertpapier enthalten sein und zu einem Wechselkursrisiko aufgrund einer andere Devisen als der Devisen des Wertpapiers führen.

value of the index. An index sponsor may discontinue or suspend calculation or dissemination of information relating to its index. Any such actions could affect the value of the Notes.

In addition, indices may be subject to management fees and other fees as well as charges that are payable to the Sponsor and which can reduce the Settlement Amount payable to investors. Such fees may be paid to sponsors that are members of the Exane group.

Risks of conflicts of interests

In the cases (1), (2), or (3) below, the investor should reasonably expect that the relevant companies (such as Exane Derivatives) act pursuant to their own interests and/or those of the Exane group, which can differ from its interest:

- (1) the composition (selection of the components, additions, deletions...), the methodology, and the manners of computation of an Index Underlying Asset, can be determined - under certain circumstances - by Exane Derivatives or any other member company of the Exane group;
- (2) the investment rules and the methods of constitution of a CIS Underlying Asset can be determined - under certain circumstances - by Exane Derivatives or any other member company of the Exane group. In addition, Exane Asset Management can be appointed as Asset Manager of a CIS Underlying Asset;
- (3) any authorized member company of the Exane group can be appointed as Asset Manager of a Managed Account, Accountholder or Custodian.

In addition, if the hedging activities of Exane Derivatives or of one of its affiliates in connection with a particular index are disrupted, Exane Derivatives or the relevant affiliate may decide to terminate calculations in relation to such index sooner than another index sponsor would have done in comparable circumstances. Such a termination may trigger the early redemption of the Certificate.

Currency risk

In the same manner as purchasers of foreign currency securities, investors are exposed to the risk of changing foreign exchange rates. The currency risk can also be embedded in the Security, leading to a currency exposure different from the currency of the Security. This risk is in addition to any performance risk that relates to the issuer

or the type of securities being issued.

Wertpapiere mit einer Kreditkomponente: TREC

Der Emittent kann TREC begeben, deren Endbetrag bei der Rückzahlung und/oder der Zahlung von Zinsen im Verhältnis zur Bonität einer Referenzeinheit oder einer Referenzobligation steht. Die potentiellen Anleger dürfen nicht vergessen, dass im Falle eines Kreditereignisses im Zusammenhang mit der genannten Einheit oder Obligation, die TREC Gegenstand eines vorzeitigen Rückkaufs sein können und die Anleger dadurch möglicherweise einen Betrag erhalten, der unter ihrer anfänglichen Investition liegt und dass sie sogar den Gesamtbetrag ihrer anfänglichen Investition verlieren können.

Einlösungsoption zu Gunsten des Emittenten

Jede vorzeitige Einlösung der Wertpapiere auf Betreiben des Emittenten – unter dem Vorbehalt, dass eine solche Einlösung in Bezug auf eine bestimmte Emission von Wertpapieren in den endgültigen Bedingungen vorgesehen ist – kann dazu führen, dass die Rendite im Vergleich zu den Erwartungen der Inhaber deutlich sinkt. Außerdem können die Anleger, die sich dazu entschließen, die Summen, die sie am Ende einer vorzeitigen Einlösung erhalten, wieder anzulegen, diese Gelder ausschließlich in Wertpapiere anlegen können, deren Rendite geringer ist, als diejenige der zurückbezahlten Wertpapiere.

2. RISIKOFAKTOREN HINSICHTLICH DES EMITTENTEN UND DES BÜRGEN

Kreditrisiko

Weder der Emittent noch der Bürge werden von einer der Kreditratingagenturen bewertet. Jeder Anleger ist aufgefordert, sich selbst eine Meinung über die Fähigkeit des Emittenten und des Bürgen zu bilden, was die Erfüllung ihrer Pflichten gegenüber Dritten betrifft.

Tätigkeitskonzentration

Die Tätigkeit des Emittenten und des Bürgen hängt von der Entwicklung der Aktienmärkte ab. Ihre Leistung wird vom Niveau und dem zyklischen Charakter der Tätigkeit beeinflusst, die ihrerseits durch die Wirtschaft und die nationalen wie internationalen politischen Ereignisse beeinflusst wird. Es gibt keine Garantie dafür, dass schwächelnde Aktienmärkte kein Sinken der künftigen Ergebnisse des Emittenten oder des Bürgen nach sich ziehen.

