



ALPHA Express Zertifikat

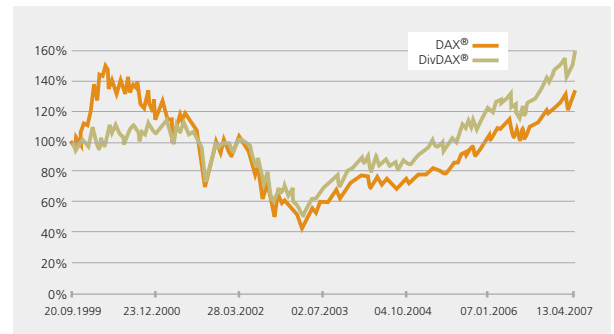
LEHMAN BROTHERS



Die Crème de la Crème

Am 1. März 2005 wurde durch die Deutsche Börse AG der Dividendenindex DivDAX® eingeführt. Dieser Index beinhaltet 15 Unternehmen des DAX® Index, welche ihren Aktionären die höchsten Ausschüttungen zukommen lassen, und bildet somit wirtschaftlich besonders starke und solide deutsche Unternehmen ab.

Da sich die Kurse ertragreicher Unternehmen in der Regel besser entwickeln als Kurse durchschnittlicher Unternehmen, ist davon auszugehen, dass der DivDAX Index im Normalfall eine höhere Wertentwicklung aufweist als der DAX Index (siehe auch folgende Grafik).¹ Mit dem ALPHA Express Zertifikat können Sie von dieser Idee profitieren. Dabei ist die tatsächliche Indexentwicklung unerheblich, maßgeblich ist die relativ bessere Wertentwicklung des DivDAX Index gegenüber dem DAX Index im Vergleich zum Anfänglichen Bewertungstag. Das ALPHA Express Zertifikat bietet somit ein marktunabhängiges Investment, da Anleger sowohl in steigenden als auch in fallenden Märkten die Chance auf eine überdurchschnittliche jährliche Rendite haben.



Wer möchte also nicht in die 15 dividendenstärksten Unternehmen des DAX Index investieren? Mit dem Lehman Brothers ALPHA Express Zertifikat profitieren Sie von der positiven Performance des DivDAX Preisindex, aber ebenso von einer möglichen negativen Wertentwicklung, solange der DivDAX Preisindex eine bessere Entwicklung aufweist als der DAX Index.

¹ Da der DivDAX Index erst seit März 2005 existiert, ist die dargestellte Rückrechnung als hypothetisch anzusehen. Historische Daten lassen keine Rückschlüsse auf zukünftige Entwicklungen zu.

Der DivDAX Preisindex

Die Dividendenstärke der einzelnen Unternehmen wird anhand der sog. Dividendenrendite (zuletzt gezahlte Dividende geteilt durch den aktuellen Kurs am Vortag der Auszahlung und mit 100 multipliziert) gemessen und ist ausschlaggebend für die Aufnahme in den Index. Die Aktientitel mit der höchsten Dividendenrendite werden in den DivDAX aufgenommen. Die Zusammensetzung (Stand: 18. April 2007) besteht aus folgenden Aktientiteln:

Altana	E.ON
BASF	MAN
Bayer	Metro
DaimlerChrysler	Münchener Rückversicherung
Deutsche Bank	RWE
Deutsche Lufthansa	ThyssenKrupp
Deutsche Post	TUI
Deutsche Telekom	

Produktvorteile im Überblick

Mit dem ALPHA Express Zertifikat hat Lehman Brothers ein innovatives Finanzprodukt entwickelt, das Investoren folgende Anlagemöglichkeiten bietet:

- Chance auf Gewinne bei steigenden und fallenden Märkten
- Das Zertifikat gewährt die Chance auf eine überdurchschnittlich hohe jährliche Rendite
- Absicherung inklusive: Rückzahlung von EUR 1.550,- pro Zertifikat² am Endfälligkeitstag, sofern die Wertentwicklung des DivDAX Index im Vergleich zur Wertentwicklung des DAX Index über oder auf dem Niveau von -15% liegt³
- Chance auf kurze Laufzeit (allerdings verbunden mit geringerer Rückzahlung)
- Überschaubarer Anlagehorizont aufgrund der Maximallaufzeit von fünf Jahren
- Volle Flexibilität: Das Zertifikat ist während der gesamten Laufzeit börsentäglich handelbar
- Kein Währungsrisiko

² Die Rückzahlung am Ende der Laufzeit hängt von der Bonität der Emittentin bzw. Garantin ab.

³ Die Wertentwicklung der Indizes errechnet sich aus dem Wert des entsprechenden Index am jeweiligen Beobachtungstag im Vergleich zu seinem Wert am Anfänglichen Bewertungstag.

Das sollten Sie beachten

- Kursverluste der Indizes können zu Kursverlusten des Zertifikats führen.
- Während der Laufzeit anfallende Dividenden stehen der Finanzierung des Ertragsmechanismus zur Verfügung und werden nicht ausgeschüttet.
- Das Zertifikat ist während der Laufzeit Markteinflüssen (z. B. Volatilität, Basiswertentwicklung, Zinsen, Dividenden-erwartung) unterworfen, Kursverluste sind somit möglich.
- Bei einem Verkauf während der Laufzeit treffen die dargestellten Szenarien nur eingeschränkt zu.
- Kein Kapitalschutz: Sollte am Laufzeitende die Wertentwicklung des DivDAX Index im Vergleich zur Wertentwicklung des DAX Index unter -15% liegen, so kann es zu Verlusten des eingesetzten Kapitals kommen.

Risiken

Kreditrisiko:

Der Anleger trägt das Kreditrisiko der Emittentin, der Lehman Brothers Treasury Co. B.V., bzw. der Garantin, Lehman Brothers Holding Inc.

Marktrisiko:

Es kann nicht garantiert werden, dass die Rückzahlung am Ende der Laufzeit einer Verzinsung entspricht, die signifikant über dem entsprechenden Geldmarktniveau liegt. Bei Verkauf des Zertifikats kann der Marktpreis unter dem Nennbetrag liegen.

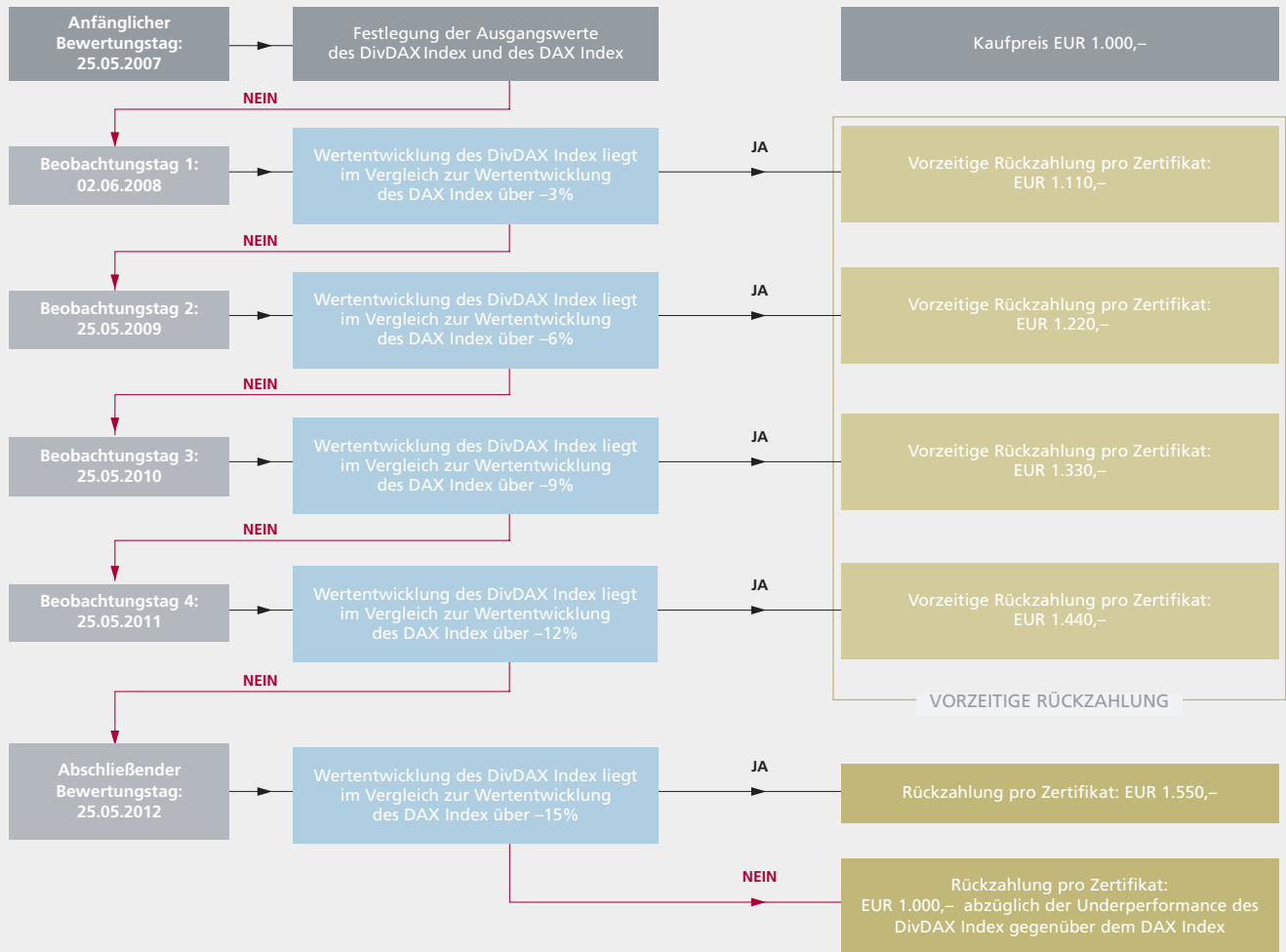
Kursrisiko:

Der Wert des ALPHA Express Zertifikats ist z. B. von Veränderungen der impliziten Volatilität, Zinssätzen und Restlaufzeit abhängig.

Liquiditätsrisiko:

Lehman Brothers International (Europe) stellt börsentäglich nach bestem Bemühen einen so genannten Sekundärmarktpreis für das ALPHA Express Zertifikat im Frankfurter Freiverkehr.

Der Auszahlungsmechanismus⁴



⁴ Etwaige Gebühren sowie der Ausgabeaufschlag werden nicht berücksichtigt. Die Rückzahlung am Ende der Laufzeit hängt von der Bonität der Emittentin bzw. Garantin ab.

Produkteigenschaften

Emittentin:	Lehman Brothers Treasury Co. B.V.
Rating:	A1/A+/A+ (Moody's/S&P/Fitch)
Garantiegeber:	Lehman Brothers Holdings Inc.
Dealer:	Lehman Brothers International (Europe)
Produkttyp:	Zertifikat
Währung:	EUR
Nennbetrag:	EUR 1.000,-
WKN:	A0N6GH
ISIN:	DE000A0N6GH8
Zeichnungsfrist:	30.04.2007 bis 25.05.2007 ⁵
Ausgabepreis:	EUR 1.000,- zzgl. Ausgabeaufschlag
Ausgabeaufschlag:	2% ⁶
Ausgabebetrag/Valuta:	01.06.2007
Anfänglicher Bewertungstag ⁷ :	25.05.2007
Beobachtungstage ⁷ :	t = 1: 02.06.2008 t = 2: 25.05.2009 t = 3: 25.05.2010 t = 4: 25.05.2011
Abschließender Bewertungstag ⁶ :	25.05.2012
Endfälligkeitstag:	01.06.2012

5 Vorbehaltlich einer vorzeitigen Schließung.

6 Verbleibt in voller Höhe bei der Citibank Privatkunden AG & Co. KGaA.

7 Der Anfängliche Bewertungstag, die Beobachtungstage sowie der Abschließende Bewertungstag unterliegen Verschiebungsregelungen gemäß den Zertifikatsbedingungen.