Risikomanagement

Unter Einhaltung der seitens des Konzerns Exane festgelegten Regeln und aller rechtlicher Vorschriften, sowie mit der gebotenen Vorsicht, erfolgt die Überwachung der Risiken in Bezug auf den Emittenten und/oder den Bürgen, ihre Tätigkeiten und den Sektor Investitionsdienstleistungen gemeinsam durch die geeigneten Komitees und die Abteilung

Securities with a credit component: TREC

The Issuer may issue TREC where the final redemption amount and/or the payment of interest depends on the creditworthiness of a reference entity or a reference obligation. Potential investors should be aware that upon the occurrence of a credit event in relation to such entity or obligation, the TREC may be subject to early redemption and the investors may receive less than their original investment or even lose their entire initial investment.

Settlement Option at the Issuer's discretion

Any early settlement at the option of the Issuer, if provided for in any Final Terms for a particular issue of Securities, could cause the return anticipated by Holders to be considerably less than anticipated. In addition, investors that choose to reinvest money they receive through an early settlement may be able to do so only in securities with a lower yield than the settled Securities.

2. RISK FACTORS IN RESPECT OF THE ISSUER AND THE GUARANTOR

Credit Risk

Neither the Issuer nor the Guarantor are rated by credit rating agencies. Each potential investor should reach his own opinion concerning the ability of the Issuer and the Guarantor to fulfil its obligations in relation to the Securities.

Monoline business

The Issuer and Guarantor's business activities are dependent on the behaviour of equities markets. Their performances are influenced by the level and cyclical nature of business activity, which is impacted by both domestic and international economic and political events. There can be no assurance that a weakening in equities markets will not have a material effect on the Issuer and Guarantor's future results

Risk management

Monitoring of the risks relating to the Issuer and/or the Guarantor and their operations and the investment services industry is performed jointly by the appropriate committees and the Risk Management department, with the help of tools that it develops, in compliance with the guidelines established by the Exane Group and all legal

Risikomanagement und mit Unterstützung der Werkzeuge, die diese Abteilung geschaffen hat. Diese Einrichtungen sind strikt unabhängig von den Handelsräumen.

Selbst wenn der Emittent und der Bürge viel Zeit und Arbeit in die Umsetzung von Strategien und Techniken des Risikomanagements stecken, können diese Maßnahmen immer noch unter manchen Umständen scheitern, insbesondere beim Auftreten von Risiken, die nicht erkannt oder vorhergesehen wurden oder die möglicherweise so rasch oder in einem solchen Ausmaß auftreten, dass die Systeme des Risikomanagements nicht in der Lage sind, deren Folgen einzudämmen. Wenn sich die Maßnahmen, die der Emittent oder der Bürge getroffen haben, um diese Risiken zu evaluieren und ihre Auswirkungen zu mildern, als unzureichend erweisen, laufen der Emittent und der Bürge Gefahr, deutliche und unvorhergesehene Einbußen hinnehmen zu müssen.

Kapitaladäquanz

Durch die Einführung des allgemeinen Abkommens des Basler Komitees vom Juni 2004 über die internationale Konvergenz der Kapitalmaßnahmen und Normen im Bereich Kapital, auch Eigenkapitalvereinbarung Basel II genannt, im Jahr 2007, werden die für Investitionsdienstleistungsunternehmen gültigen Kapitalniveaus verändert – insbesondere diejenigen, die den Emittenten betreffen. Die Ausrichtung und der Wirkungsgrad von Basel II werden von der besonderen Struktur der Aktiva einer jeden Gesellschaft abhängen und die genaue Auswirkung des Abkommens auf den Emittenten und/oder den Bürgen kann zum jetzigen Zeitpunkt nicht mit Sicherheit quantitativ bemessen werden. Allerdings planen der Emittent und/oder der Bürge, Kosten auf sich zu nehmen, um diesen neuen Bestimmungen gerecht zu werden.

Betriebsrisiko

Das Betriebsrisiko wird definiert als Risiko von Verlusten aufgrund der Ungeeignetheit oder des Versagens von Vorgehensweisen, Individuen oder internen Systemen, beziehungsweise infolge von externen Ereignissen (wie unter anderem Naturkatastrophe oder Brand). Es beinhaltet das Risiko hinsichtlich der Informationssysteme, das Risiko von Streitigkeiten und das Risiko hinsichtlich des Bekanntheitsgrades.

Unvorhersehbare Ereignisse wie Naturkatastrophen, Attentate oder andere Notsituationen können zur plötzlichen Unterbrechung der Tätigkeit des Emittenten und/oder des Bürgen führen, was in der Folge zu Verlusten führen kann. Diese Verluste können bestimmte Positionen oder Mitarbeiter treffen, die Schlüsselpositionen innehaben. Außerdem können derartige unvorhergesehene Ereignisse zusätzliche Kosten verursachen und somit die Summe der Kosten erhöhen, die der Emittent und/oder der Bürge zu tragen haben (wie vor allem Versicherungsprämien). Es kann sein, dass diese Ereignisse nicht durch Versicherungspolicen für bestimmte Risiken gedeckt sind und dadurch das Risiko erhöhen, das der

constraints and rules of prudence. These structures are strictly independent of the front-offices.

Although the Issuer and the Guarantor invest substantial time and effort in risk management strategies and techniques, such risk management may nonetheless fail under some circumstances, particularly when confronted with risks that had not been identified or anticipated or that may occur with such speed or degree that the risk management systems are not able to withstand the impact thereof. If the Issuer or the Guarantor's measures to assess and mitigate risk prove insufficient, the Issuer and guarantor may experience material unexpected losses.

Capital Adequacy

The introduction in 2007 of the general agreement of the Basel Committee for Bank Supervision for the International Convergence of Capital Measurement and Capital Standards of June 2004, or Basel II, could modify the capital ratios applicable to investment service providers, notably those relating to the Issuer. The direction and magnitude of the impact of Basel II will depend on the particular asset structures of each company and its precise impact on the Issuer and/or the Guarantor cannot be quantified with certainty at this time. The Issuer and/or the Guarantor expect to incur costs in complying with the new guidelines.

Operational Risk

Operational risk is defined as the risk of loss arising from the inadequacy or failure of procedures, individuals or internal systems, or even external events (such as, but not limited to natural disasters and fires). It includes risk relating to the security of information systems, litigation risk and reputation risk.

Unforeseen events like severe natural catastrophes, terrorist attacks or other states of emergency can lead to an abrupt interruption of the Issuer and/or the Guarantor's operations, which can cause substantial losses. Such losses can relate to trading positions and to key employees. Such unforeseen events can also lead to additional costs and increase the Issuer and/or the Guarantor's costs (such as insurance premiums). Such events may also make insurance coverage for certain risks unavailable and thus increase the Issuer and/or the Guarantor's risk.

Emittent und/oder Bürge trägt.

Wie das bei den meisten Investitionsdienstleistungsunternehmen der Fall ist, stützen sich der Emittent und/oder der Bürge in der Ausübung ihrer Tätigkeiten größtenteils auf Kommunikations- und Datenverarbeitungssysteme. Jedes Versagen und jede Unterbrechung im Bereich der Sicherheit dieser Systeme kann Versagen oder Unterbrechungen auf Ebene der Verwaltung der Kundenbeziehungen des Emittenten und/oder des Bürgen nach sich ziehen. Der Emittent und/oder der Bürge können in keinem Fall garantieren, dass derartige Versagensfälle oder Unterbrechungen nicht geschehen werden oder, falls sie geschehen, dass eine geeignete Lösung gefunden wird. Das Auftreten eines Versagens oder einer Unterbrechung dieser Art könnte eindeutig nachteilige Auswirkungen auf die finanzielle Lage und das Ergebnis der Geschäfte des Emittenten und/oder des Bürgen haben.