Vorzeitige

Rückzahlung⁸:

t = 1: Wenn die Wertentwicklung des DivDAX Index im Vergleich zur Wertentwicklung des DAX Index über -3% liegt, so erfolgt automatisch die Rückzahlung in Höhe d. folgenden Betrags: **EUR 1.110,- je Zertifikat**

t = 2: Wenn die Wertentwicklung des DivDAX Index im Vergleich zur Wertentwicklung des DAX Index über -6% liegt, so erfolgt automatisch die Rückzahlung in Höhe d. folgenden Betrags: **EUR 1.220,- je Zertifikat**

t = 3: Wenn die Wertentwicklung des DivDAX Index im Vergleich zur Wertentwicklung des DAX Index über -9% liegt, so erfolgt automatisch die Rückzahlung in Höhe d. folgenden Betrags: **EUR 1.330,- je Zertifikat**

t = 4: Wenn die Wertentwicklung des DivDAX Index im Vergleich zur Wertentwicklung des DAX Index über -12% liegt, so erfolgt automatisch die Rückzahlung in Höhe d. folgenden Betrags: **EUR 1.440,- je Zertifikat**

Die Wertentwicklung der Indizes errechnet sich aus dem Wert des entsprechenden Index am jeweiligen Beobachtungstag im Vergleich zu seinem Wert am Anfänglichen Bewertungstag.

• • •

8 Die Rückzahlung am Ende der Laufzeit hängt von der Bonität der Emittentin bzw. Garantin ab. Unter bestimmten Umständen (u. a. aus steuerlichen Gründen) kann es zu einer sonstigen vorzeitigen Rückzahlung durch die Emittentin kommen. Der vorzeitige Rückzahlungsbetrag kann in solchen Fällen auch unterhalb des Nennbetrags liegen.

... Produkteigenschaften

Rückzahlung bei Endfälligkeit ⁹ :	<p>Die Wertentwicklung des DivDAX Index liegt im Vergleich zur Wertentwicklung des DAX Index über oder auf dem Niveau von –15%:</p> <p>Rückzahlung von 1.550,- EUR je Zertifikat.</p> <p>Die Wertentwicklung des DivDAX Index liegt im Vergleich zur Wertentwicklung des DAX Index unter –15%:</p> <p>Rückzahlung des Nennbetrags abzüglich der Underperformance des DivDAX Index gegenüber dem DAX Index.</p> <p>Die Wertentwicklung der Indizes errechnet sich aus dem Wert des entsprechenden Index am jeweiligen Beobachtungstag im Vergleich zu seinem Wert am Anfänglichen Bewertungstag.</p>
Börsenhandel:	Freiverkehr an der Börse Frankfurt
Aktienindizes:	DivDAX Index (DDAXK) DAX Index (DAX)

Lehman Brothers

Lehman Brothers (Tickersymbol: LEH) dient als Innovator in der globalen Finanzwirtschaft weltweit den finanziellen Bedürfnissen von Unternehmen, Regierungen und Stadtverwaltungen, institutionellen Kunden sowie vermögenden Privatpersonen. Lehman Brothers, gegründet 1850, gehört in den Bereichen Investment Banking, Equity und Fixed Income sowie Wertpapierhandel und Analysen, Investment Management für Privatinvestoren, Vermögensverwaltung und Private Equity zu den führenden Investmentbanken. Das Unternehmen mit Stammsitz in New York betreibt ein weltweites Netz von Niederlassungen, u.a. auch in London und Tokyo. Weitere Informationen zu den Dienstleistungen, Produkten und Stellenangeboten von Lehman Brothers finden sich auf der Website des Unternehmens unter www.lehman.com.

⁹ Etwaige Gebühren sowie der Ausgabeaufschlag werden nicht berücksichtigt. Die Rückzahlung am Ende der Laufzeit hängt von der Bonität der Emittentin bzw. Garantin ab.

Weitere Informationen

Anlagen in dieses Produkt sind keine Bankeinlagen und sind nicht durch Citibank/Citigroup, deren Töchter oder den Einlagensicherungsfonds garantiert. Die Performance der Vergangenheit lässt keine Rückschlüsse auf die zukünftige Wertentwicklung zu. Der Wert der Anlage unterliegt den Schwankungen des Marktes, welche zum ganzen oder teilweisen Verlust des Investments führen können.