Risiko in Verbindung mit dem angemessenen Marktwerte

Gemäß der Norm IFRS (International Financial Reporting Standards) Nr.39 über den Ansatz und die Bewertung der Finanzinstrumente, müssen alle derivativen Finanzinstrumente zu ihrem jeweiligen angemessenen Wert in der Bilanz angesetzt werden. Aber wenn kein Marktpreis für diese Instrumente verfügbar ist, ist es nicht möglich, den anfänglichen Verlust oder Gewinn zu berücksichtigen. Diese neuen Regeln können zu Schwankungen im Bereich Eigenkapital, Nettogewinn und, ganz allgemein, im Bereich der finanziellen Lage des Emittenten oder des Bürgen führen.

Auswirkung der Bestimmungsänderungen

Der Emittent und der Bürge sind verpflichtet, die für Finanzdienstleistungsunternehmen gültigen Gesetze und Vorschriften einzuhalten. Jede Änderung der Kontrolle und der Reglementierung – insbesondere des Aktienhandels und der Forschung im Bereich Aktien – kann schwerwiegende Auswirkungen auf die Tätigkeit des Emittenten und des Bürgen, sowie auf die angebotenen Produkte und Dienstleistungen oder deren Aktiva haben.

Vorladung des Emittenten und/oder des Bürgen vor Gericht oder Vollstreckung einer Gerichtsentscheidung gegen diese auf dem Staatsgebiet der Vereinigten Staaten von Amerika.

Beim Emittenten und beim Bürgen handelt es sich um Gesellschaften mit beschränkter Haftung, die gemäß der Gesetze der Republik Frankreich gegründet wurden. Keines der Verwaltungsratsmitglieder und keiner der Geschäftsführer des Emittenten und/oder des Bürgen hat seinen Wohnsitz in den Vereinigten Staaten und alle oder zumindest der Großteil der Aktiva des Emittenten und/oder des Bürgen, sowie der oben genannten Personen befindet sich außerhalb der Vereinigten Staaten. Daher kann es für die Anleger nicht möglich sein, die Vorladung des Emittenten und/oder des Bürgen oder der genannten Personen vor Gericht auf amerikanischem Staatsgebiet zu beantragen; Genauso besteht

As with most other investment services providers, the Issuer and/or the Guarantor relies heavily on communications and information systems to conduct its business. Any failure or interruption or breach in security of these systems could result in failures or interruptions in the Issuer and/or the Guarantor's customer relationship management. The Issuer and/or the Guarantor cannot provide assurances that such failures or interruptions will not occur or, if they do occur, that they will be adequately addressed. The occurrence of any failures or interruptions could have a material adverse effect on the Issuer and/or the Guarantor's financial condition and results of operations.

Fair Market Value risk

International Financial Reporting Standards (IFRS) No. 39 relating to financial instruments recognition and measurement requires that all derivative instruments be recorded on the balance sheet at their respective fair values. But, if there are no market prices available, the initial loss or profit can not be recognised. Those new rules can lead to fluctuations in the shareholders equity, net profit and more generally the financial statements of the Issuer or the Guarantor.

Impact of regulatory changes

The Issuer and Guarantor are subject to financial services laws and regulations. Changes in supervision and regulation, in particular in the equity brokerage and research activities, could materially affect the Issuer and Guarantor's business, the products and services offered or the value of their assets

Service of process on or enforcement of judgements against the Issuer and/or the Guarantor in the United States

The Issuer and the Guarantor are limited liability companies organised under the laws of the Republic of France. None of the directors and executive officers of the Issuer and/or the Guarantor are residents of the United States, and all or a substantial portion of the assets of the Issuer and/or the Guarantor and such persons are located outside the United States. As a result, it may not be possible for investors to effect service of process within the United States upon the Issuer and/or the Guarantor or such persons or to enforce against any of them judgments obtained in United States courts, including judgments predicated upon the civil liability provisions of the

die Gefahr, dass es ihnen nicht möglich ist, gegen einen der oben genannten eine Entscheidung eines amerikanischen Gerichtes vollstrecken zu lassen – vor allem, was Urteile betrifft, die sich auf die Modalitäten im Bereich Haftung auf Grundlage der Gesetze über Wertpapiere stützen, die in den Vereinigten Staaten oder in einem ihrer Bundesstaaten oder Territorien verkündet wurden.

securities laws of the United States or any State or territory within the United States.