Der Erwerb dieses Produktes ist mit Kosten/Gebühren verbunden. Über die in dieser Broschüre bereits genannten Provisionen hinaus erhält Citibank eine Rückvergütung in Höhe von 2,13% für den Abschluss vom Emittenten. Alle Angaben dienen ausschließlich der Information und stellen keine Kaufempfehlung dar. Dieses Produkt steht beispielhaft für seine Produktgattung. Vor dem Erwerb sollte eine ausführliche und an der Kundensituation ausgerichtete Beratung erfolgen. Dieses Produkt kann nicht von US-Personen erworben werden.

Die Wertentwicklung der zugrunde liegenden Indizes in der Vergangenheit lässt keine Rückschlüsse auf eine zukünftige Wertentwicklung zu. Der Wert des Zertifikats unterliegt den Schwankungen des Marktes; ein Verkauf des Zertifikats während der Laufzeit kann daher zu Kursverlusten führen. Der Erwerb des Zertifikats ist mit Kosten/Gebühren verbunden.

Dieses Dokument ist ausschließlich zur Verteilung in der Bundesrepublik Deutschland vorgesehen und dient ausschließlich der Information und stellt keine Kaufempfehlung dar. Vor dem Erwerb sollte eine ausführliche und an der Kundensituation ausgerichtete Beratung erfolgen. Eine Kaufentscheidung sollte ausschließlich auf der Grundlage des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht („BaFin“) gebilligten Prospektes, bzw. der zugehörigen Endgültigen Bedingungen hinsichtlich des Zertifikats, getätigt werden, die auch die allein verbindlichen Zertifikatsbedingungen enthalten; die entsprechenden Dokumente werden bei der Zahlstelle, JPMorgan AG, Junghofstr. 14, 60311 Frankfurt am Main, und bei Lehman Brothers International Europe, Zweigniederlassung Frankfurt am Main, Rathenauplatz 1, D-60313 Frankfurt am Main, zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.

Das Zertifikat darf nicht in den U.S.A. oder an eine U.S.-Person im Sinne der Regulation S des U.S. Securities Act 1933 verkauft werden.

Lehman Brothers und/oder ein verbundenes Unternehmen können in Bezug auf das Zertifikat als Market Maker auftreten, Eigenhandel betreiben sowie Hedging-Transaktionen vornehmen und können daher Kauf- oder Verkaufsoptionen auf das Zertifikat halten. Dies könnte den Marktkurs, die Liquidität oder den Wert des Zertifikats beeinträchtigen und eventuell nicht im Interesse der Anleger liegen.

Marktpreise, Daten und andere in diesem Dokument enthaltenen Informationen können Änderungen unterliegen, ohne dass ein Hinweis erfolgt. Lehman Brothers agiert weder als Berater noch als Treuhänder für Käufer des Zertifikats, Vertriebsgesellschaften oder deren Kunden und übernimmt keine Verantwortung hinsichtlich der Beurteilung der Eignung dieses Produkts. Zukünftige Käufer des Zertifikats sollten zur Kenntnis nehmen, dass Vertriebsgesellschaften keine Angestellten, Treuhänder oder Vertreter von Lehman Brothers sind und nicht berechtigt sind (und sich nicht für berechtigt halten dürfen), im Namen oder Auftrag von Lehman Brothers oder einer sonstigen Gesellschaft der Lehman Brothers Gruppe Verpflichtungen in jeglicher Art und Weise zu übernehmen oder zu begründen oder eine ausdrückliche oder stillschweigende Gewährleistung oder Zusicherung abzugeben (sei es mündlich oder schriftlich oder in Form des Konditionenblattes oder anderer Marketing- oder vergleichbarer Materialien). Käufer von Zertifikaten werden darauf hingewiesen, dass sie die Zertifikate von der Vertriebsgesellschaft erwerben, mit der sie unmittelbar in einer vertraglichen Beziehung stehen.

Lehman Brothers besitzt keine Kenntnis über finanzielle Vereinbarungen zwischen den Vertriebsgesellschaften und ihren Kunden. Lehman Brothers ist in keiner Weise für die vertraglichen Vereinbarungen zwischen den Vertriebsgesellschaften und ihren Kunden verantwortlich.

Im Zusammenhang mit dem Angebot und Verkauf des Zertifikats wird die Vertriebsgesellschaft das Zertifikat zu einem reduzierten Ausgabepreis oder zum Ausgabepreis erwerben. Sofern die Vertriebsgesellschaft das Zertifikat zum Ausgabepreis erwirbt, ist es möglich, dass der Dealer an die Vertriebsgesellschaft eine Vertriebsgebühr zahlt. Ein solcher von der Vertriebsgesellschaft erhaltener Betrag kann zu den Verkaufsprovisionen und -kosten, die die Vertriebsgesellschaft üblicherweise geltend macht, hinzutreten. Weitere Informationen können auf Anfrage von der Vertriebsgesellschaft erhalten werden.

Käufer des Zertifikats sollten ferner zur Kenntnis nehmen, dass die Emittentin, die Garantin, der Arrangeur und der Dealer sowie ihre Tochterunternehmen (i) keine Verantwortung für die Erbringung von Dienstleistungen durch die Vertriebsgesellschaft (einschließlich, aber nicht ausschließlich etwaiger Anlageberatungen, Konto- und Depotkontoführungsdienste) oder im Zusammenhang mit solchen Dienstleistungen stehenden oder daraus erwachsenden Folgen übernehmen und (ii) keinerlei Haftung gegenüber jeglichen Personen für Schäden übernehmen, die durch eine Vertriebsgesellschaft im Zusammenhang mit dem Erwerb des Zertifikats verursacht werden.

DAX® und DivDAX® sind eingetragene Marken der Deutsche Börse AG. Das Zertifikat wird durch die Deutsche Börse AG (die „Lizenzgeberin“) weder gesponsert noch beworben, vertrieben oder auf andere Weise unterstützt. Die Lizenzgeberin übernimmt keinerlei Gewährleistung und macht keine Zusagen, weder ausdrücklich noch implizit, im Hinblick auf die Ergebnisse aus der Verwendung der Indizes und/oder der Index-Marken oder betreffend den Indexstand zu einem bestimmten Zeitpunkt oder Datum noch in irgendeiner sonstigen Hinsicht. Die Indizes werden durch die Lizenzgeberin berechnet und veröffentlicht. Soweit nach anwendbarem Recht zulässig, haftet die Lizenzgeberin dennoch nicht gegenüber Dritten für etwaige Fehler oder Irrtümer betreffend die Indizes. Darüber hinaus besteht auch keine Verpflichtung der Lizenzgeberin gegenüber Dritten, einschließlich Anlegern, auf mögliche Fehler oder Irrtümer betreffend die Indizes hinzuweisen. Weder die Veröffentlichung der Indizes durch die Lizenzgeberin noch die Erteilung einer Lizenz bezüglich der Indizes oder der Index-Marken zur Verwendung im Zusammenhang mit dem Zertifikat oder anderen Wertpapieren oder Finanzprodukten, die auf den Indizes basieren, stellen eine Anlageempfehlung der Lizenzgeberin dar oder enthalten auf irgendeine Art und Weise eine Gewährleistung oder Einschätzung der Lizenzgeberin im Hinblick auf die Attraktivität einer Anlage in dieses Zertifikat. In ihrer Eigenschaft als alleinige Inhaberin aller Rechte an den Indizes und den Index-Marken hat die Lizenzgeberin der Emittentin der Anleihe lediglich die Verwendung der Indizes und der Index-Marken sowie die Bezugnahme auf die Indizes und die Index-Marken im Zusammenhang mit dem Zertifikat gestattet.

© Lehman Brothers Inc. Alle Rechte vorbehalten. Mitglied der Securities Investor Protection Corporation (SIPC). Lehman Brothers International (Europe) ist durch die Financial Services Authority autorisiert und reguliert.

26. April 2007

LEHMAN BROTHERS